

## 【冠通期货研究报告】

### 沪铜日报：关注下游启动情况

发布日期：2026 年 3 月 3 日

#### 【行情分析】

沪铜今日低开低走，日内下跌。美国 2 月份 ISM 制造业指数连续两个月扩张，后续伊朗冲突可能继续增加通胀压力。赞比亚边境以南一座桥梁坍塌，洪水切断了刚果（金）的主要铜出口通道，扰乱了这一全球第二大铜生产国的运输，但该国道路发展局在另一份声明中表示，周日正在进行工作，以期在 48 小时内恢复该路线的通行。2 月 SMM 中国电解铜产量环比减少 3.69 万吨，降幅为 3.13%，同比上升 7.96%，比预期值低 0.11 万吨。预计 3 月产量环比增长 5.28 万吨，同比上升 6.51%，由于 1 月份检修企业多在 3 月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计 3 月份产量可能创历史新高。由于铜精矿方面趋于短缺，故国内对于废铜需求量预计有增多，而国内政策扰动废铜产业链，随着需求量的增长，废铜供给缺口预计靠海外进口弥补。铜价连续上行，下游终端高价抵触情绪严重，铜材端对需求的弱化，目前行业淡季叠加高铜价，预计下游铜材表现继续承压为主。综合来看，中东地缘冲突外溢资金避险情绪，同时美元走强，铜价承压下行。其基本面供强需弱的状况未能有效支撑，后续盘面回升力度还需关注下游启动情况。



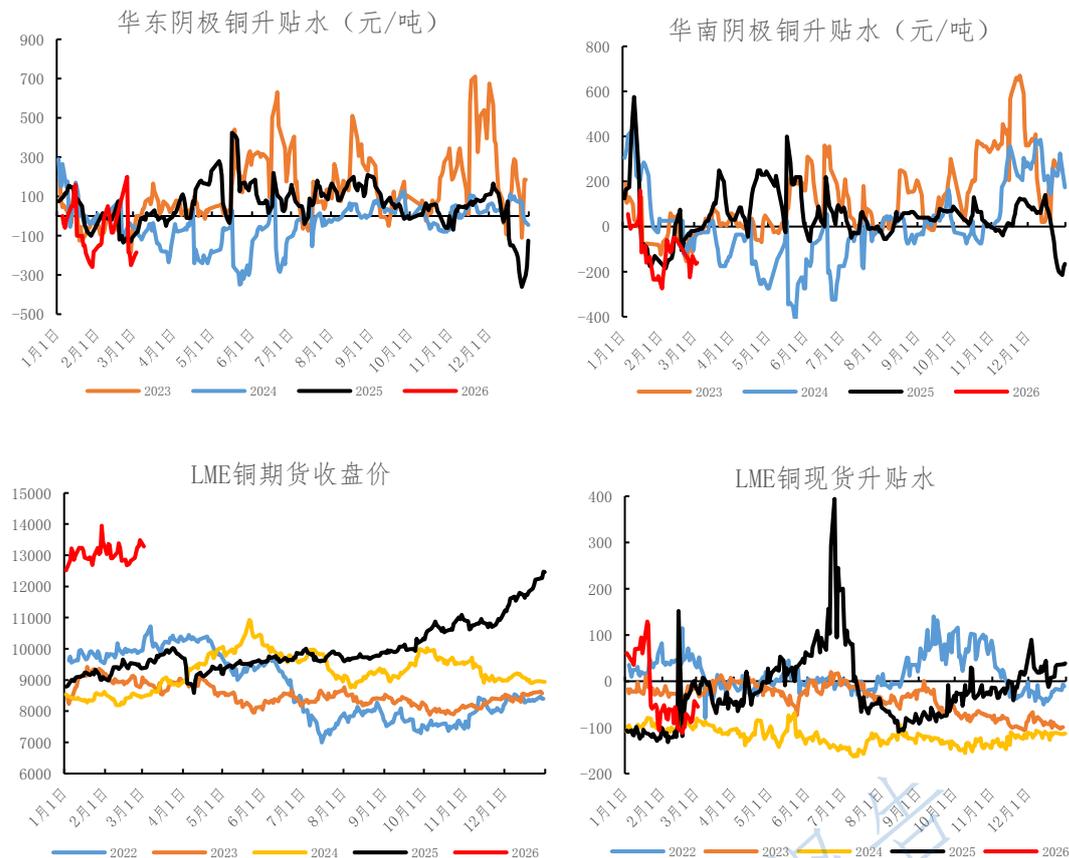
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

## 【期现行情】

期货方面：沪铜低开低走，日内下跌。

现货方面：今日华东现货升贴水-185 元/吨，华南现货升贴水-160 元/吨。2026 年 3 月 2 日，LME 官方价 13285 美元/吨，现货升贴水-55 美元/吨。

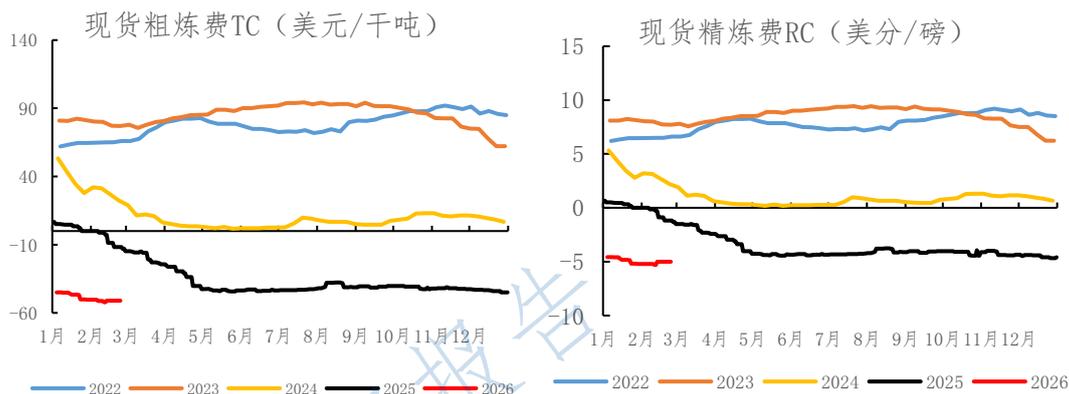


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【供给端】

截至 2 月 24 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -50.97 美元/千吨，现货精炼费 (RC) -5.02 美分/磅。

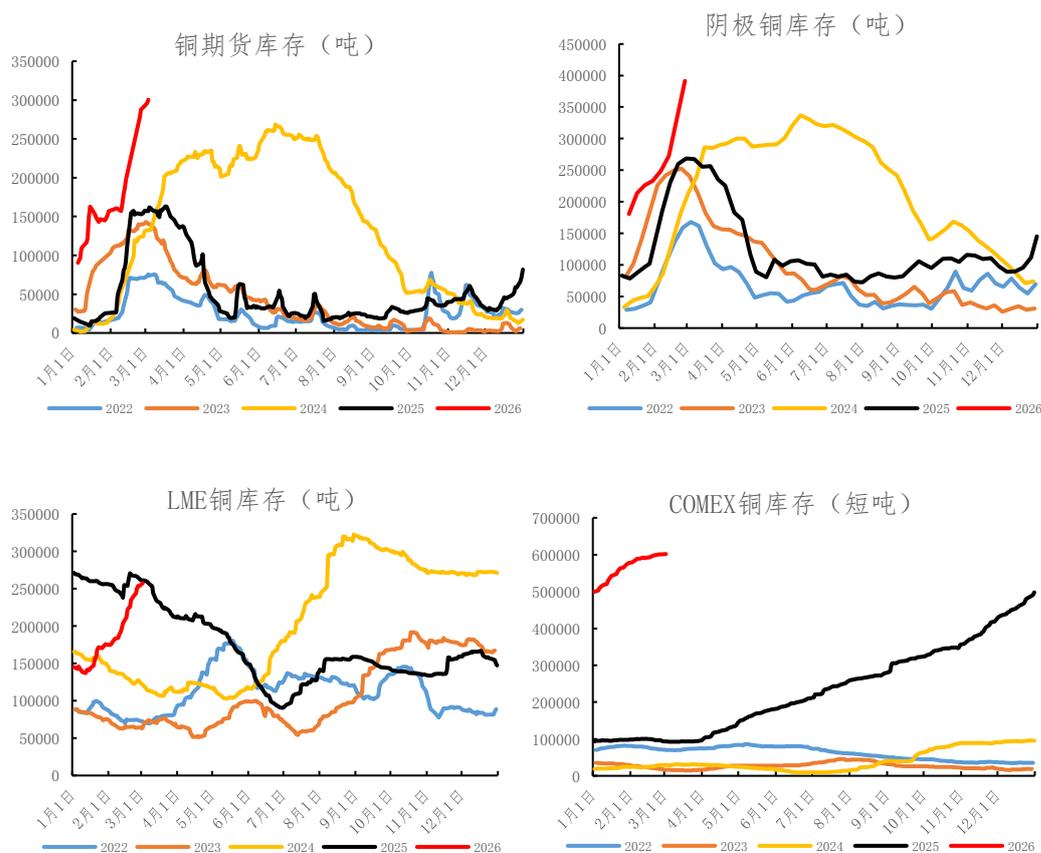
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

### 【基本面跟踪】

库存方面: SHFE铜库存30.05万吨, 较上期增加4624吨。截至3月2日, 上海保税区铜库存9.11万吨, 较上期增加0.25万吨。LME铜库存25.77万吨, 较上期+3975吨。COMEX铜库存60.17万短吨, 较上期增加493短吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

投资有风险, 入市需谨慎。  
 本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

---

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会、金十期货网站等。

**本报告发布机构**

**—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）**

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。