



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16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

行情分析

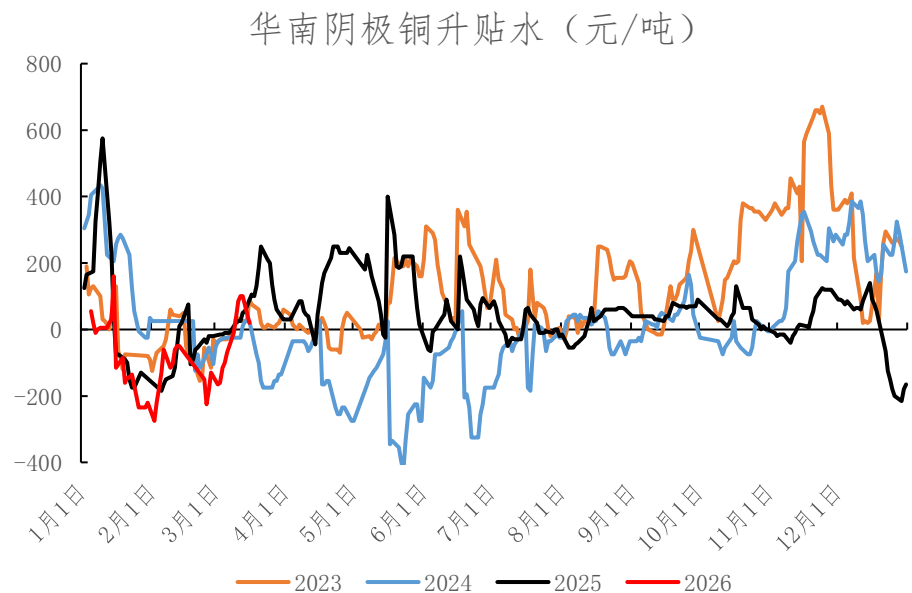
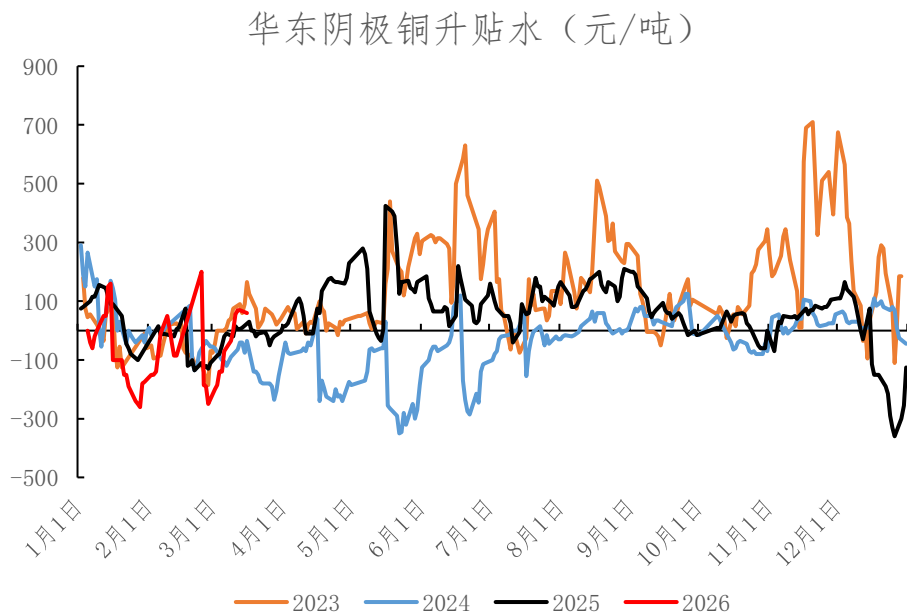
- 宏观方面：目前中东地缘局势依然紧张，暂时没有停止冲突的迹象，特朗普表示将联合多国派遣军舰，确保霍尔木兹海峡通航安全，若战争冲突持续的话，通胀压力将有所上行，届时美元走强，继续压低铜价。市场普遍预计，美联储将维持利率不变，并且目前年内降息三次的预期目前收敛为一次，美元对铜价支撑乏力。
- 供给方面：2026年2月中国进口铜精矿及其矿砂231.0万吨，同比增加6.0%，环比下降12.0%；2026年1-2月中国进口铜精矿及其矿砂493.4万吨，同比增加4.9%。目前国内铜精矿库存同比历年处于偏低位置，且受海外铜矿资源偏紧及战争影响发运困难的问题，铜矿资源短缺依然托底铜价。主流地区精废铜价差回落，主要系地方财税预期谨慎，含税采购成本抬高，再生铜替代性消退。电解铜3月产量环比增长5.28万吨，同比上升6.51%。
- 需求方面：铜材端进入金三银四后开工开启回升，据SMM，2月铜线缆行业开工率录得55.81%，环比下降14.29个百分点，同比增长9.06个百分点。精铜制杆企业开工率为46.26%，环比下降19.38个百分点，较预期值下降3.89个百分点，同比下降9.58个百分点。但终端数据暂未有乐观表现，终端对铜价反馈力度弱，新能源汽车产销分别完成69.4万辆和76.5万辆，同比分别下降21.8%和14.2%。
- 综合来看，本周铜价震荡偏弱，主要系中东地缘冲突不断刺激市场通胀预期，推涨美元，铜价受压制。基本面来看，虽矿山及再生铜等资源问题频发，但电解铜产量尚未受波及影响，下游需求铜材端小幅回升，库存回落，但供需宽松格局尚未扭转，终端表现不佳及高位库存压力依然压制铜价的上行，本周仍需关注中东地缘局势的进行，若战争持续且通胀预期继续抬升，铜价依然保持偏弱为主，若局势缓解原油价格下跌并且美元回落，铜价或有反弹驱动力。

沪铜价格走势



- ▶ 本周沪铜震荡偏弱。当周最高价101980元/吨，最低价98370元/吨，当周涨跌幅-0.73%，区间振幅3.57%。

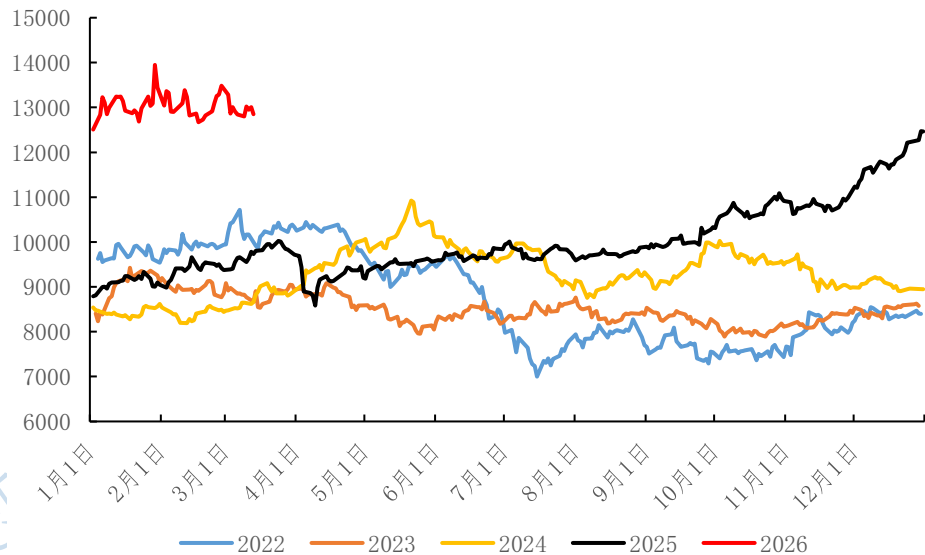
沪铜现货行情



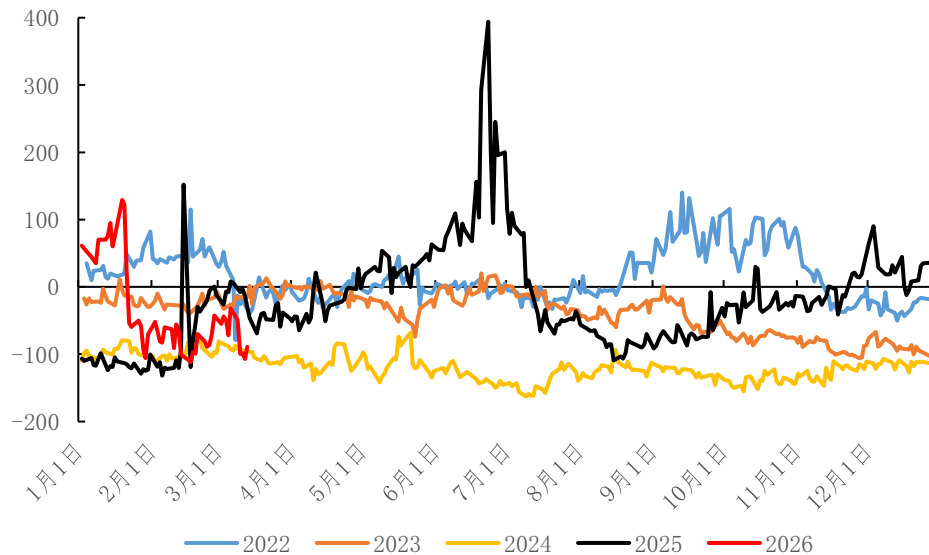
- 截至3月16日，华东现货平均升贴水60元/吨，华南平均升水20元/吨，本周市场挺价意愿强烈，现货报价升水为主，而下周进口清关货源或有增多，现货预计贴水波动。

伦铜价差结构

LME铜期货收盘价



LME铜现货升贴水

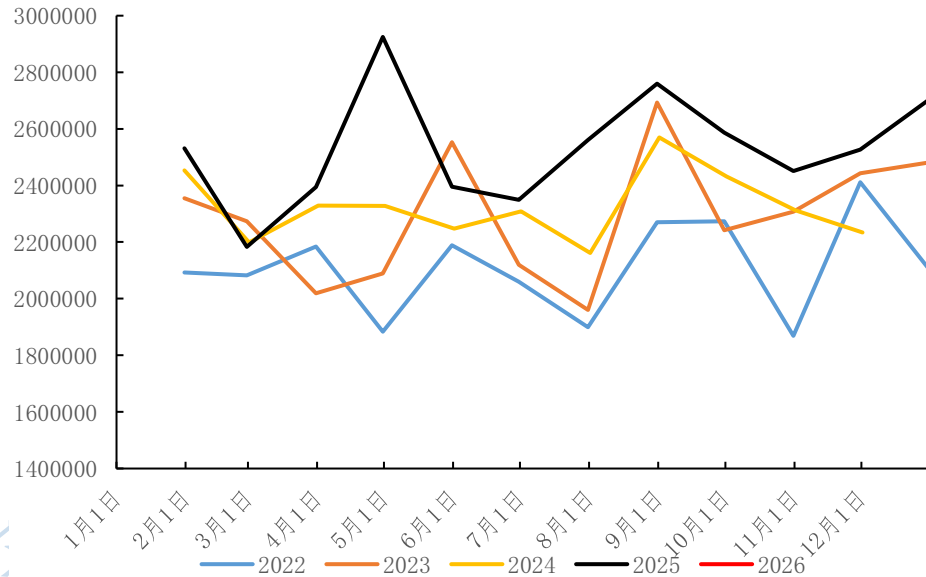


➤ 截至3月13日，LME铜周内上涨0.05%，报收于12847美元/吨，现货升水-89美元/吨。

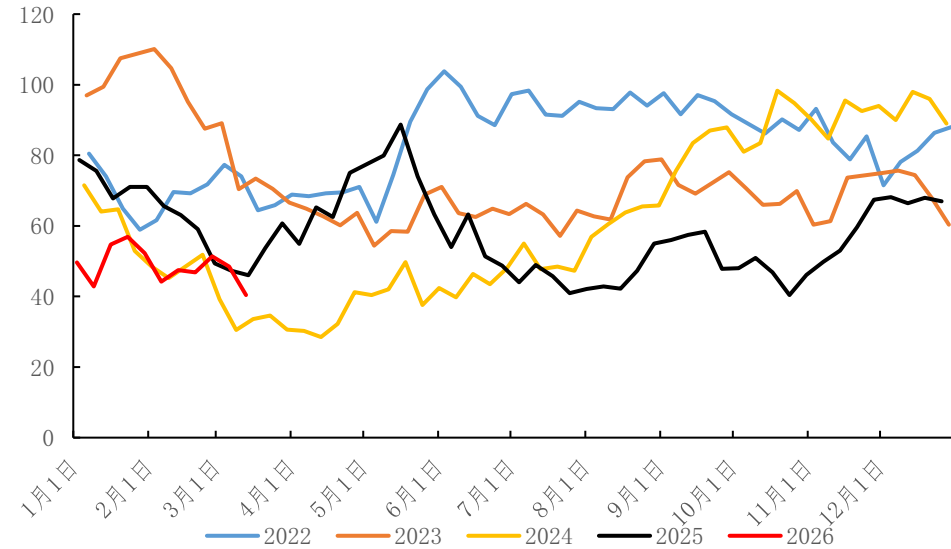


铜精矿供给

铜矿砂及其精矿（吨）

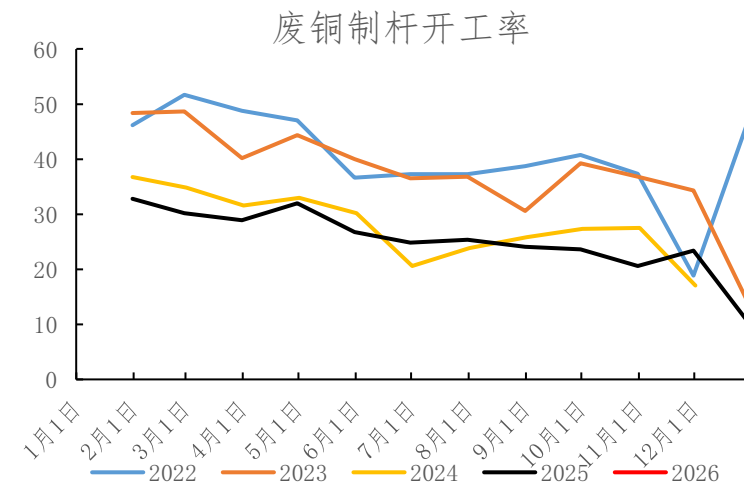
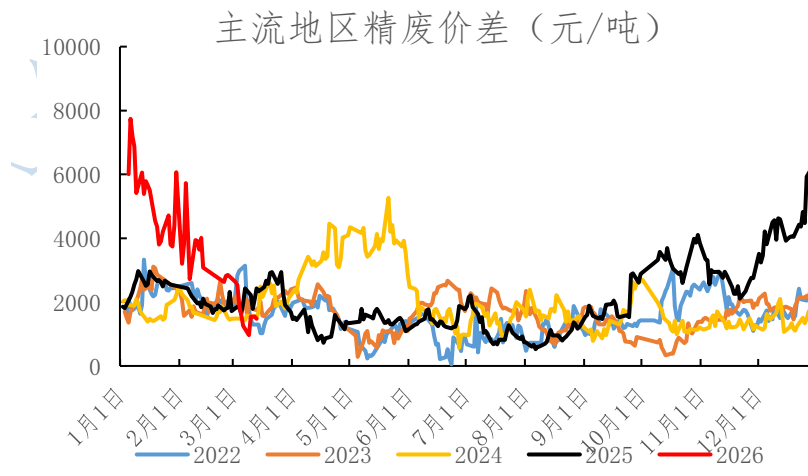
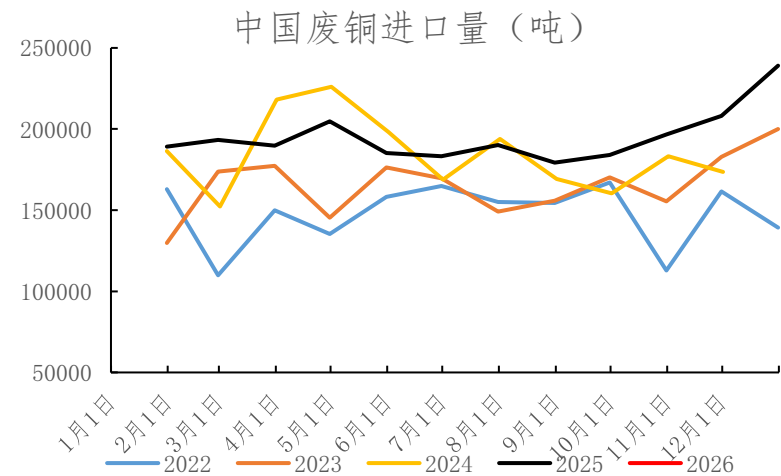


精铜矿7港总库存（万吨）



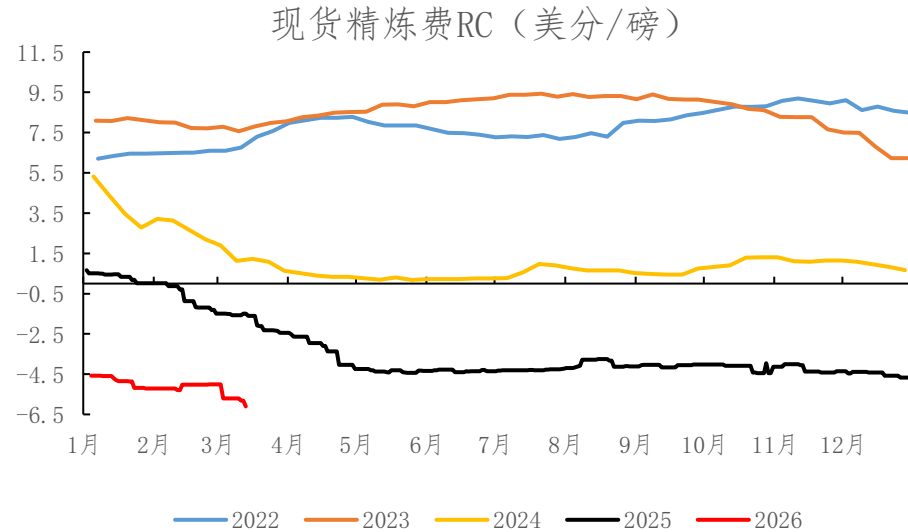
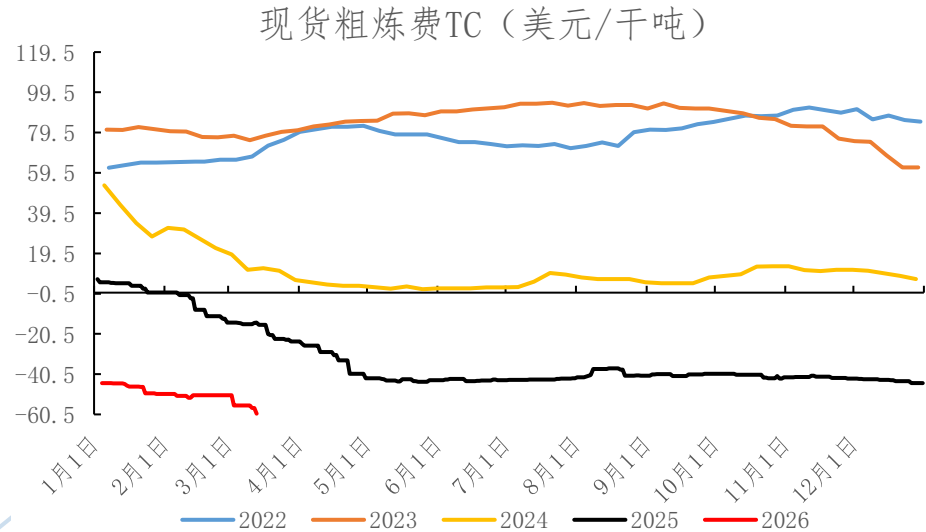
- 2026年2月中国进口铜精矿及其矿砂231.0万吨,同比增加6.0%,环比下降12.0%; 2026年1-2月中国进口铜精矿及其矿砂493.4万吨,同比增加4.9%。目前国内铜精矿库存同比历年处于偏低位置,且受海外铜矿资源偏紧及战争影响发运困难的问题,铜矿资源短缺依然托底铜价。
- 嘉能可公司位于澳大利亚的铜精炼厂已开始罢工,此前该公司与其员工在最后一刻举行的会议未能就薪酬纠纷达成协议。

废铜供给



- 截至3月13日，主流地区精废铜价差回落至1473元/吨，主要系地方财税预期谨慎，含税采购成本抬高，再生铜替代性消退。
- 2025年1-12中国废铜进口234.27万实物吨，累计同比增加4%。

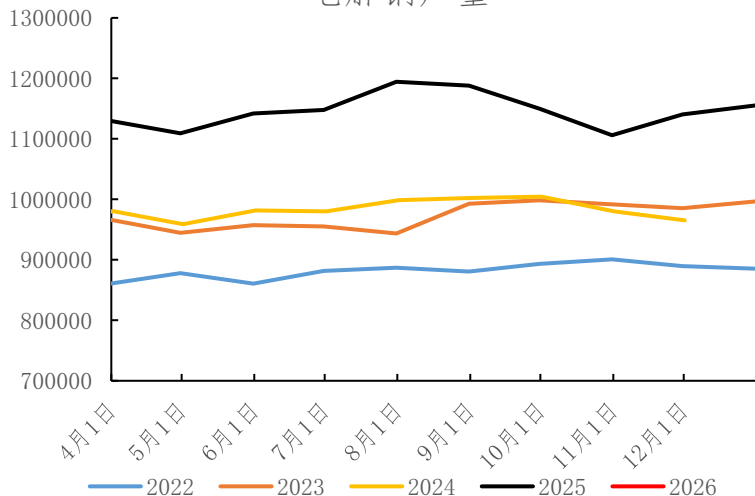
冶炼厂费用



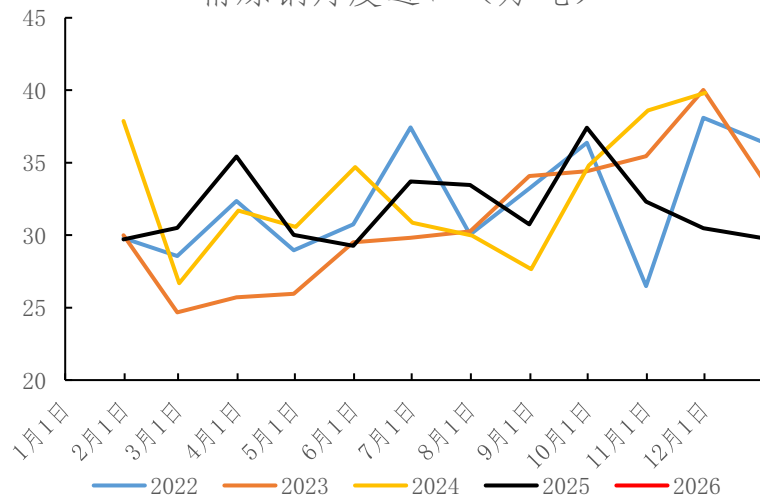
- 截止3月13日，我国现货粗炼费（TC）-60.12美元/干吨，RC费用-6.10美分/磅，虽目前冶炼厂加工费未有好转，但依靠硫酸等副产品依然有盈利。山东工厂、和鼎铜业和河南中原黄金冶炼厂计划在3月至5月间进行定期检修，缓解对铜精矿的需求。
- 中国铜冶炼厂采购联合体（CSPT）宣布2026年成员联合减产10%以上，12月19日，中国铜冶炼厂代表与国际矿业巨头Antofagasta敲定2026年铜精矿长单加工费（Benchmark）为0美元/吨、0美分/磅，较2025年的21.25美元/吨、2.125美分/磅实现历史性“归零”。

精炼铜供给

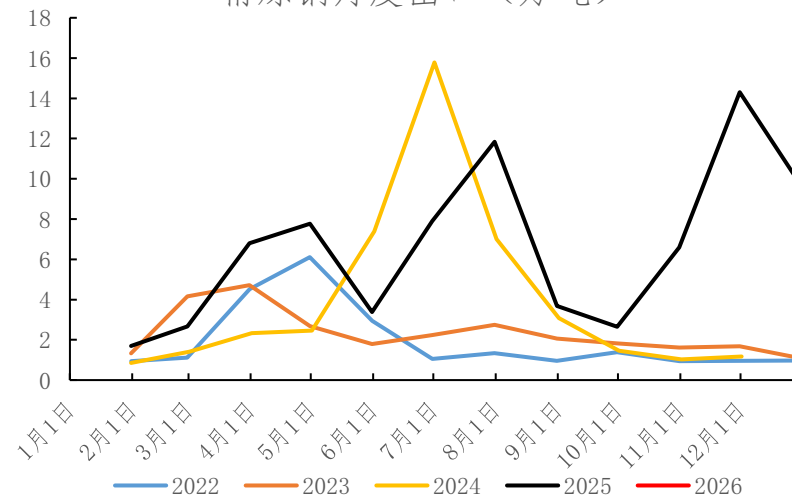
电解铜产量



精炼铜月度进口（万吨）

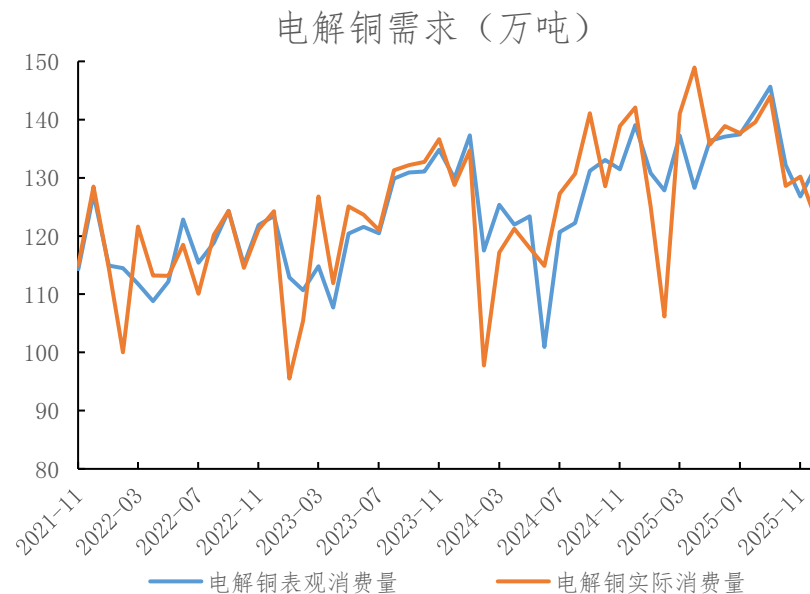
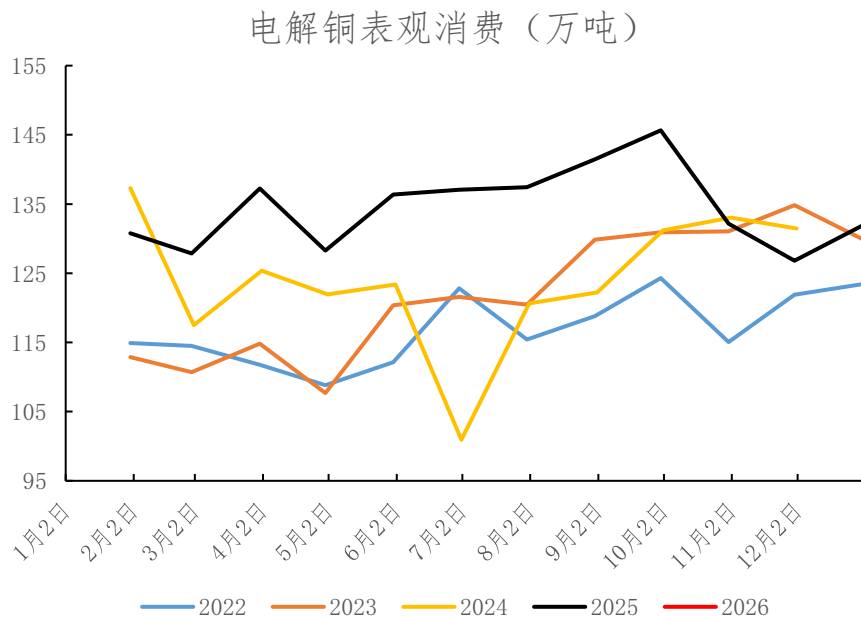


精炼铜月度出口（万吨）



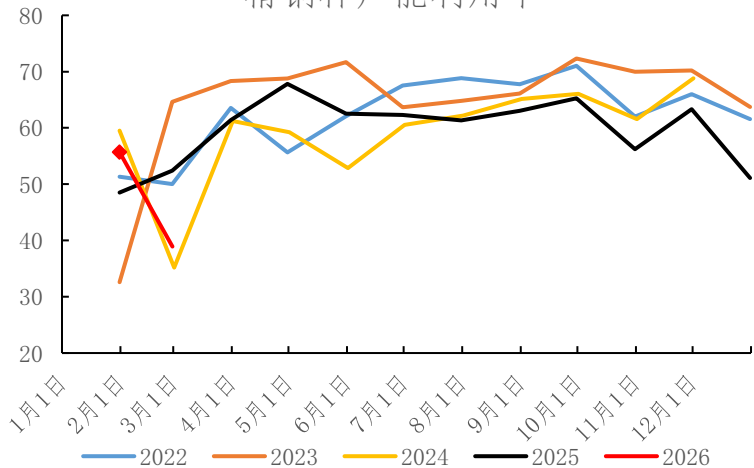
- 预计3月产量环比增长5.28万吨，同比上升6.51%，由于1月份检修企业多在3月复产，且新投产冶炼厂有增产，预计3月份产量可能创历史新高。
- 智利海关公布的数据显示，2月智利铜出口量为16.96万吨，当月对中国出口铜3.90万吨；2月铜矿石和精矿出口量为116.96万吨，当月对中国出口铜矿石和精矿77.67万吨。2月份智利对中国铜出口量低位回升，但对华铜矿出口量出现下滑。
- 2025年12月未锻轧铜及铜材进口43.7万吨，同比2024年12月减少21.8%。2025年1-12月累计进口532.1万吨，同比2024年1-12月减少6.4%。

表观需求

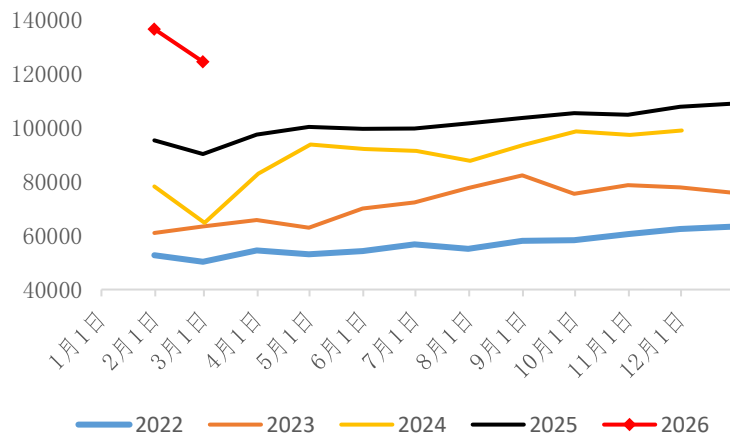


➤ 截至2025年12月，铜表观消费量为131.88万吨，环比上月增长4.00%。

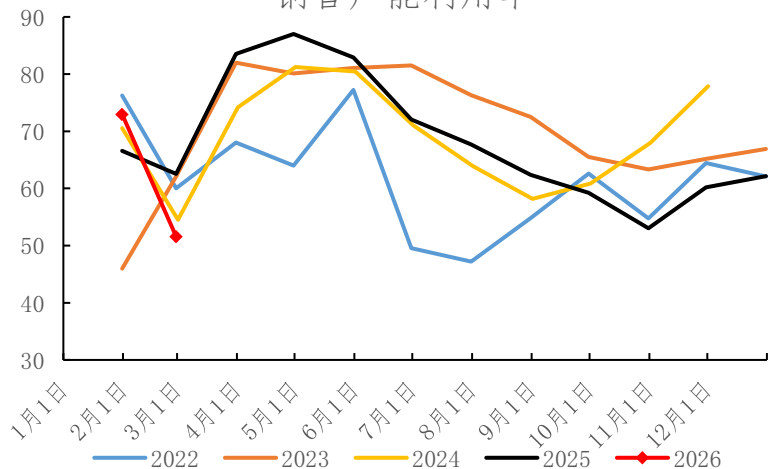
精铜杆产能利用率



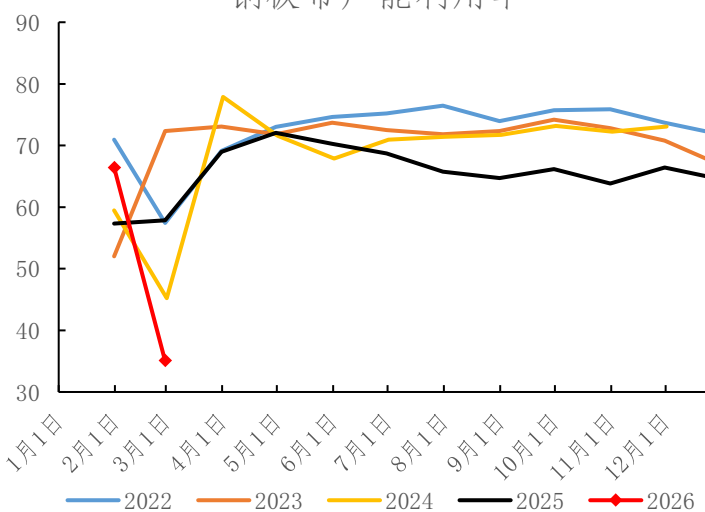
铜箔产量



铜管产能利用率



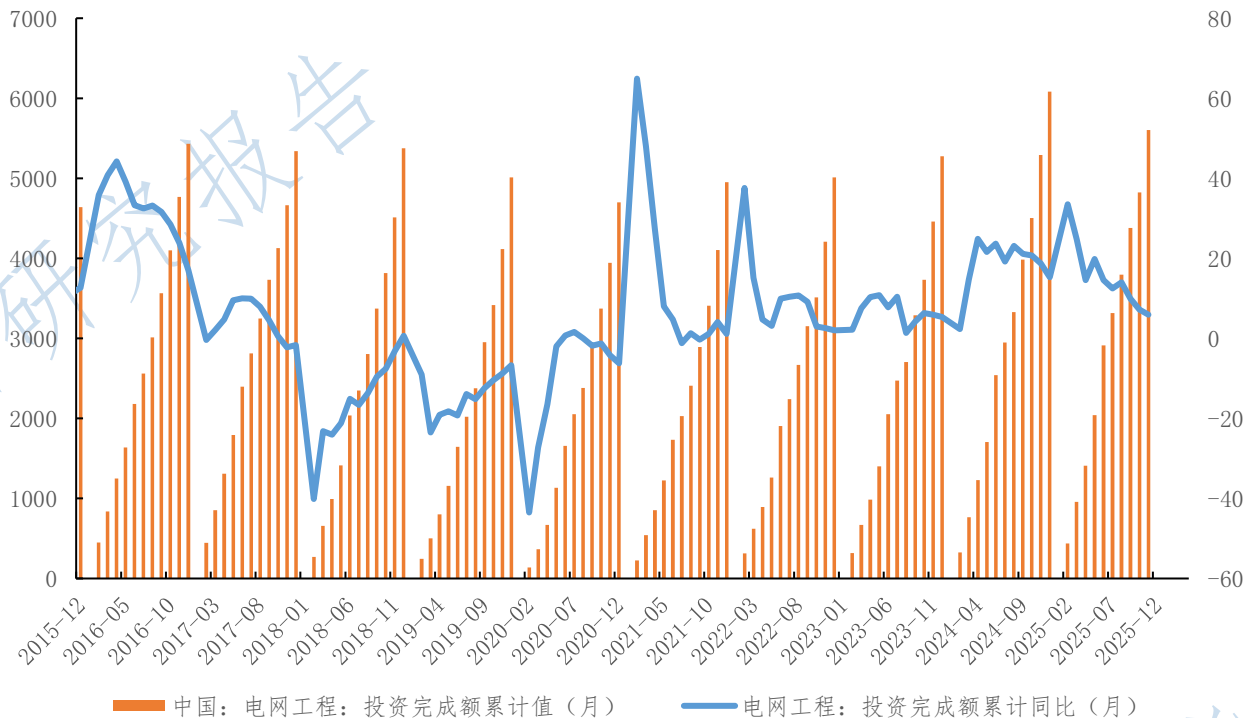
铜板带产能利用率



据SMM，2月铜线缆行业开工率录得55.81%，环比下降14.29个百分点，同比增长9.06个百分点。精铜制杆企业开工率为46.26%，环比下降19.38个百分点，较预期值下降3.89个百分点，同比下降9.58个百分点。

电网工程数据

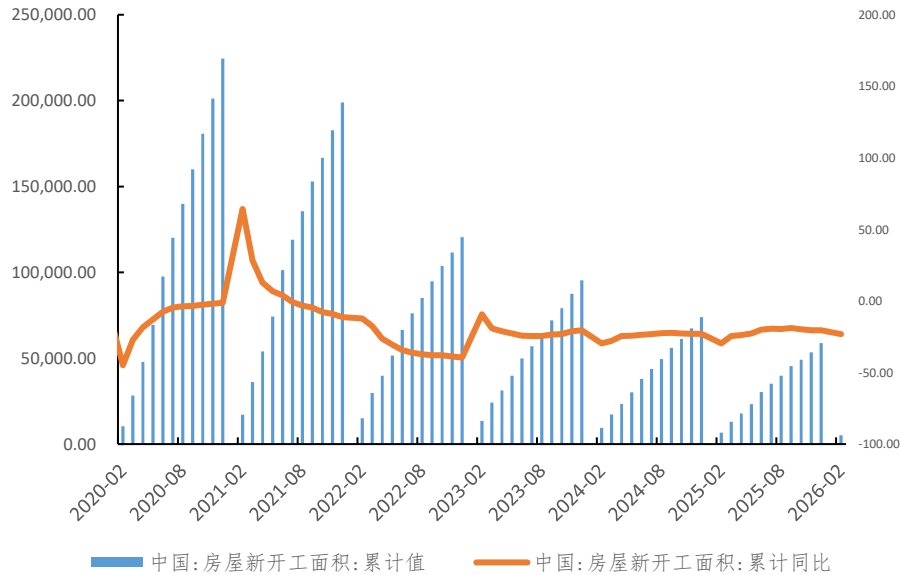
电网工程



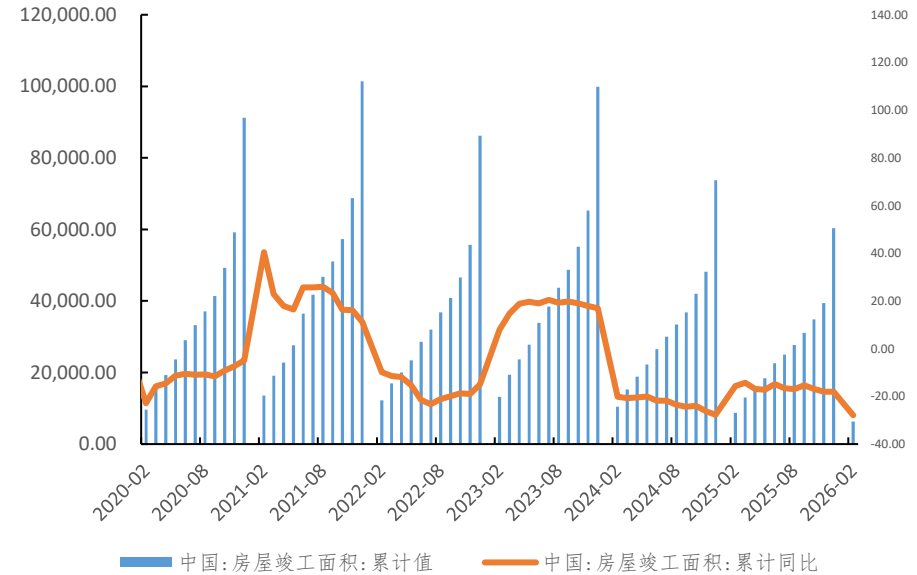
- 截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。2025年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时，比上年同期减少312小时。

房地产基建数据

房屋新开工数据



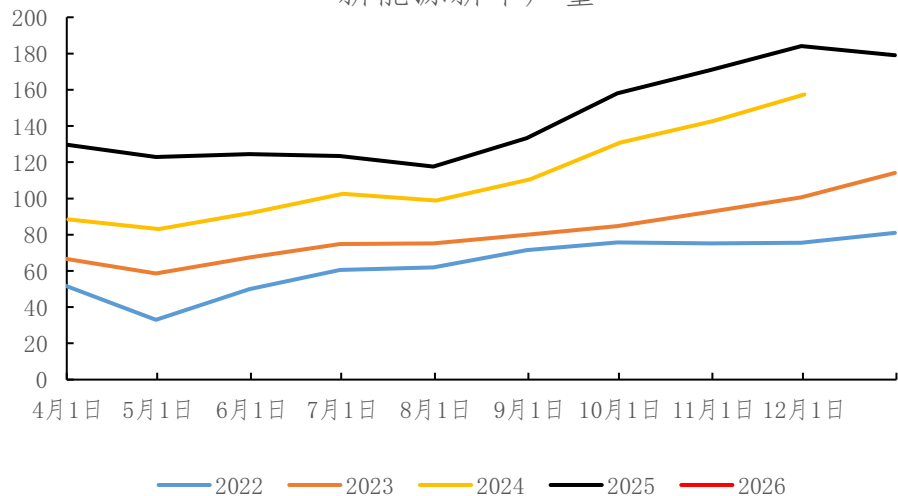
房屋竣工数据



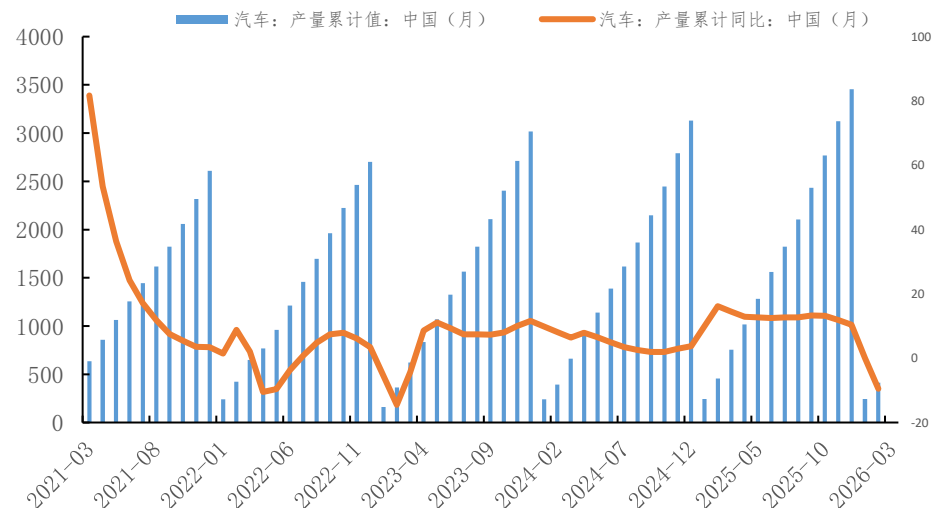
- 国家统计局16日公布数据显示，2026年2月份，总体看，70个大中城市商品住宅销售价格环比降幅继续收窄、同比下降。新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。
- 1—2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点；其中住宅投资7282亿元，下降10.7%，降幅收窄5.6个百分点。

汽车/新能源汽车产业数据

新能源新车产量



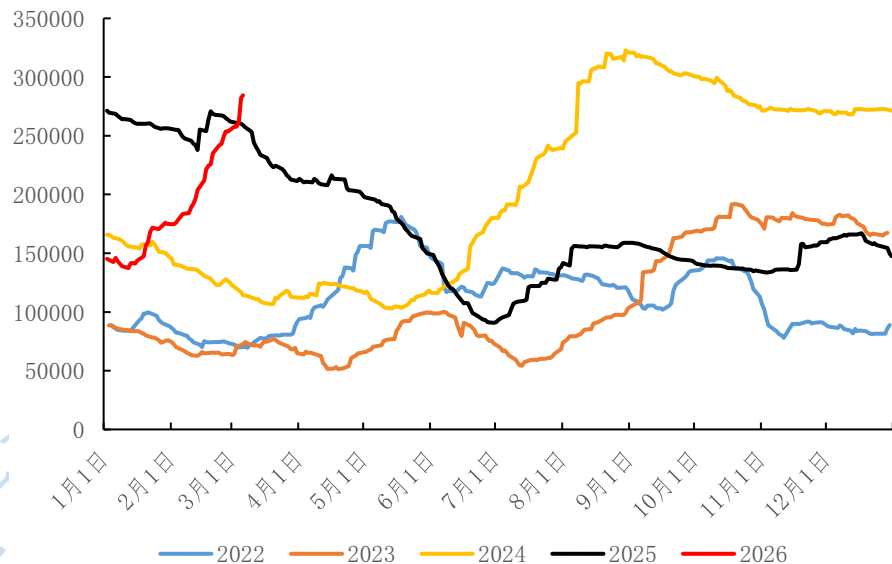
汽车产量/累计同比



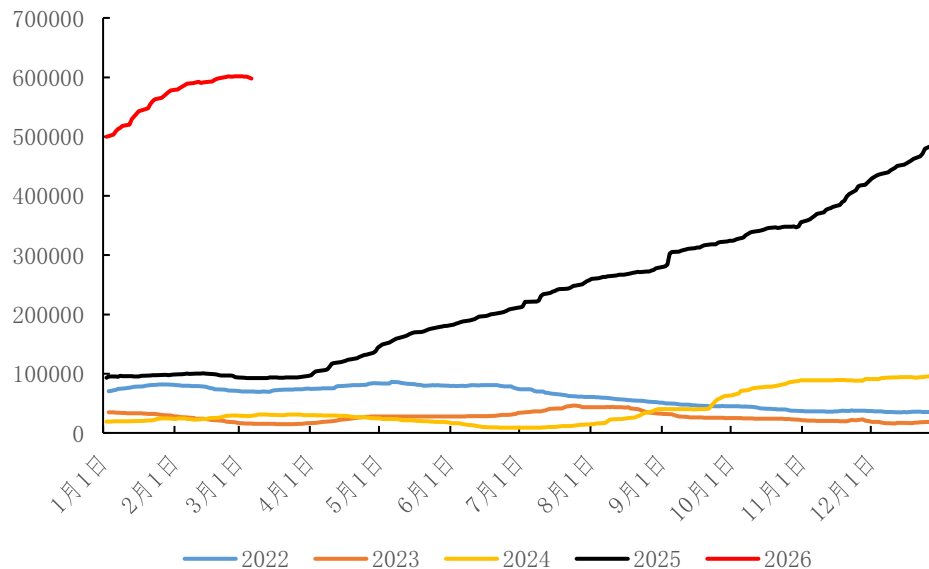
2026年2月，我国汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，同比分别下降20.5%和15.2%。其中，新能源汽车产销分别完成69.4万辆和76.5万辆，同比分别下降21.8%和14.2%。新能源汽车出口28.2万辆，同比增长1.1倍。1-2月，新能源汽车产销分别完成173.5万辆和171万辆，同比分别下降8.8%和6.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



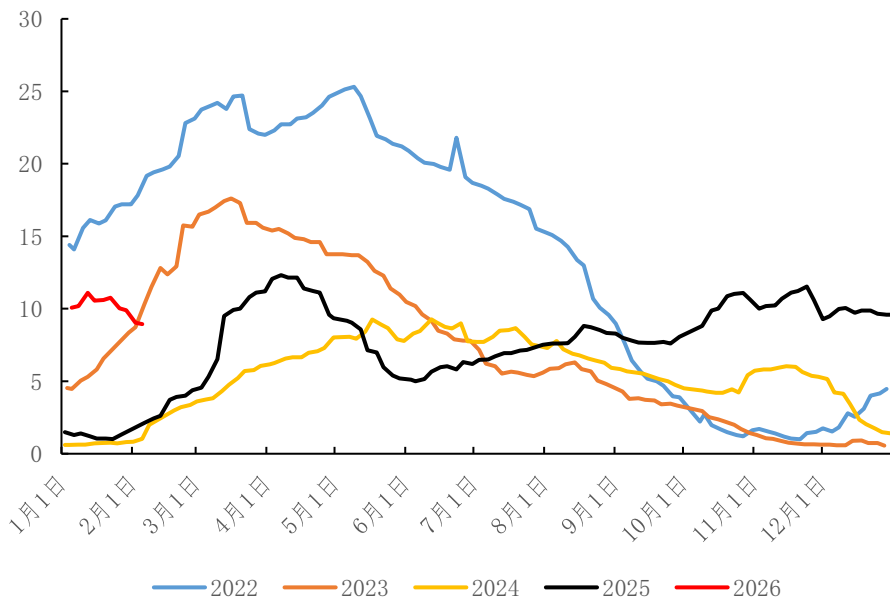
COMEX铜库存（短吨）



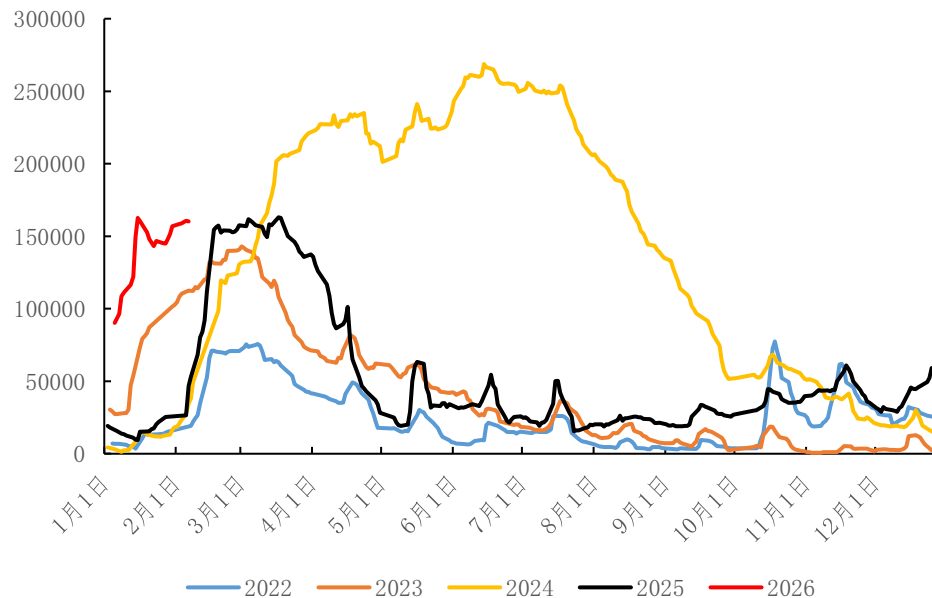
- 截至3月13日，LME铜库存周度增加27500吨至31.18万吨，环比上周+9.67%，同比偏高31.46%，COMEX铜库存录得59.16万吨，环比上周-1.05%，同比偏高538.09%，
- 截至上周五，comex-lme期货铜价差收敛至-269.282美元/吨，COMEX失去铜虹吸效益，表现为LME出现累库而COMEX库存小幅去化。

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12日上海、广东两地保税区库存继续表现累库，周内冶炼厂出口货源陆续到货入库，但由于近期进口比价改善，部分货源亦有所清关进口至国内，库存因此整体增加并不明显。
- 截至到3月13日，上海期货铜库存31.51万吨，周度环比减少0.13%；阴极铜库存39.15万吨，周环比增长1.96%，铜价回调，下游复苏，本周铜库存去化。

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



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