



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30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：据美国媒体29日最新披露，美国总统特朗普正在考虑一项高风险的复杂军事行动，旨在深入伊朗境内夺取近1000磅的浓缩铀。在接受英国媒体采访时说，他想要“夺取”伊朗的石油，不排除占领伊朗石油出口的枢纽哈尔克岛。特朗普在接受英国《金融时报》采访时表示，他希望像“在委内瑞拉那样”，从伊朗“夺取石油”。中东局势推高油价、通胀压力重燃的背景下，多位此前被视为鸽派的官员相继发出鹰派信号，暗示始于2024年9月的联储降息周期或已走到终点。
- 供给方面：日本三菱综合材料宣布将于2027年3月底前停止旗下小名滨冶炼厂的铜精矿加工业务，这标志着全球铜冶炼产能的进一步收缩。钢联数据显示，再生铜冶炼铜阳极样本企业周度产能利用率为32.76%，较上期下降2.76%。本周精废价差走弱，废铜替代优势下降，冶炼厂利润下滑，企业生产积极性减弱。3月SMM中国电解铜预计产量环比增加5.28万吨，升幅为4.62%，同比上升6.51%。二季度大批量铜冶炼厂有检修计划，将导致产量下滑。目前海外铜库存居于高位，进口窗口打开后，后续进口数量或有增加，缓解国内冶炼厂减少的部分。
- 需求方面：截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。金三银四以来，铜价连续走弱，下游对铜购买订单有所增长，终端来看，3月1-22日全国乘用车市场零售92.0万辆，同比下降16%；新能源市场零售49.5万辆，同比下降17%。2月新能源汽车动力电池装机量同比下降19.2%，但单车平均电量同比增长29.2%。
- 综合来看，中东局势谈判与冲突并存，市场消息及本身紧张预期推涨能源商品价格，对于通货膨胀的预期不断走高，目前已经有交易美联储加息可能性的押注出现，届时将压低贵金属及有色金属价格。基本面来看，三月沪铜供需相对宽松，产量高位而需求正值复苏阶段，但二季度后产量随着铜冶炼厂的检修将有下行，需求已经进入旺季状态，库存流畅去化，对铜价有支撑，后续需关注中东局势冲突及美联储利率的预测情况，中长期来看，供应偏紧局势依然支撑铜价。

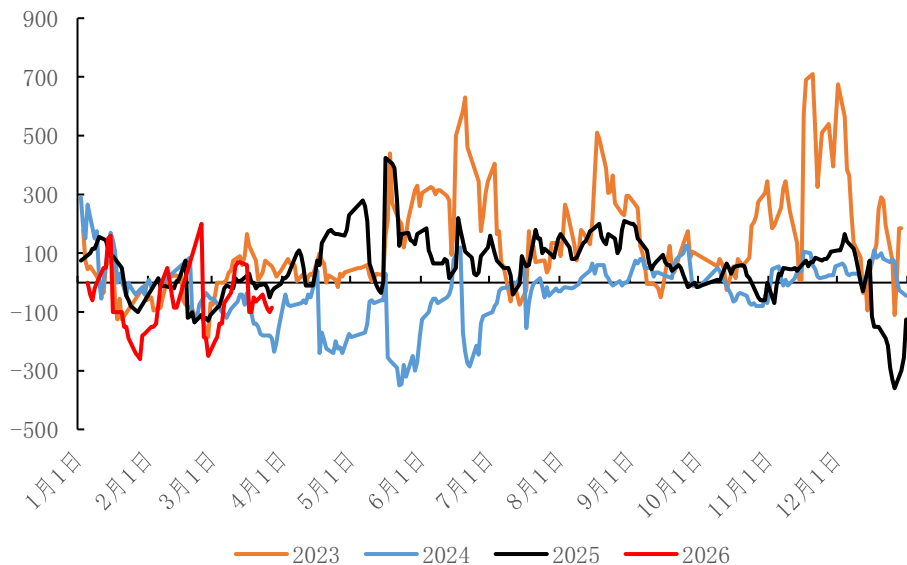
沪铜价格走势



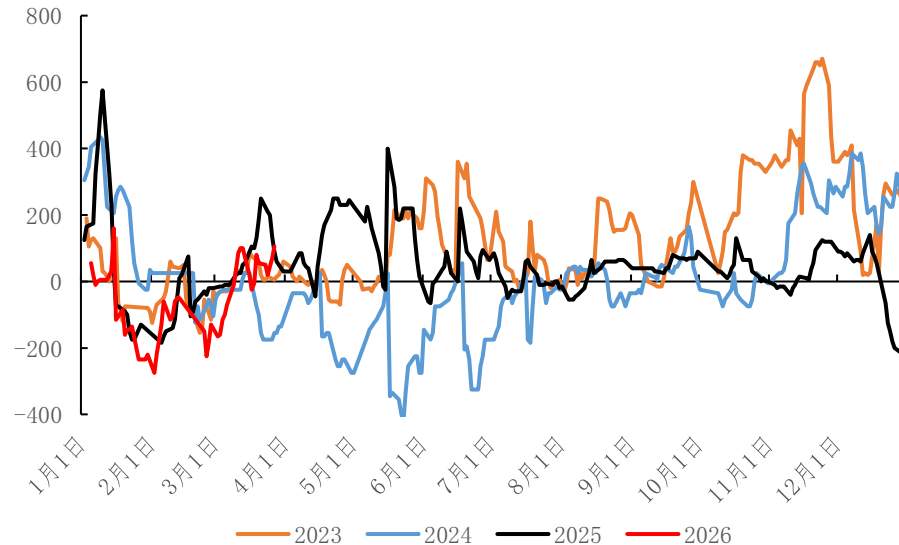
- ▶ 本周沪铜震荡偏强。当周最高价96590元/吨，最低价91500元/吨，当周涨跌幅+1.26%，区间振幅5.37%。

沪铜现货行情

华东阴极铜升贴水 (元/吨)



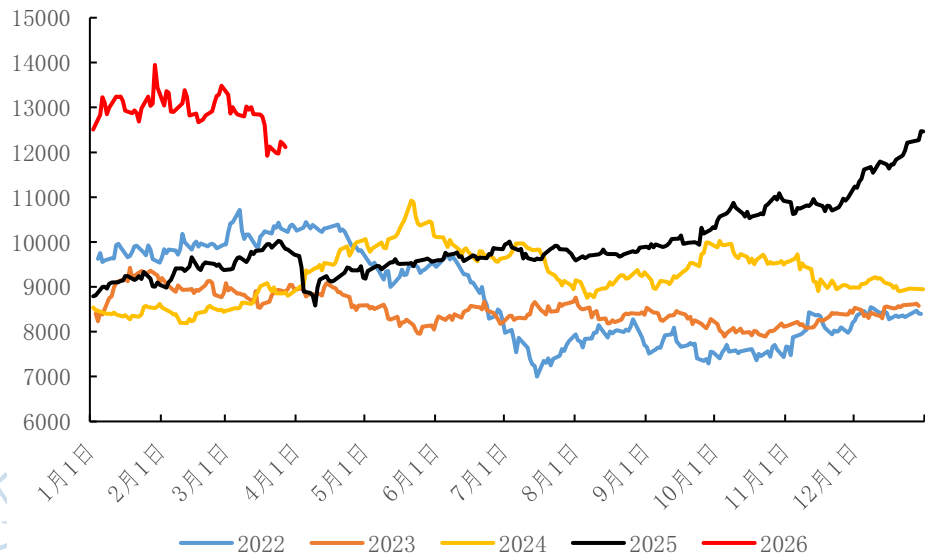
华南阴极铜升贴水 (元/吨)



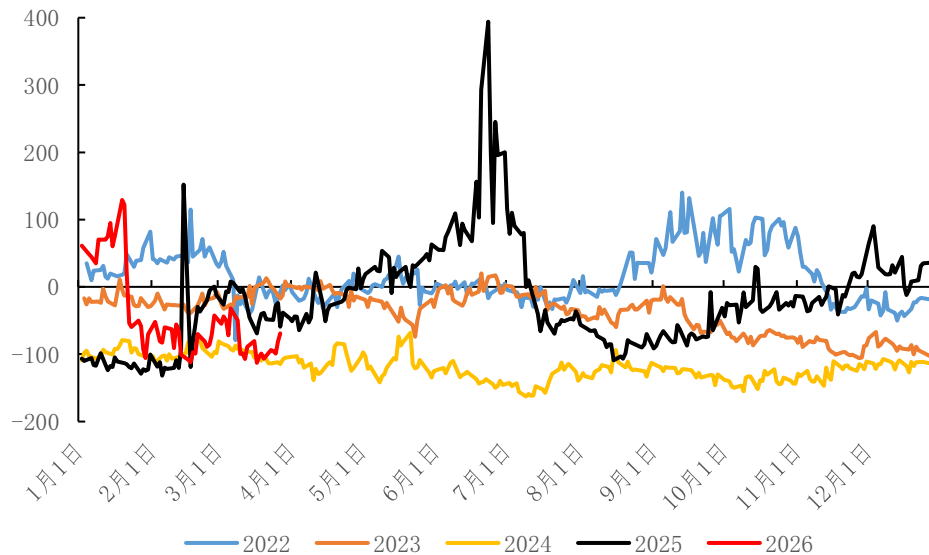
- 截至3月27日, 华东现货平均升贴水-85元/吨, 华南平均升水105元/吨, 进口铜货源连续到货, 国内现货供应商出现抛售, 现货贴水走强, 但预计本周国产货源有收紧预期, 且临近清明小长假, 下游有备货意愿, 预计贴水逐渐收敛。

伦铜价差结构

LME铜期货收盘价



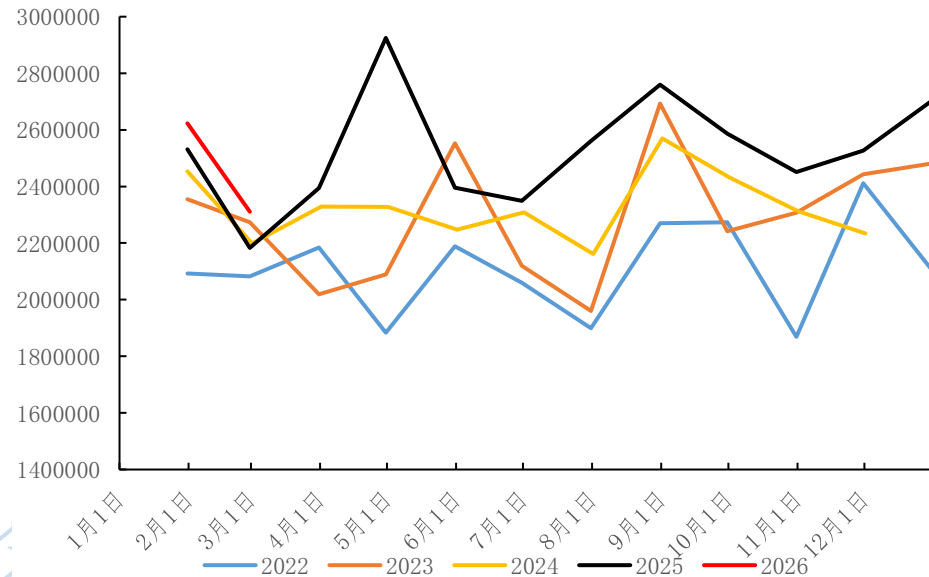
LME铜现货升贴水



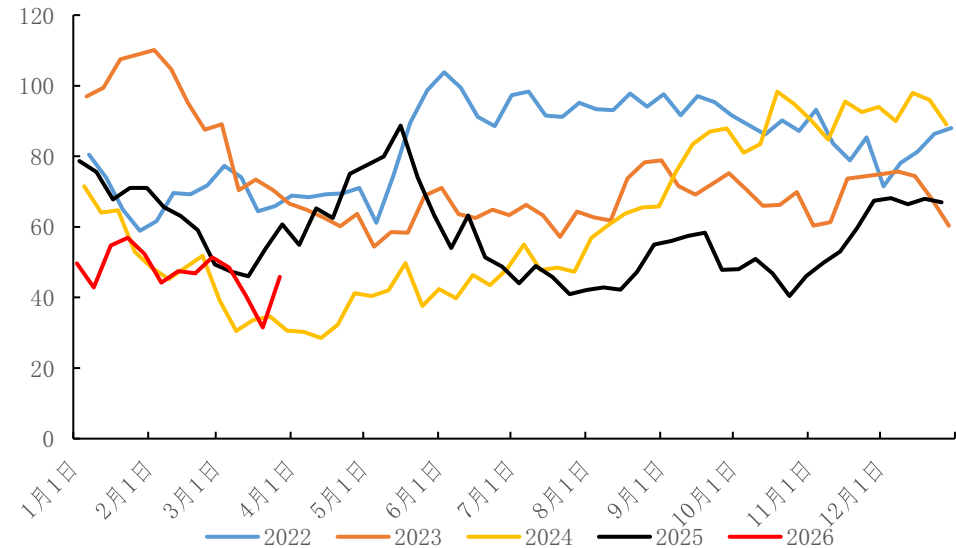
➤ 截至3月27日, LME铜周内下跌0.11%, 报收于12115美元/吨, 现货升水-69元/吨。

铜精矿供给

铜矿砂及其精矿（吨）

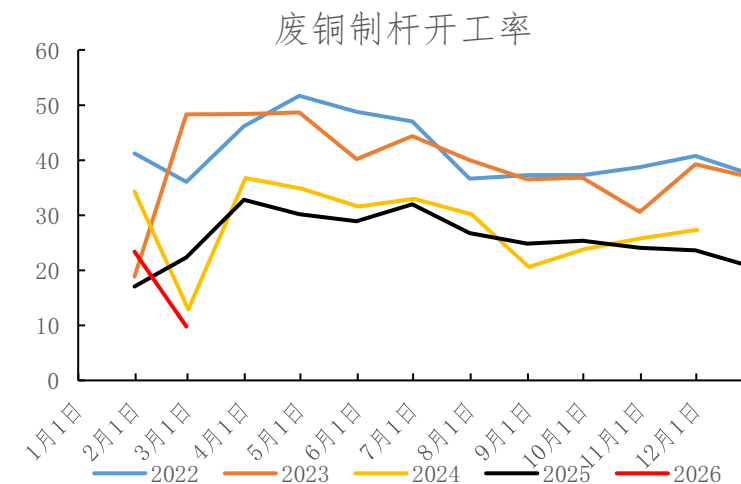
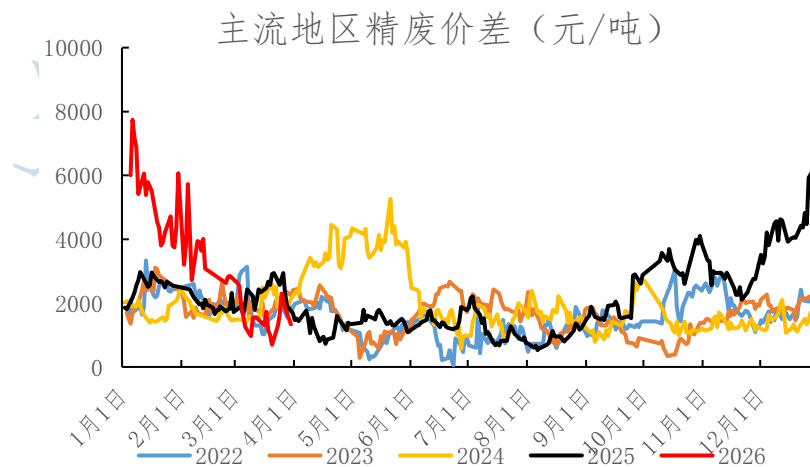
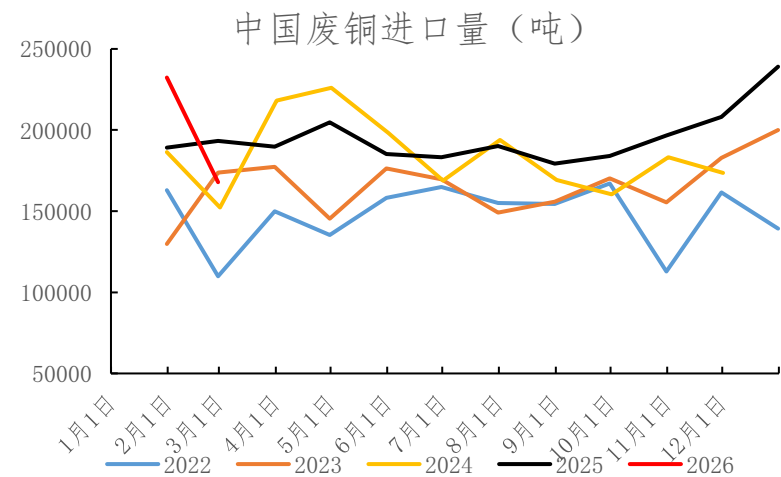


精铜矿7港总库存（万吨）



- 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%。日本三菱综合材料宣布将于2027年3月底前停止旗下小名滨冶炼厂的铜精矿加工业务,这标志着全球铜冶炼产能的进一步收缩。

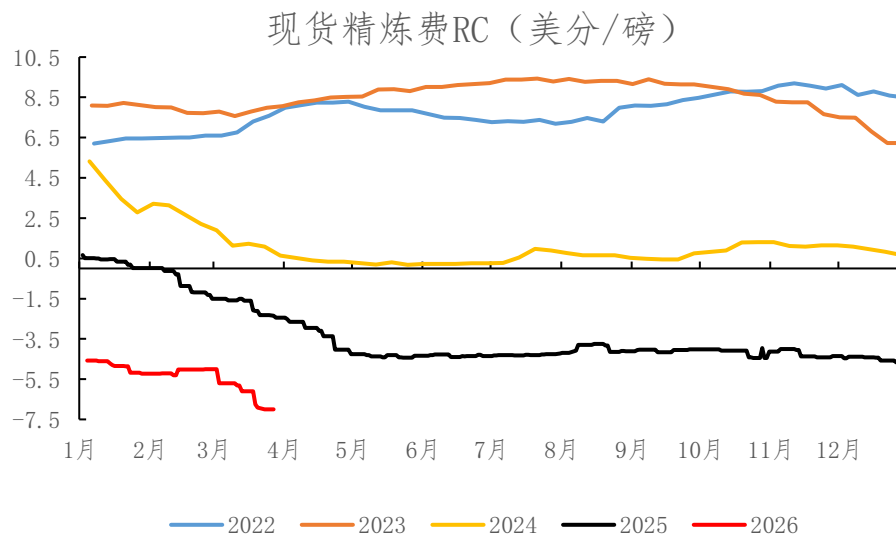
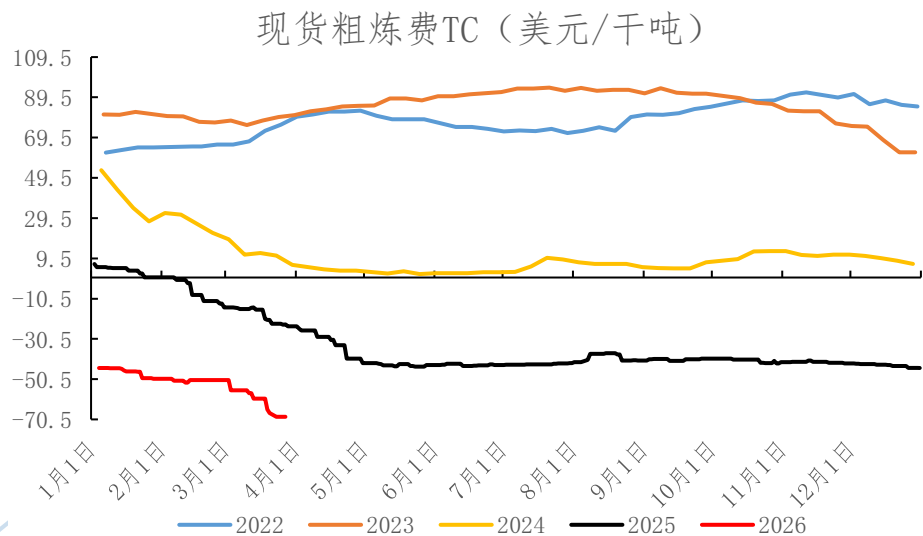
废铜供给



770号文《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》深化废铜行业改革，取消地方政府为招商引资中如税收返还、土地优惠和财政补贴等措施，该举措增加了废铜制杆企业的生产压力，江西安徽多数企业进入减产停产时期，导致全国废铜产量有所减少。

钢联数据显示，再生铜冶炼铜阳极样本企业周度产能利用率为32.76%，较上期下降2.76%。本周精废价差走弱，废铜替代优势下降，冶炼厂利润下滑，企业生产积极性减弱。

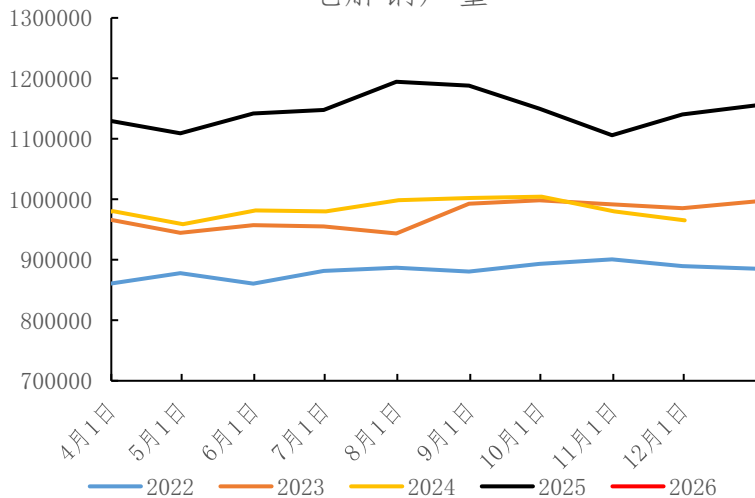
冶炼厂费用



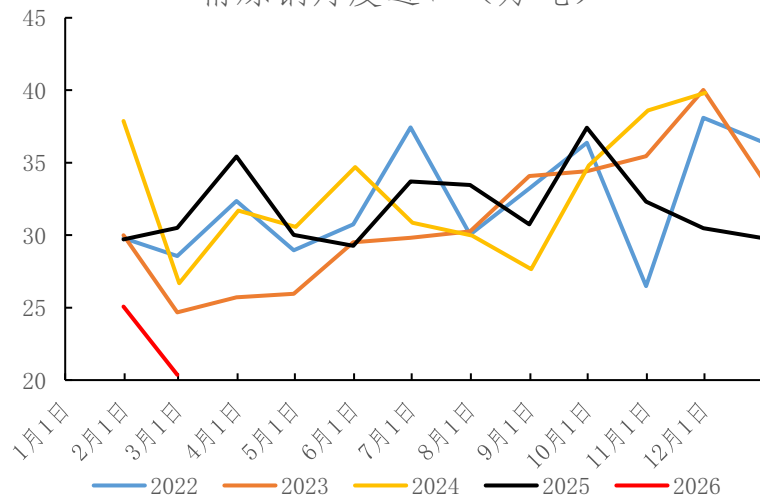
- 截止3月27日，我国现货粗炼费（TC）-69.2美元/干吨，RC费用-7.00美分/磅，海外矿山继续收紧，现货冶炼费用持续走弱，我们预计二季度铜冶炼厂将开启检修计划，届时国内电解铜产量或有回落，冶炼厂目前主要依靠于硫酸等副产品来弥补亏损，短期之内难以看到冶炼厂现货加工费有所好转。

精炼铜供给

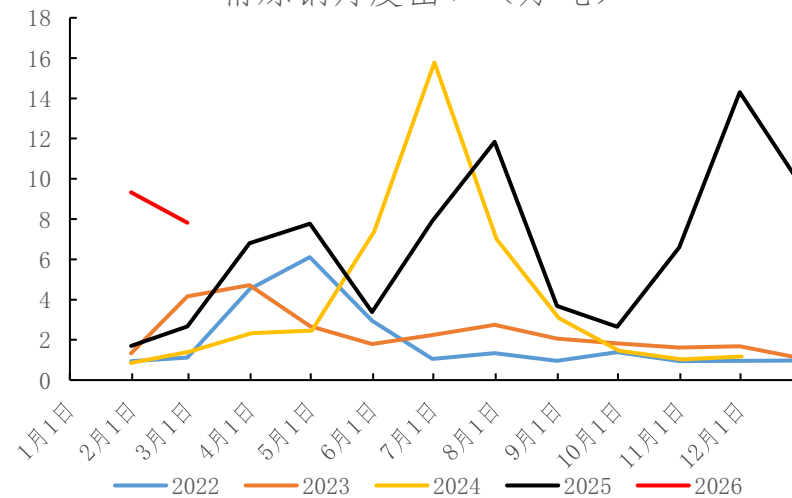
电解铜产量



精炼铜月度进口（万吨）

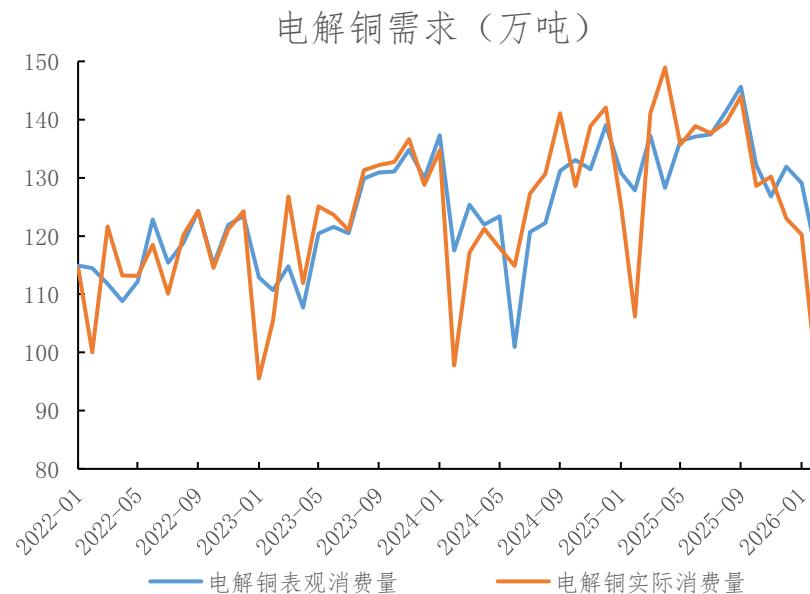
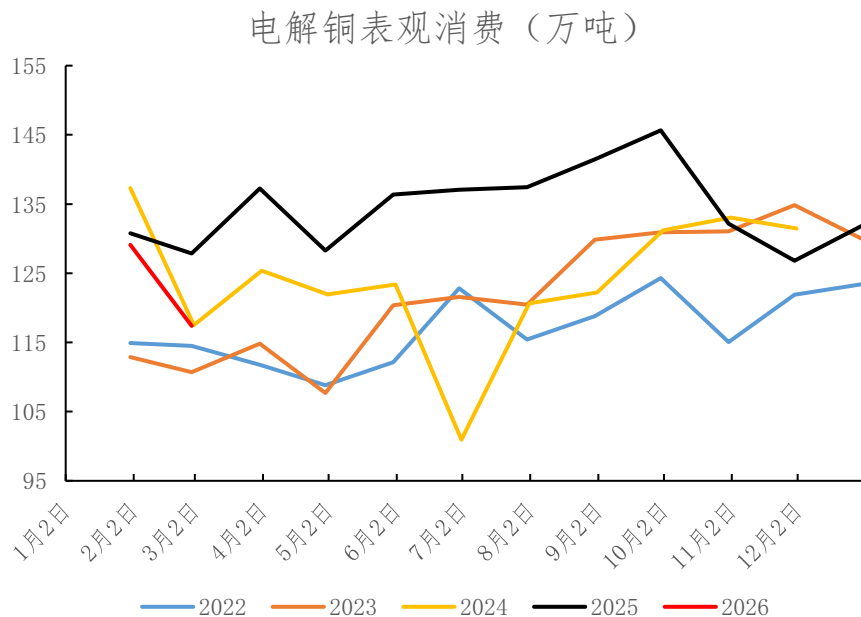


精炼铜月度出口（万吨）



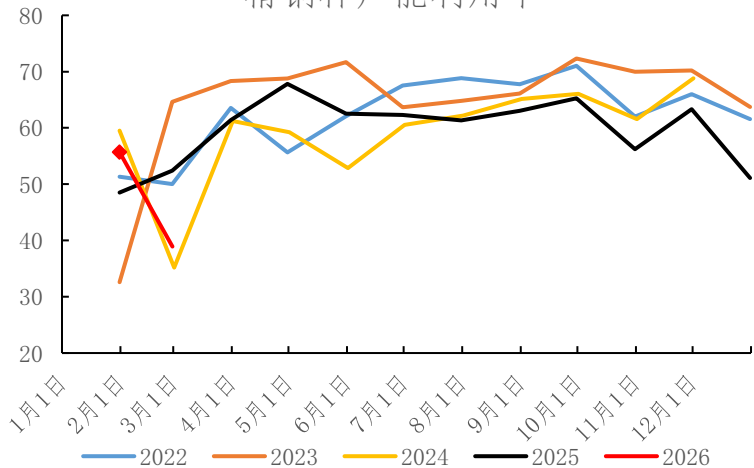
- 3月SMM中国电解铜预计产量环比增加5.28万吨，升幅为4.62%，同比上升6.51%。1-3月累计产量累计同比增幅为10.11%，增加32.28万吨。虽目前铜矿端资源偏紧，再生铜受政策问题限制，铜冶炼原料端虽受阻，但并未直接影响到电解铜的产量，铜价持续承压。三月产量增加主要系前期冶炼厂出现减产，另有新增投产冶炼厂加入，二季度大批量铜冶炼厂有检修计划，将导致产量下滑。
- 目前海外铜库存居于高位，进口窗口打开后，后续进口数量或有增加，缓解国内冶炼厂减少的部分。2月，中国进口未锻轧铜及铜材32万吨，同比下降24.5%；1-2月累计进口70万吨，同比下降16.1%。

表观需求

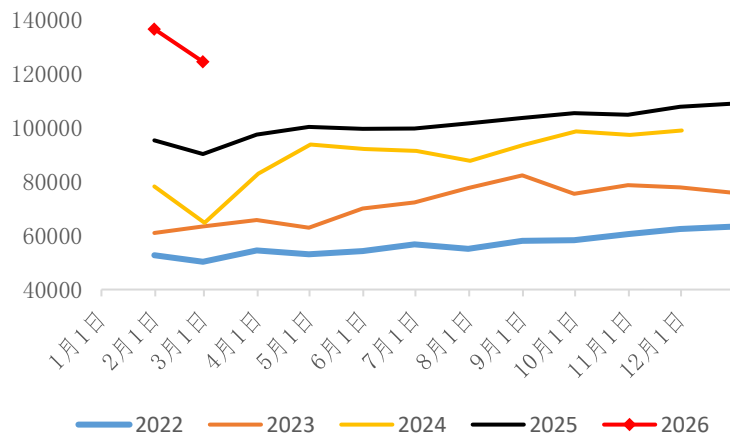


➤ 截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。

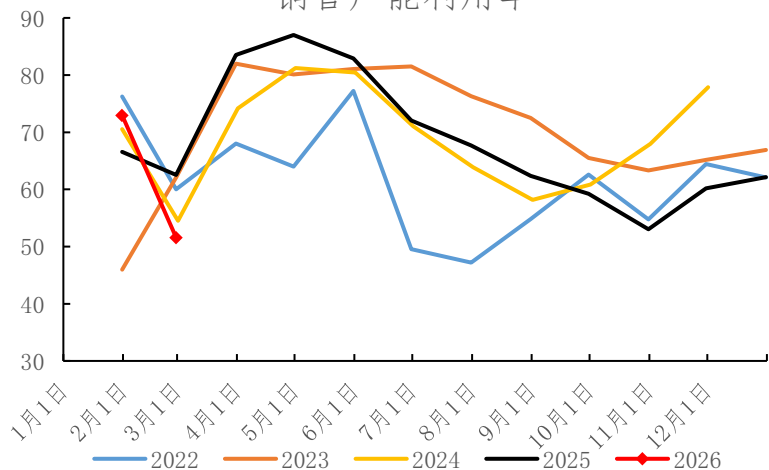
精铜杆产能利用率



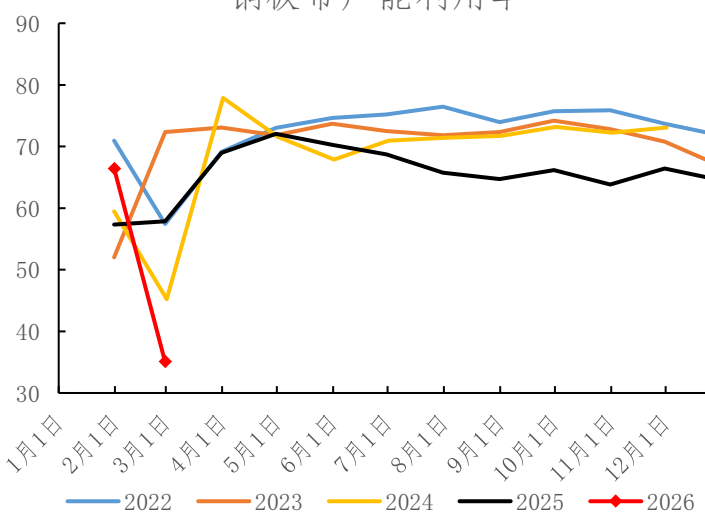
铜箔产量



铜管产能利用率



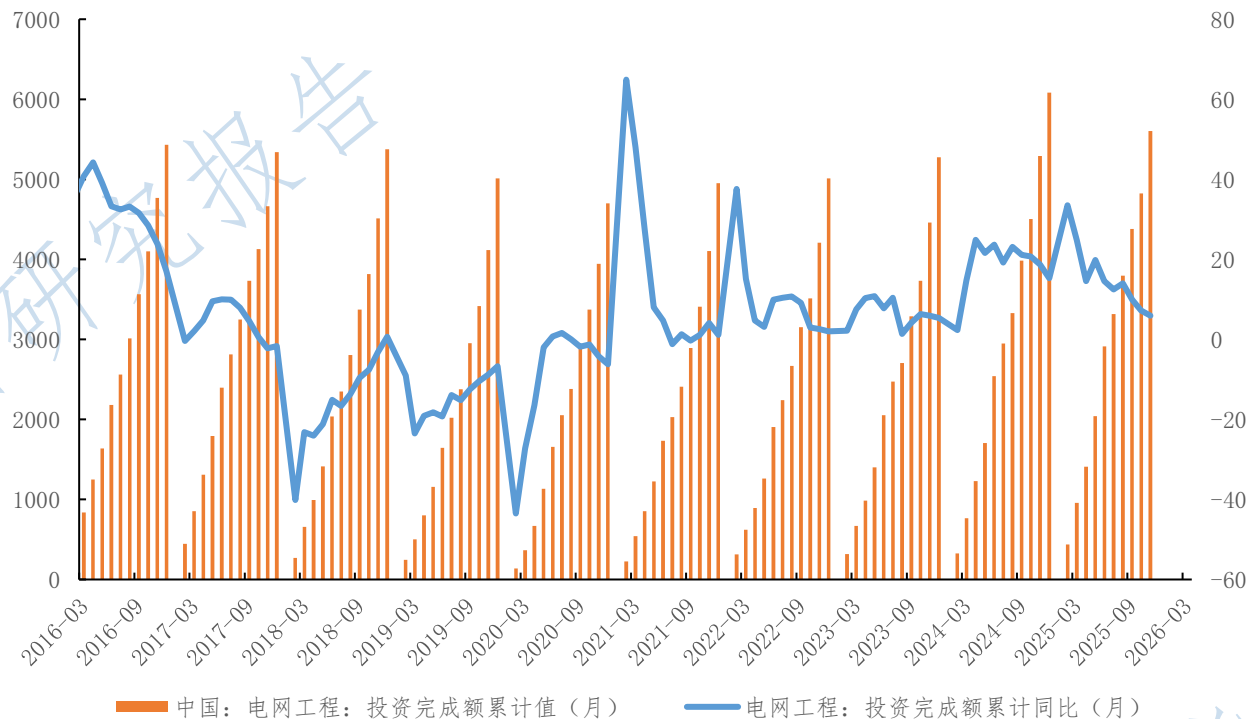
铜板带产能利用率



据海关总署数据显示，2026年1-2月，我国电线电缆累计出口总额为50.38万吨，同比增加22.52%。其中铜线缆1-2月累计出口24.35万吨，同比增长34.9%。

电网工程数据

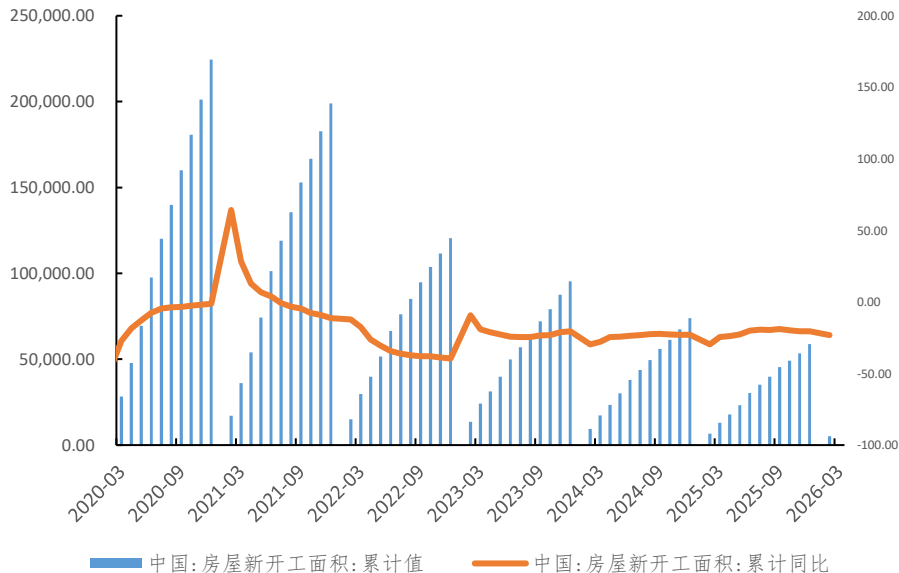
电网工程



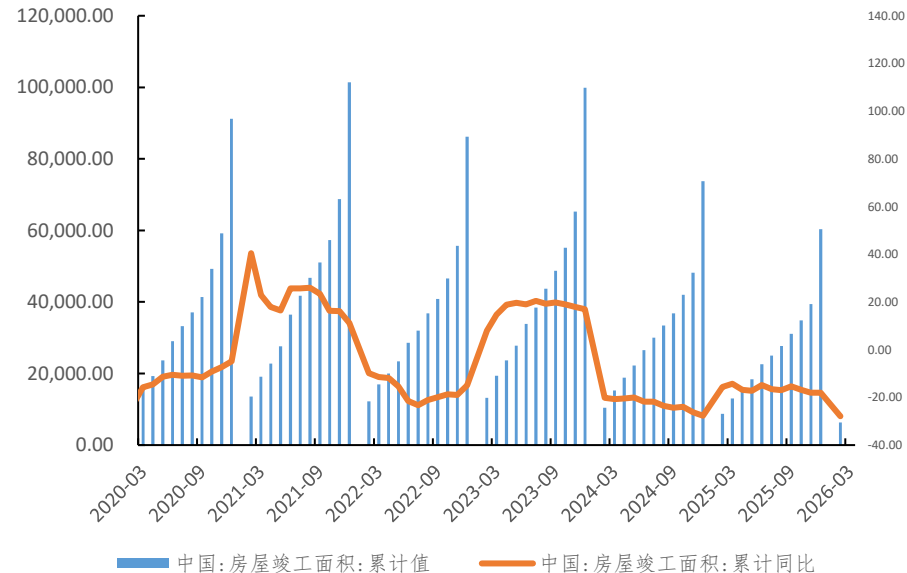
- 截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。1-2月份，全国发电设备累计平均利用466小时，比上年同期降低39小时。

房地产基建数据

房屋新开工数据



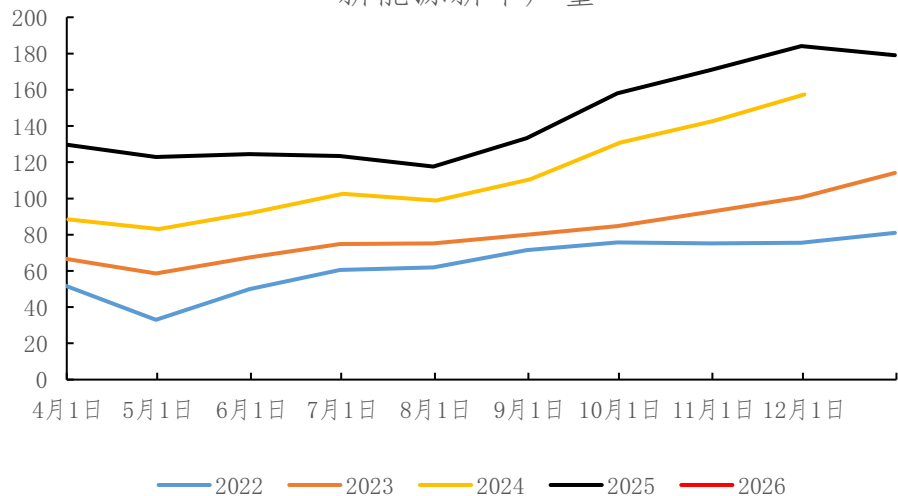
房屋竣工数据



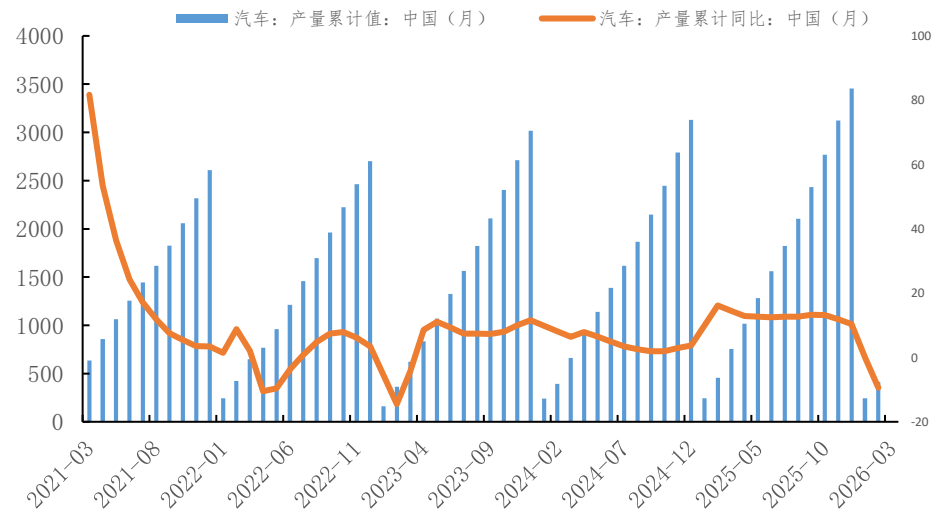
- ▶ 国家统计局公布数据显示，2026年2月份，总体看，70个大中城市商品住宅销售价格环比降幅继续收窄、同比下降。新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。1-2月全国房地产销售面积、投资额、新开工面积、竣工面积分别为9293万方、9612亿元、5084万方、6320万方，同比增速分别为-13.5%、-11.1%、-23.1%、-27.9%，增速较2025年全年分别-6.7%、+6.1%、-2.7%、-9.8%。
- ▶ 1—2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点；其中住宅投资7282亿元，下降10.7%，降幅收窄5.6个百分点。

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

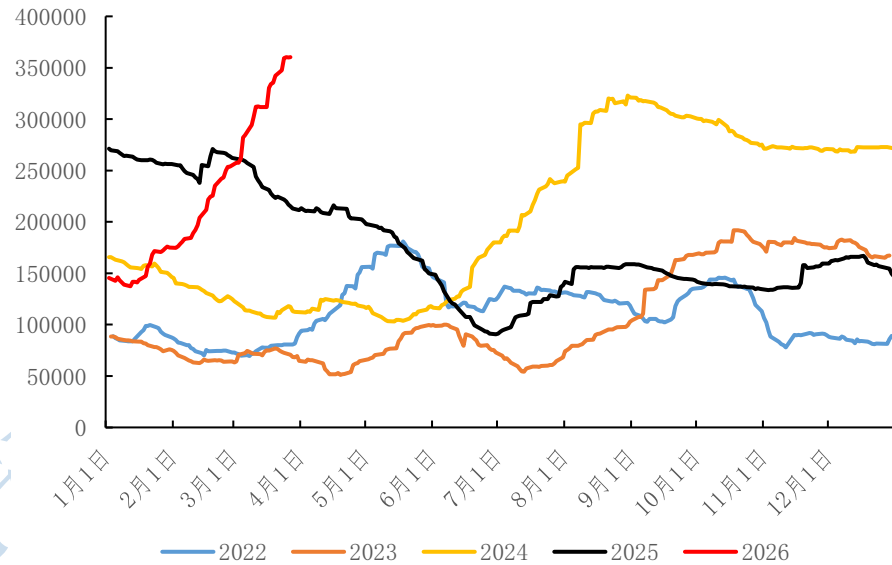


3月1-22日全国乘用车市场零售92.0万辆，同比下降16%；新能源市场零售49.5万辆，同比下降17%。2月新能源汽车动力电池装机量同比下降19.2%，但单车平均电量同比增长29.2%。

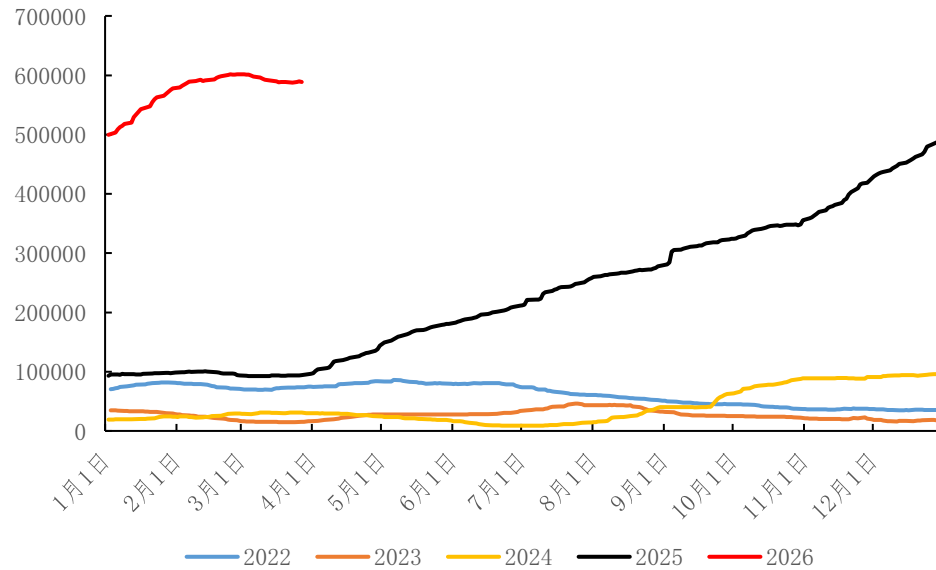
1-2月，新能源汽车产销分别完成173.5万辆和171万辆，同比分别下降8.8%和6.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。

全球各主要交易所铜库存

LME铜库存（吨）



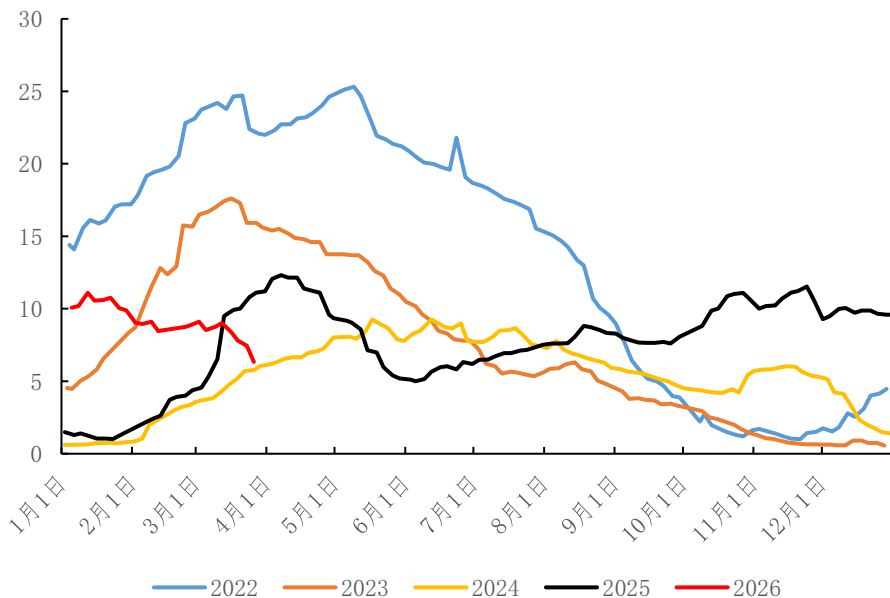
COMEX铜库存（短吨）



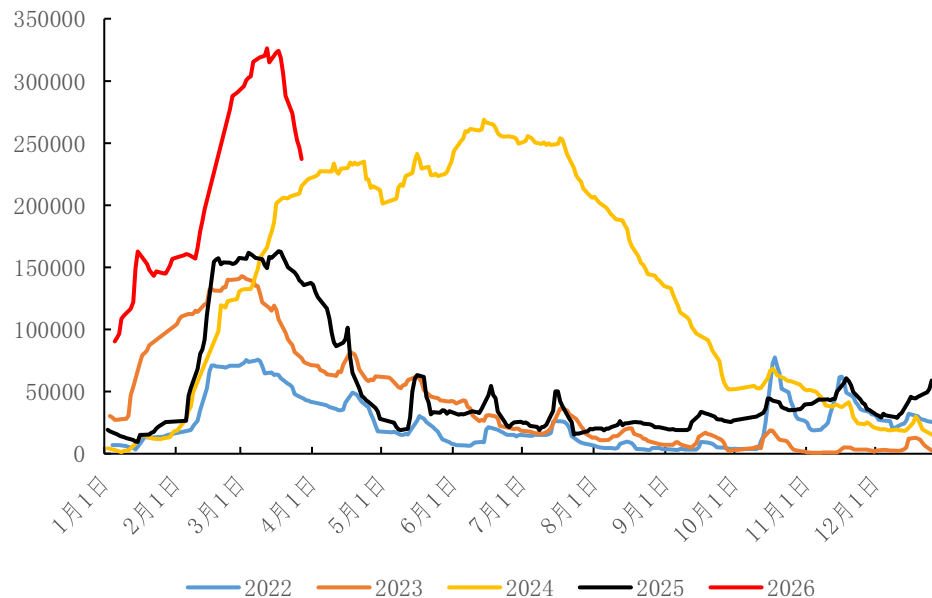
- 截至3月27日，LME铜库存周度增加17900吨至36.03万吨，环比上周+44.3%，同比偏高67.34%；COMEX铜库存录得58.89万吨，环比上周+0.04%，同比偏高528.66%，
- 年初特朗普表示暂不考虑对稀土、锂及其他关键矿产加征关税，铜也被包含在“暂缓关税”的讨论范围之内，截至上周五comex-lme价差收敛至-154.47美元/吨，铜虹吸效应减弱，LME及COMEX库存同步增加。

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）



- ▶ 截至到3月27日，上海期货铜库存23.71万吨，周度环比-3.80%；阴极铜库存35.91万吨，周环比减少12.64%，金三银四旺季以来，铜价连续回调，刺激下游拿货情绪增长，铜库存快速去化，预计随着旺季的进行及二季度国内冶炼厂的检修，铜库存将延续继续下降的趋势，
- ▶ 3月26日上海、广东两地保税区铜现货库存累计7.26万吨，保税区库存延续去库趋势，周内部分仓库货源持续清关进口至国内，加之入库量较少，库存因此维持下降。

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