



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货研究报告

## ——沪铜周报



研究咨询部王静

执业资格证号：F0235424/Z0000771



发布时间：2026年3月9日

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。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 行情分析

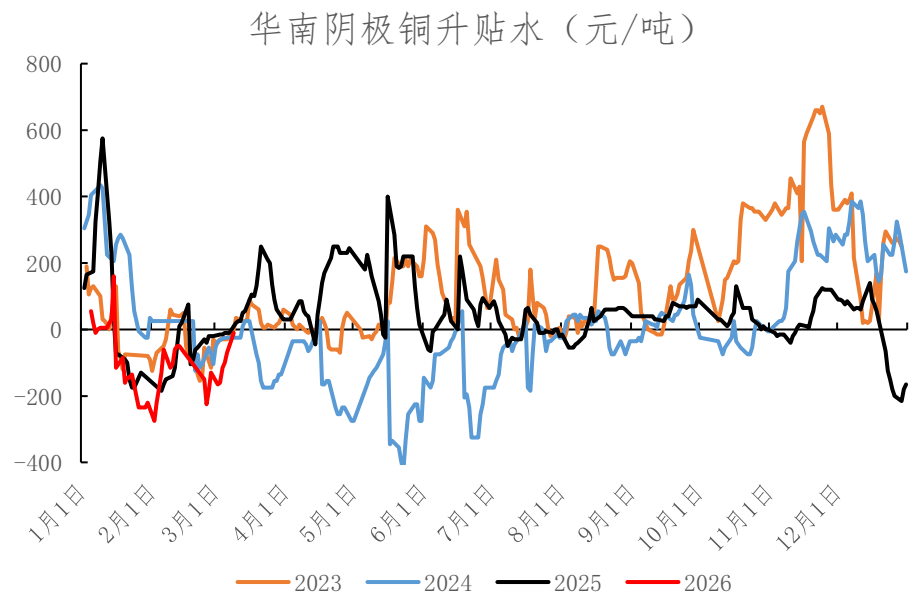
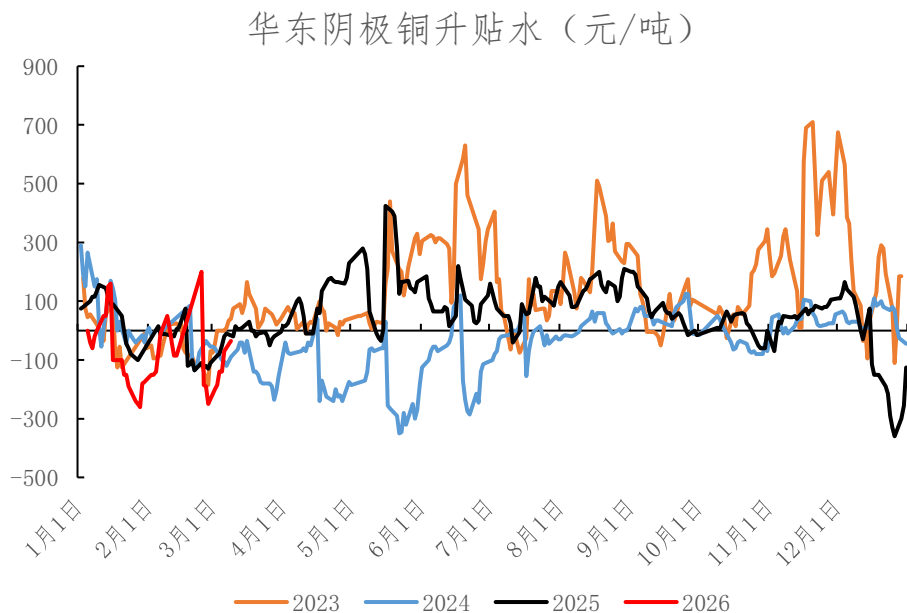
- 宏观方面：2月28日起，美国以色列军事行动开始，伊朗最高领袖身亡后伊朗以色列军事矛盾加深，地缘冲突不断升温，霍尔木兹海峡被伊朗控制，战争导致能化板块大幅上涨，本周末新任最高领袖上任后，冲突继续升级。美国劳工部数据显示，截至2月28日当周初请失业金人数为21.3万人，符合预期；ADP报告显示2月私营部门就业增加6.3万人。
- 供给方面：预计3月产量环比增长5.28万吨，同比上升6.51%，由于1月份检修企业多在3月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计3月份产量可能创历史新高。受政策问题的影响，再生铜市场骗局较为紧张，市场交易受限制，流通的货源略微偏紧，而铜冶炼厂受到阳极铜缺少的影响，再生铜冶炼困难。目前国内下游对于含税再生铜原料需求旺盛，进口需求量大，预计后续进口废铜有增量。
- 需求方面：假期节后下游逐渐复产，对铜需求量边际走强，截至到3月6日，上海期货铜库存31.55万吨，周度环比增加3.90%；阴极铜库存42.51万吨，周环比增长8.59%，下游开工后累库幅度放缓。
- 综合来看，伊朗冲突爆发，战争可能会引起的通货膨胀推迟了美联储降息时间预期，美元走强，从最初的资产避险到美元上涨压制贵金属有色金属价格，铜价冲高回落。基本面虽有边际转好，但铜矿的紧缺及再生铜政策的扰动暂未反映至现实的铜产量上，下游需求并未实现完全恢复，库存依然累积中，弱现实强预期的格局明显，暂时不能给铜价带来驱动力，铜盘面受宏观及其金融属性的影响较大，短期震荡偏弱。

## 沪铜价格走势



- ▶ 本周沪铜震荡偏弱。当周最高价104540元/吨，最低价100030元/吨，当周涨跌幅-2.76%，区间振幅4.34%。

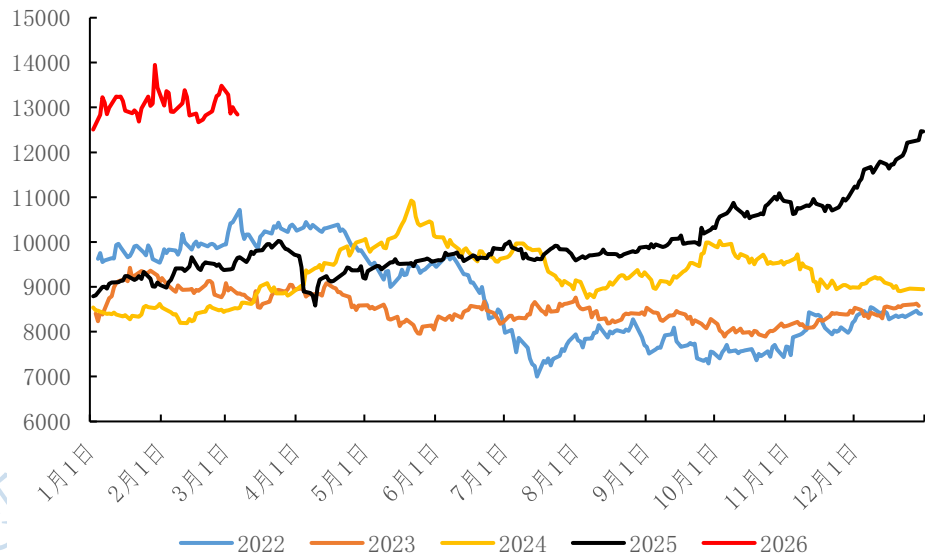
## 沪铜现货行情



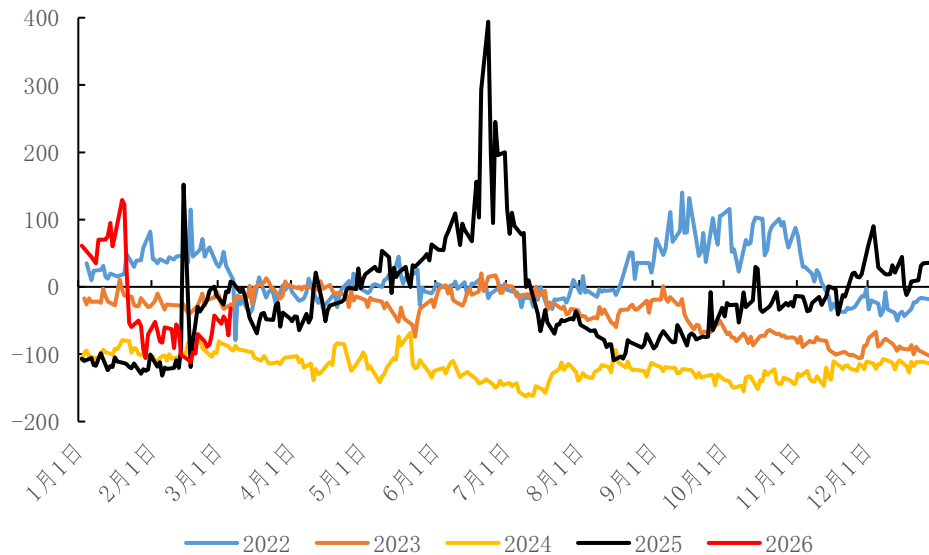
➤ 截至3月9日, 华东现货平均升贴水-35元/吨, 华南平均升水-10元/吨, 随着下游的复工, 需求端逐渐好转, 贴水幅度收窄。

## 伦铜价差结构

LME铜期货收盘价



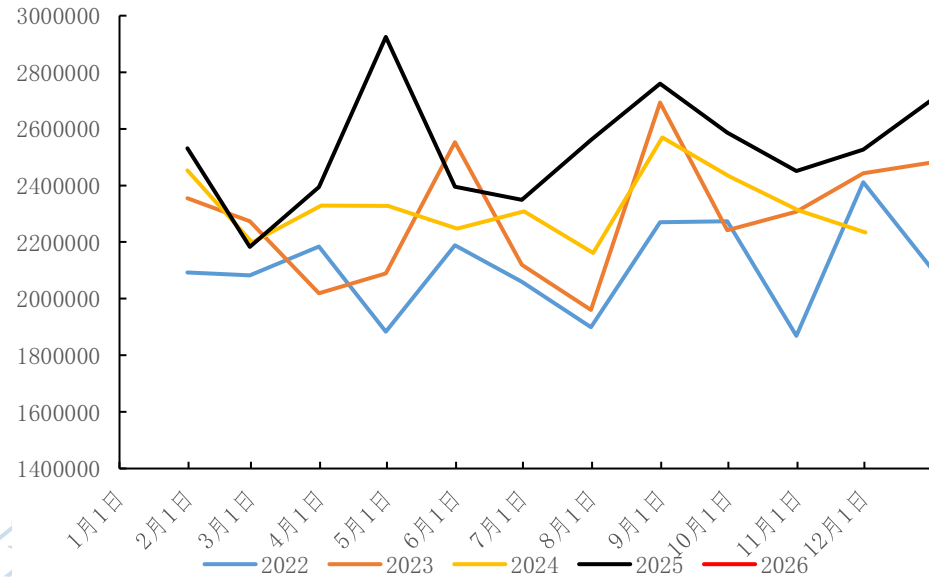
LME铜现货升贴水



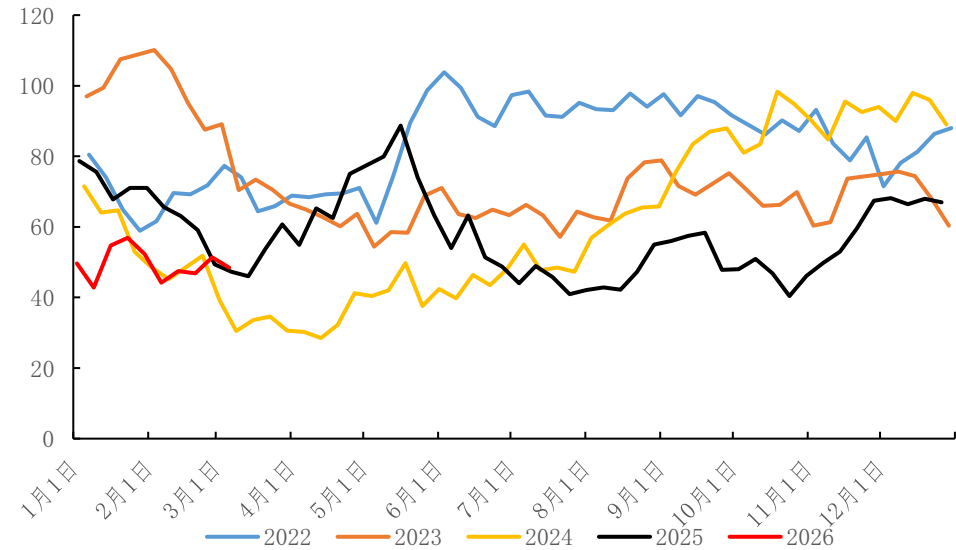
➤ 截至3月6日, LME铜周内下跌4.76%, 报收于12840美元/吨, 现货升水-32美元/吨。

## 铜精矿供给

铜矿砂及其精矿（吨）

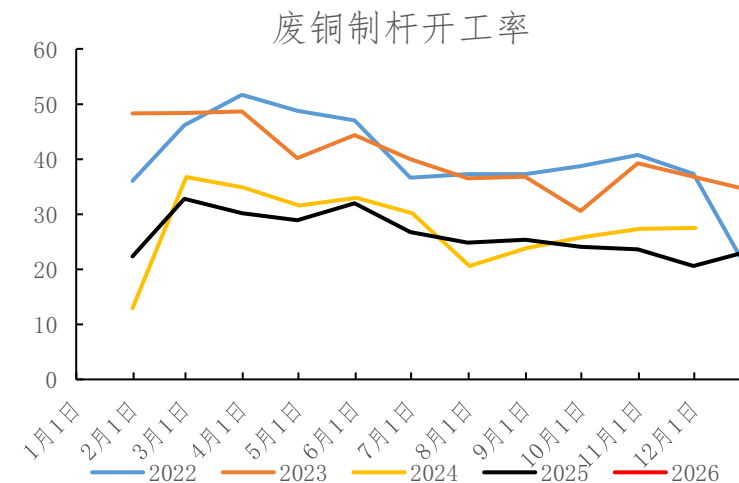
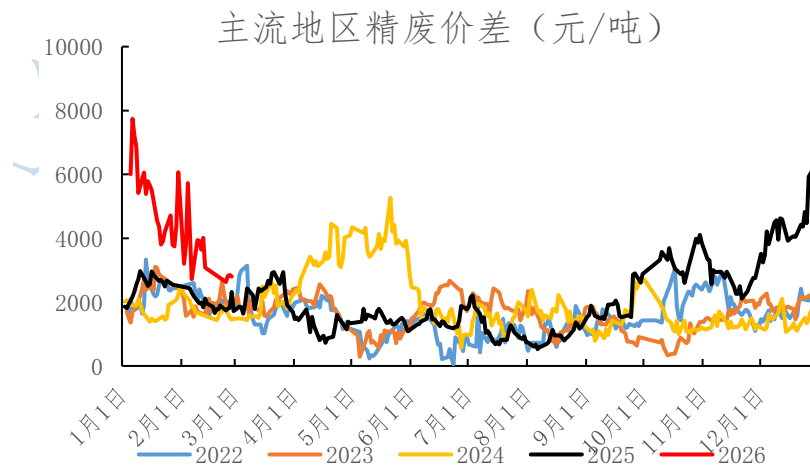
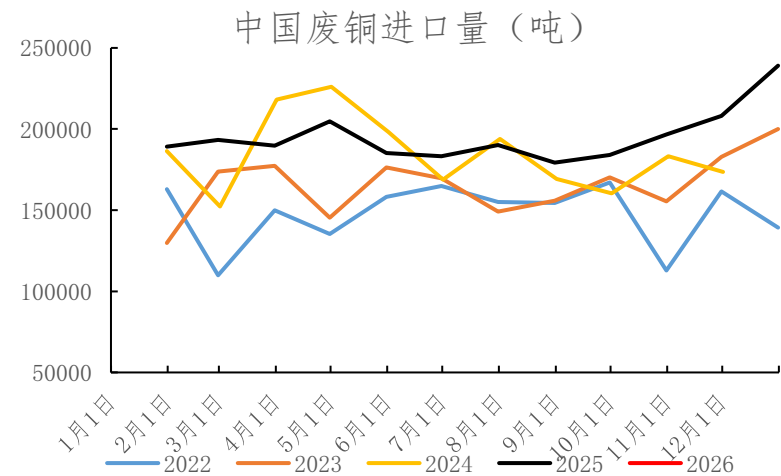


精铜矿7港总库存（万吨）



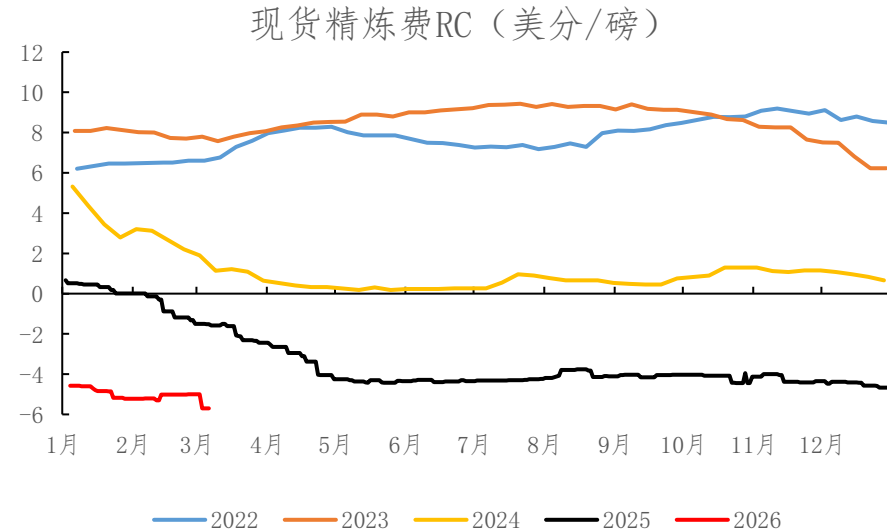
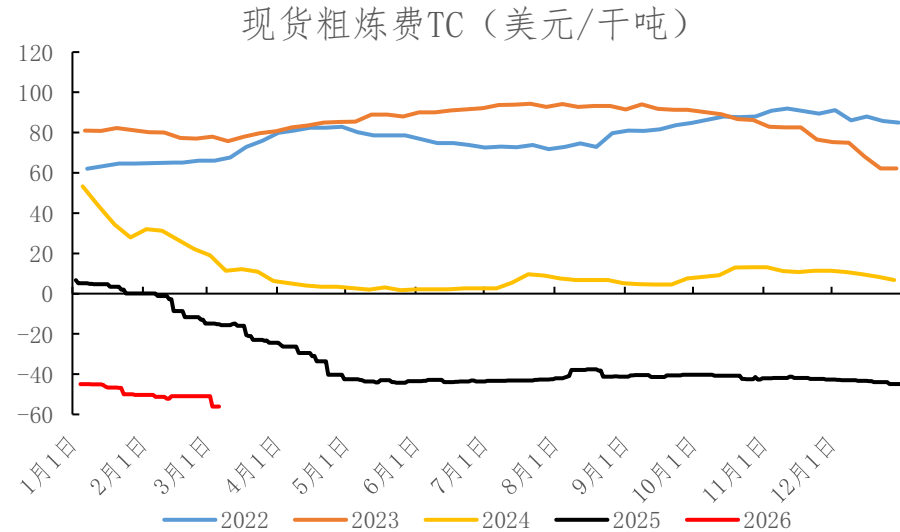
- 目前市场突出矛盾以伊军事行动对于铜精矿贸易影响较小，我国对于铜精矿的进口贸易在伊朗中占比极其微弱。
- 2025年12月中国进口铜矿砂及其精矿270.4万实物吨，环比增加7%，同比增加7.2%；1-12月中国累计进口铜矿砂及其精矿3036.5万实物吨，累计同比增加7.8%。

## 废铜供给



- 受政策问题的影响，再生铜市场格局较为紧张，市场交易受限制，流通的货源略微偏紧，而铜冶炼厂受到阳极铜缺少的影响，再生铜冶炼困难。目前国内下游对于含税再生铜原料需求旺盛，进口需求量高，预计后续进口废铜有增量。
- 2025年1-12中国废铜进口234.27万实物吨，累计同比增加4%。

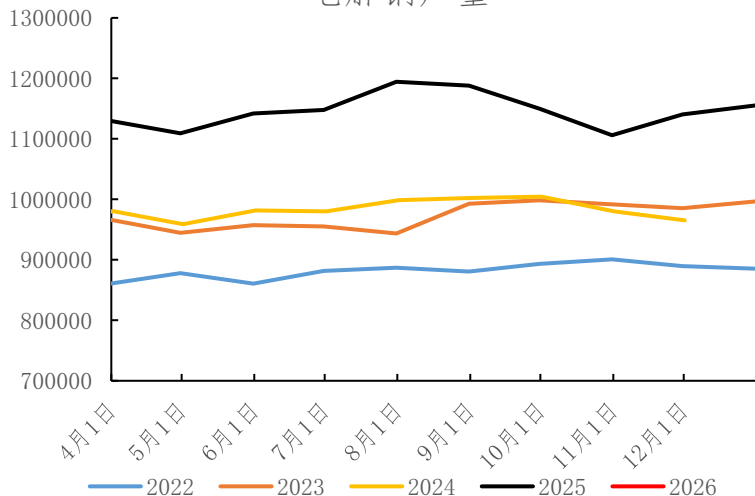
## 冶炼厂费用



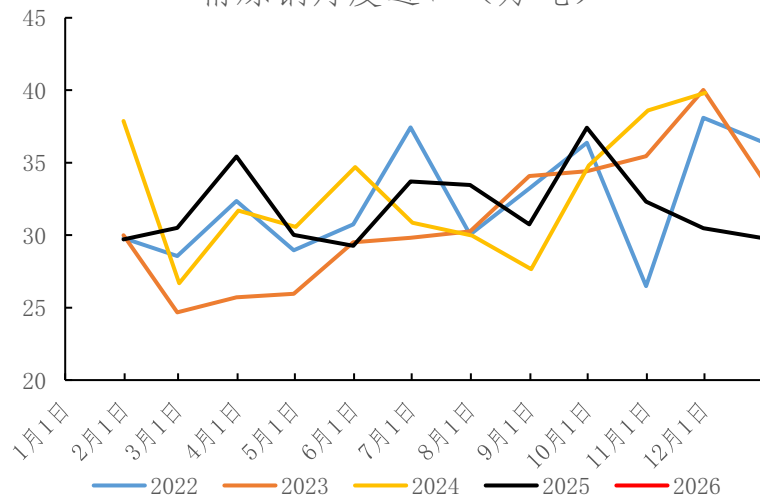
- 截止3月6日，我国现货粗炼费（TC）-56.1美元/干吨，RC费用-5.70美分/磅，TC/RC费用继续下行，硫酸价格今年以来一直维持上涨趋势，现阶段长协及现货市场加工费均为非正数的情况下，冶炼厂依然有部分盈利的补充。
- 山东工厂、和鼎铜业和河南中原黄金冶炼厂计划在3月至5月间进行定期检修，缓解对铜精矿的需求。
- 中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）宣布2026年成员联合减产10%以上，12月19日，中国铜冶炼厂代表与国际矿业巨头Antofagasta敲定2026年铜精矿长单加工费（Benchmark）为0美元/吨、0美分/磅，较2025年的21.25美元/吨、2.125美分/磅实现历史性“归零”。

## 精炼铜供给

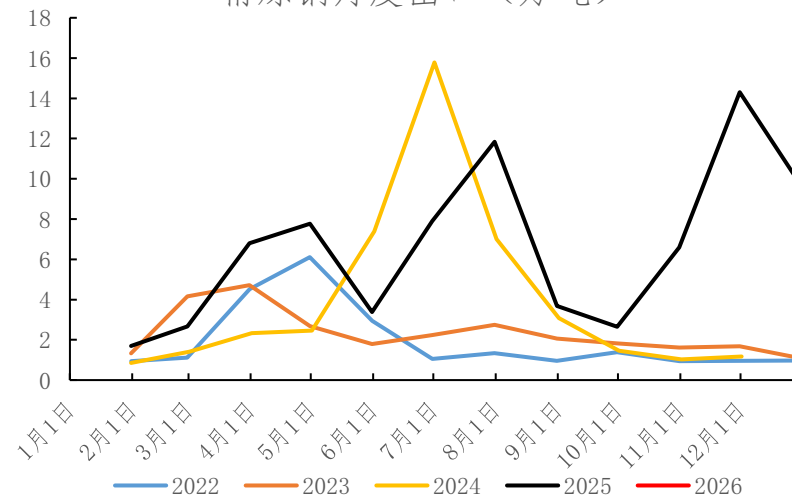
电解铜产量



精炼铜月度进口（万吨）

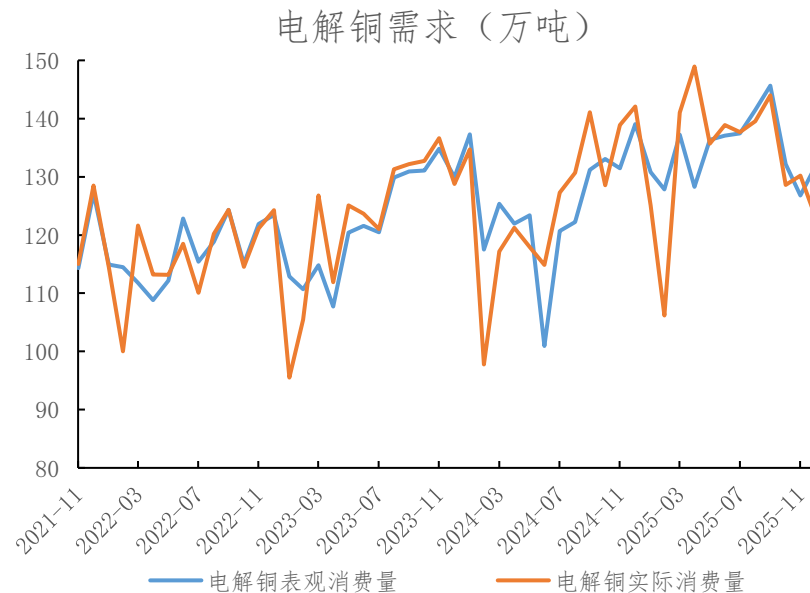
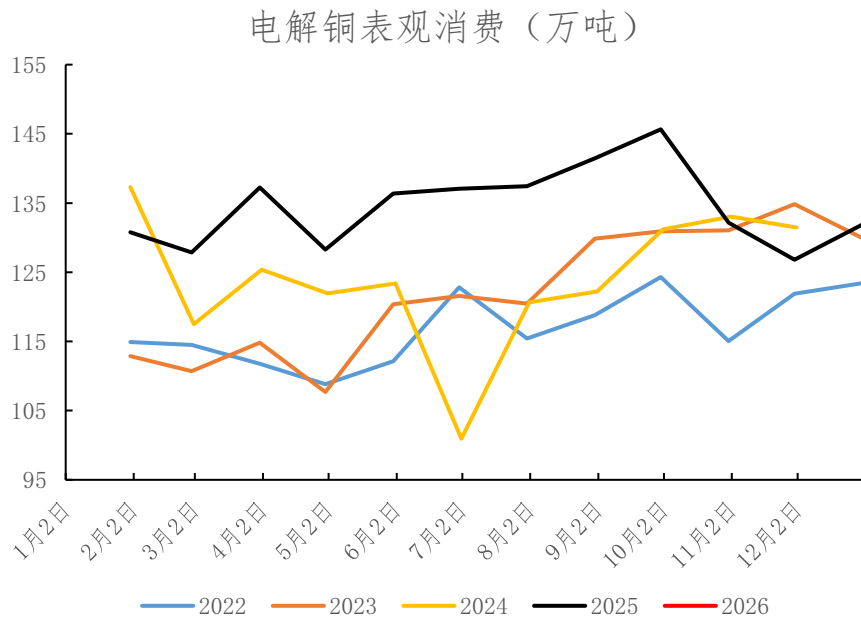


精炼铜月度出口（万吨）



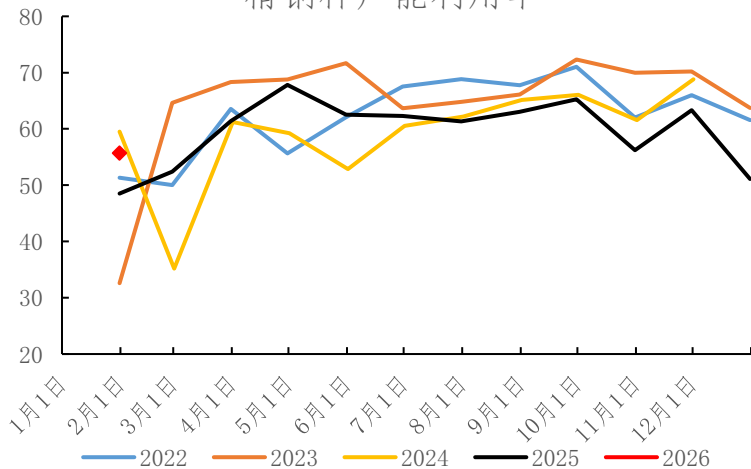
- 预计3月产量环比增长5.28万吨，同比上升6.51%，由于1月份检修企业多在3月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计3月份产量可能创历史新高。
- 智利海关公布的数据显示，2月智利铜出口量为16.96万吨，当月对中国出口铜3.90万吨；2月铜矿石和精矿出口量为116.96万吨，当月对中国出口铜矿石和精矿77.67万吨。2月份智利对中国铜出口量低位回升，但对华铜矿出口量出现下滑。
- 2025年12月未锻轧铜及铜材进口43.7万吨，同比2024年12月减少21.8%。2025年1-12月累计进口532.1万吨，同比2024年1-12月减少6.4%。

## 表观需求

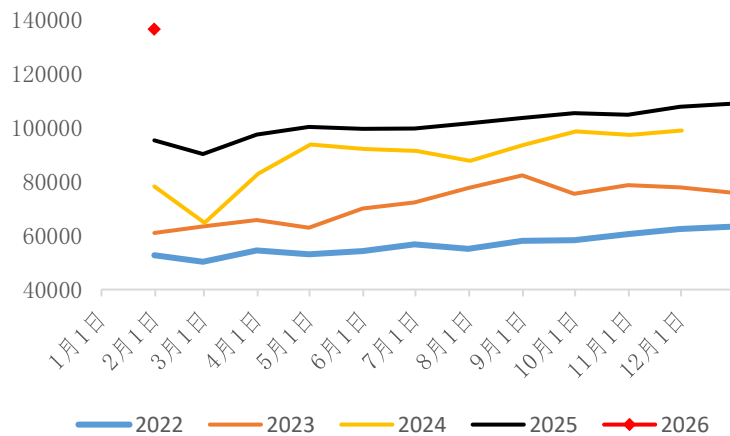


➤ 截至2025年12月，铜表观消费量为131.88万吨，环比上月增长4.00%。

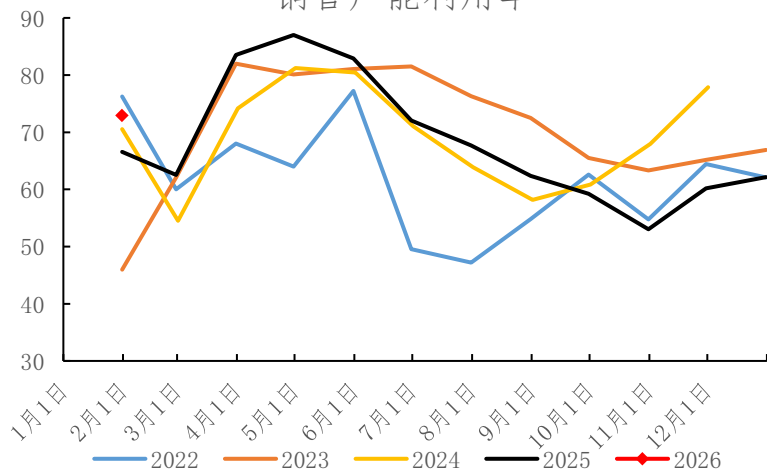
精铜杆产能利用率



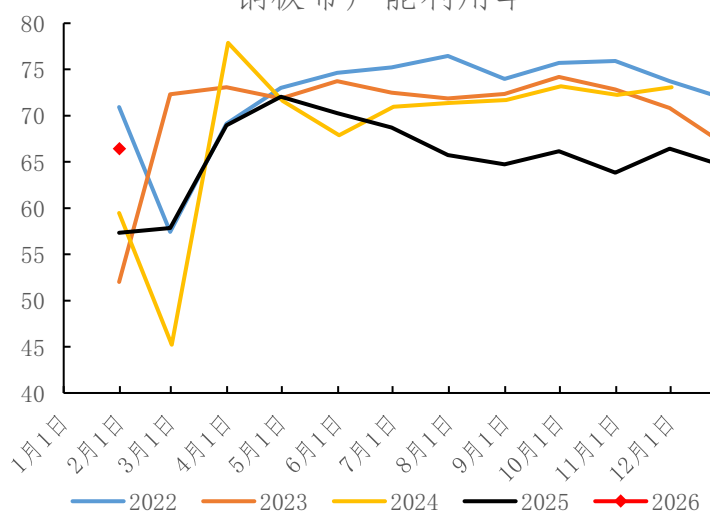
铜箔产量



铜管产能利用率



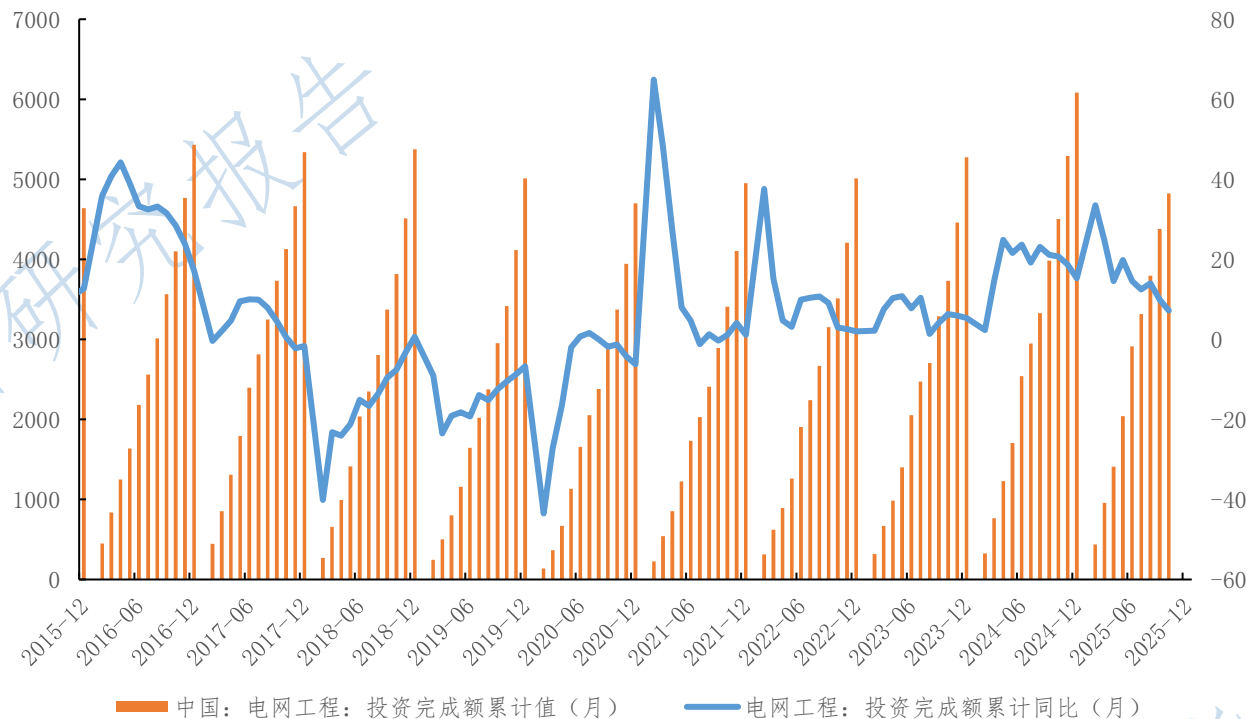
铜板带产能利用率



据Mysteel调研数据显示，2月份电解铜箔产能利用率78.3%，环比减少8.9%；铜管产能利用率51.14%；2月国内精铜杆产能利用率为38.05%，环比降16.40%，同比降14.34%。3月国内精铜杆产能利用率为60.38%

## 电网工程数据

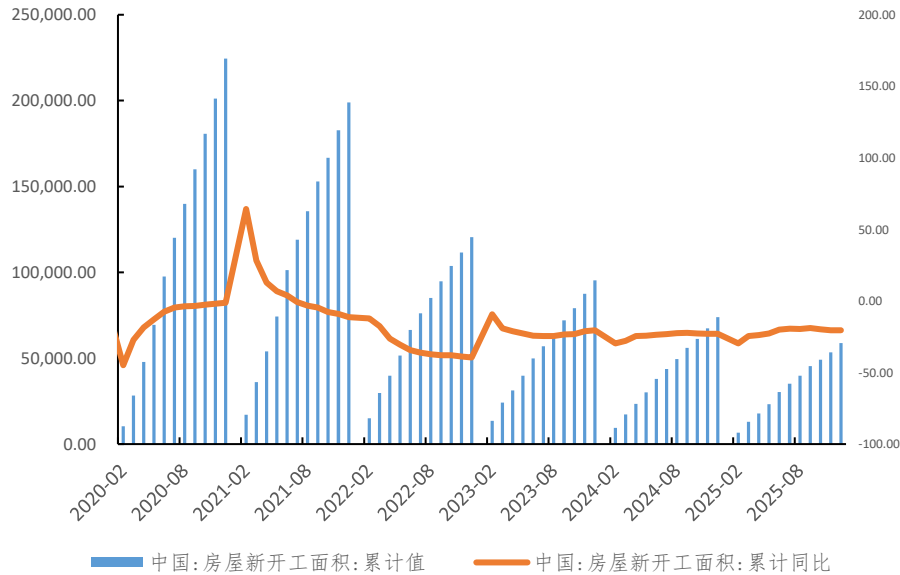
电网工程



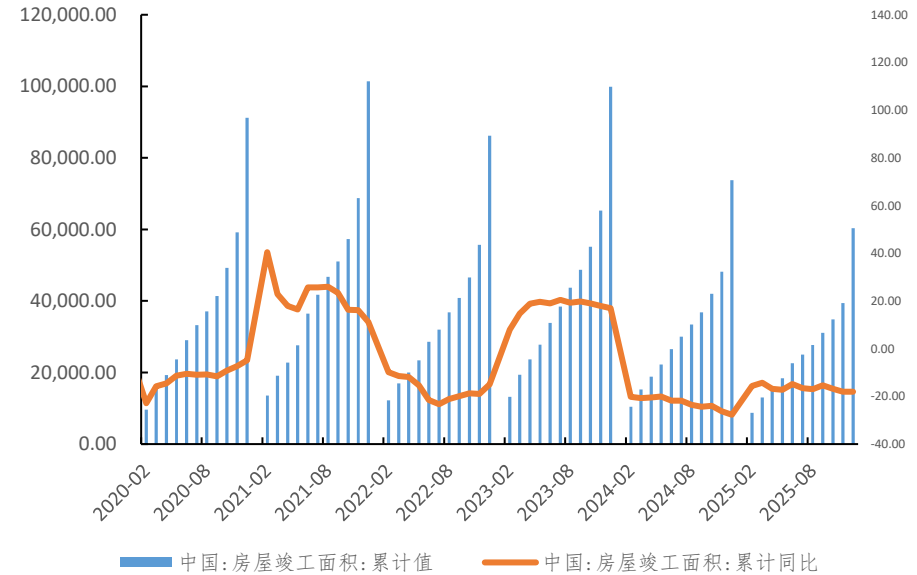
- 截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。2025年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时，比上年同期减少312小时。

## 房地产基建数据

房屋新开工数据



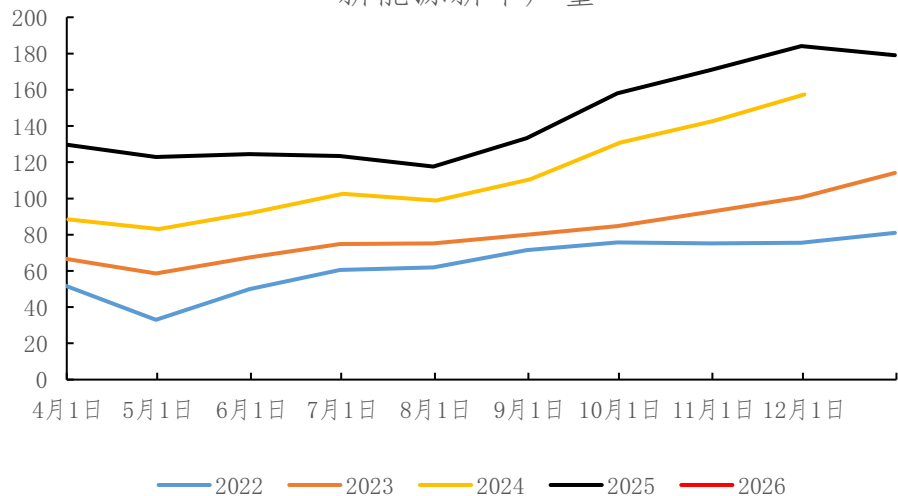
房屋竣工数据



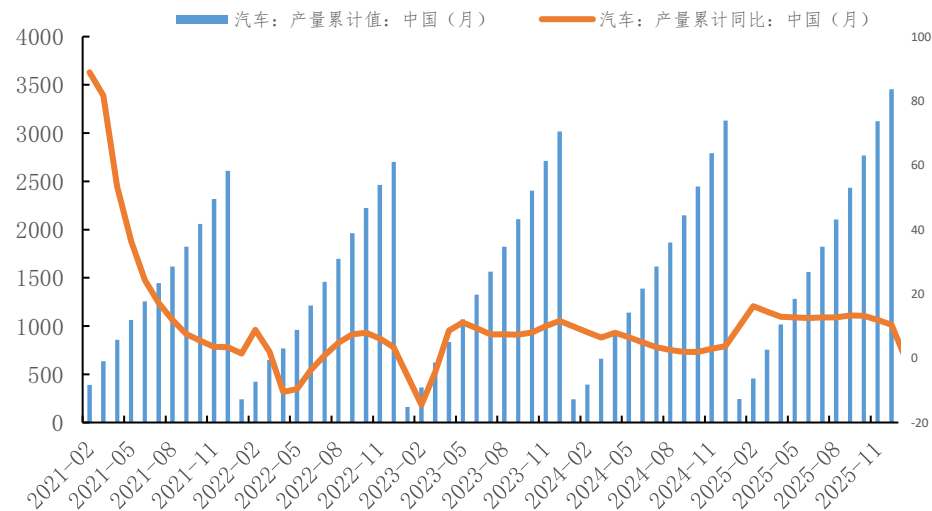
- ▶ 全国两会报告中提到“着力稳定房地产市场。因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。”政策，其中“着力稳定房地产市场”被明确列为2026年房地产工作的核心目标。
- ▶ 1月份30大中城市商品房成交面积同比下降20.08%，降幅较上月小幅收窄2.08个百分点，房地产依然处于拖累状态。
- ▶ 根据国家统计局数据测算，12月新建商品房销售面积为9399万平方米，环比上涨39.87%，同比下降16.58%；新建商品房销售额8807亿元，环比上涨44.07%，同比下降24.24%。

## 汽车/新能源汽车产业数据

新能源新车产量



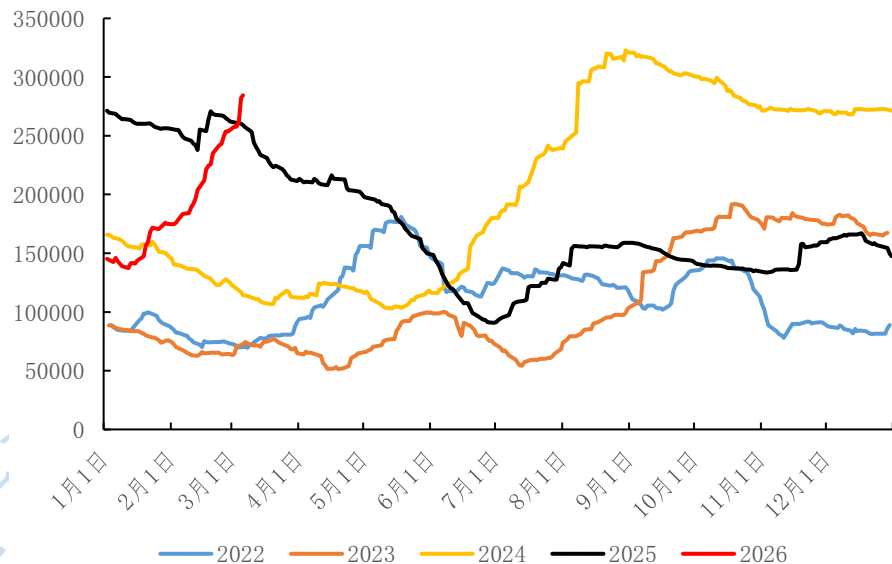
汽车产量/累计同比



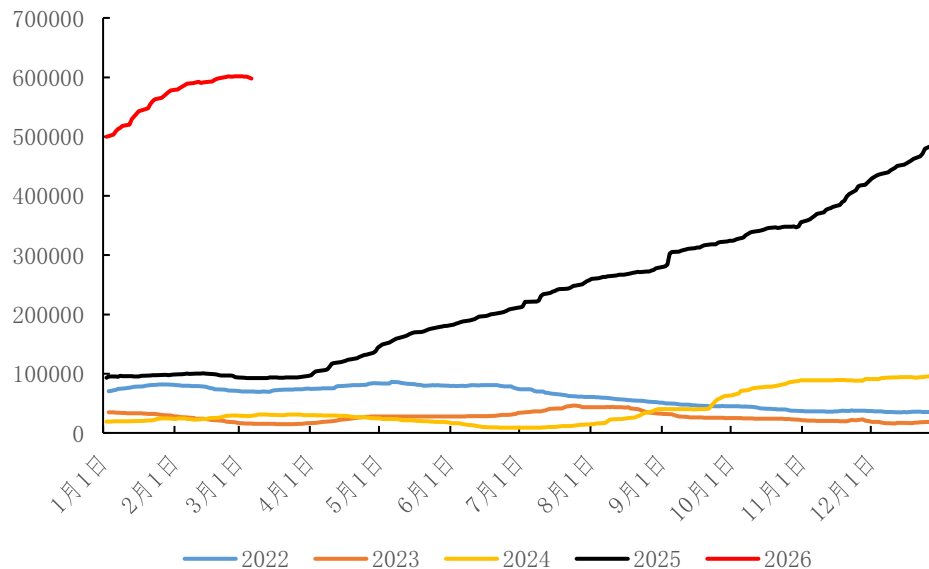
- 1月新能源汽车市场出现显著分化。产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%，环比分别下降39.4%和44.8%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的40.3%，较2025年全年水平有所回落。

## 全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



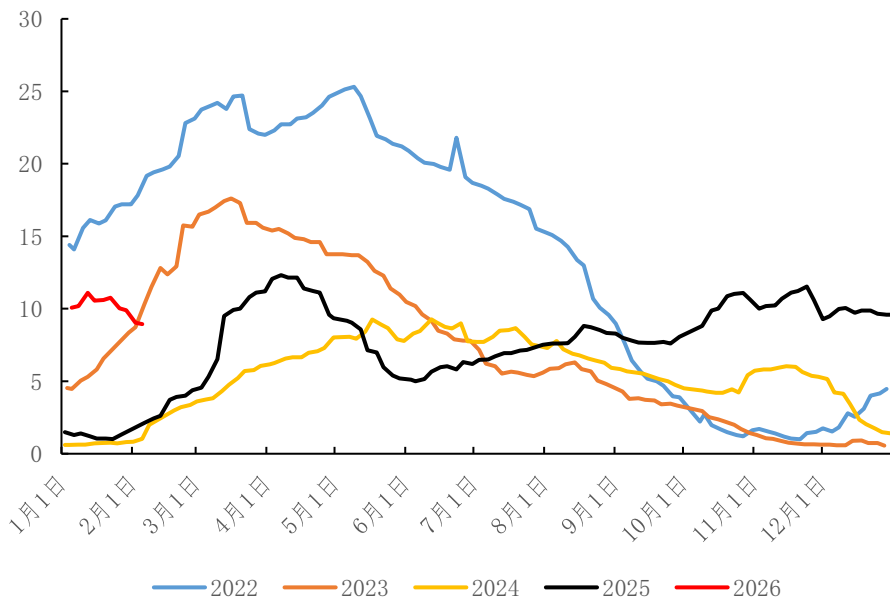
COMEX铜库存（短吨）



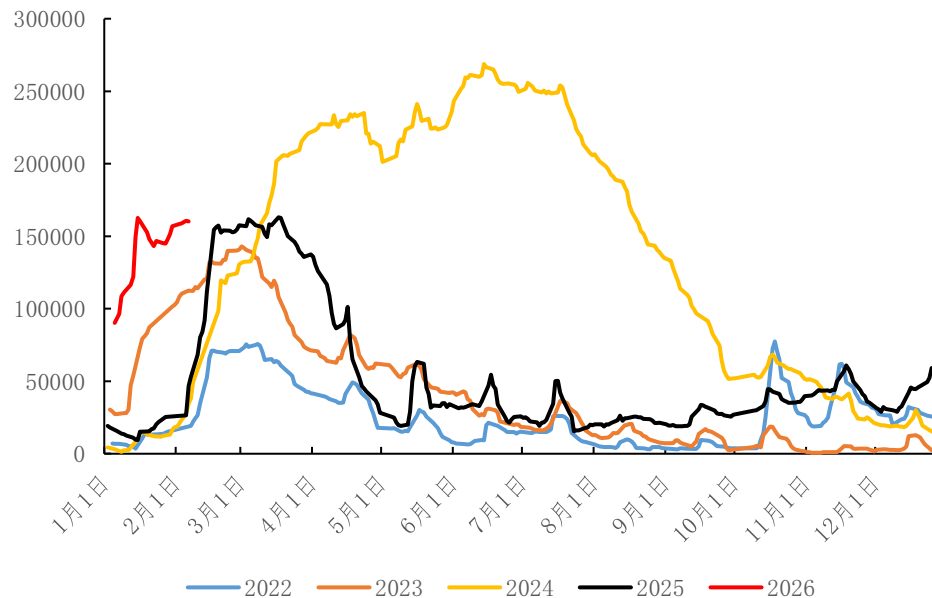
- 截至3月6日，LME铜库存周度增加2125吨至28.43万吨，环比上周+12.07%，同比偏高9.7%，COMEX铜库存录得59.79万吨，环比上周-0.6%，同比偏高545.95%，
- comex-lme期货铜价差收敛后，目前围绕坐标轴窄幅波动，COMEX铜库存也放缓累库节奏，上周表现为去化。

## 全球各主要交易所铜库存

上海保税区铜库存（万吨）



铜期货库存（吨）



- 3月5日上海、广东两地保税区库存表现下降，由于周内部分仓库货源离港出口至海外市场，且亦有少量货源通过工厂进口手册进口至国内，库存因此有所下降。
- 截至到3月6日，上海期货铜库存31.55万吨，周度环比增加3.90%；阴极铜库存42.51万吨，周环比增长8.59%，下游开工后累库幅度放缓。

## 分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

## 联系方式：

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: [wangjing@gtfutures.com.cn](mailto:wangjing@gtfutures.com.cn)



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。

致  
谢

投资有风险，入市需谨慎。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)