



铜周报：库存维持高位，宏观扰动下铜价承压

2026-3-16

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 主要观点策略

02 期现市场及持仓情况

03 基本面数据





01

主要观点策略

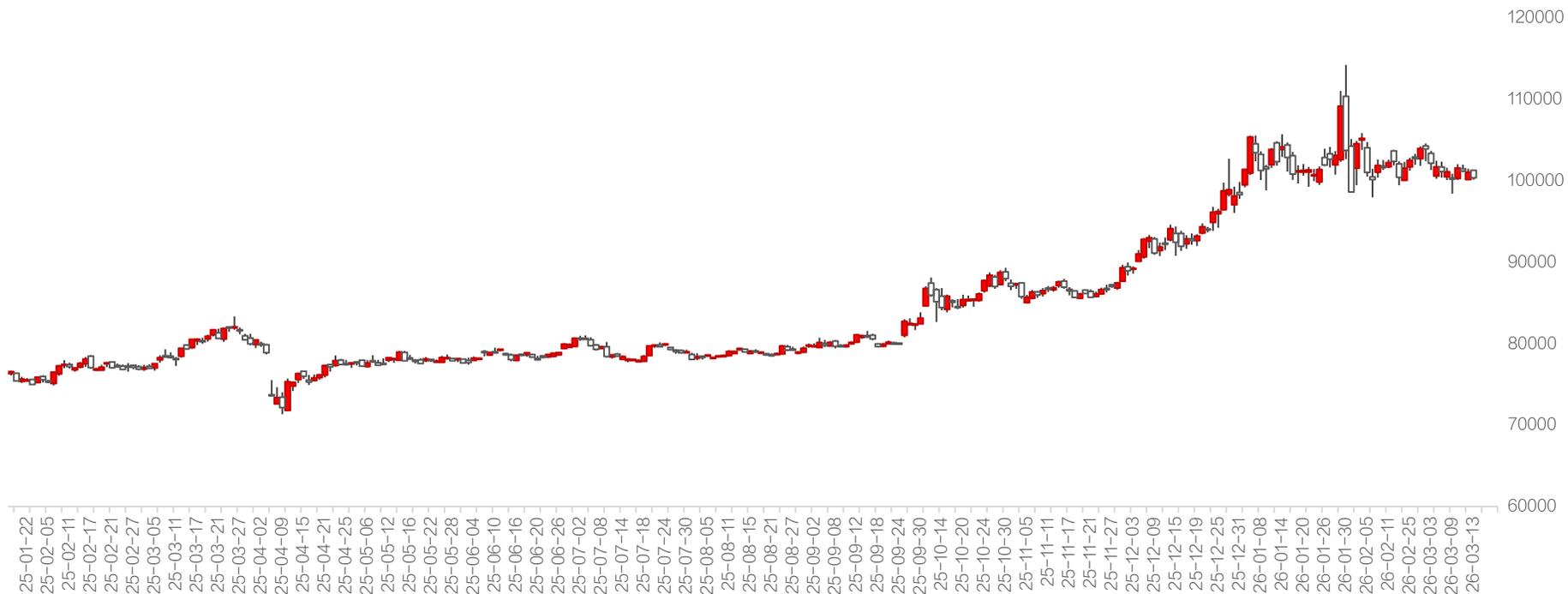
*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 上周沪铜偏弱震荡。截至3月13日收至100310元/吨，周环比-0.73%。基本面，矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货加工费继续维持历史低位。1月份检修企业多在3月复产，且新投产冶炼厂有增产，3月份产量可能创历史新高。铜价回调下游新增订单增长开工增加，国内铜库存累库放缓，但仍处于高位。美以对伊朗发动的战争持续扩散导致原油持续攀升，大幅增加了全球通货膨胀预期，市场对美联储年内降息预期降低，美元指数走强压制铜价。美以对伊朗的战争持续下存通胀担忧影响美联储降息预期，叠加库存高位，铜价整体承压。

沪铜主力日K线



□ **供给端：**矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货TC刷新历史低位。截至3月13日，国内铜精矿港口库存40.4万吨，同比-12.17%。截至3月13日，铜精矿现货粗炼费为-60.02美元/吨，继续刷新历史低位。废产粗铜、阳极板供应较为充裕，国内粗铜加工费则为近几年来新高。2月SMM中国电解铜产量114.24万吨，环比减少3.13%，同比上升7.96%。2月仅有28个生产日且部分企业存在统计周期问题，电解铜产量呈现季节性低位。3月生产天数自然增加，叠加1月有检修的企业产量在3月已经完全恢复，预计3月电解铜产量增高。

□ **需求端：**铜价回调精铜杆开工提升，铜箔开工景气度延续。2月铜箔、铜板带和铜棒开工率为88.56%、41.98%和22.78%。2月因春节因素开工率季节性下滑，但铜箔行业开工水平远高于往年同期。动力端头部厂商在海外订单与重点车型保供支撑下维持相对韧性；储能端国内终端存量项目交付提供刚需支撑。上周（3月6日-3月12日）国内主要精铜杆企业开工率为72.92%，环比增加10.45个百分点，受前期订单表现良好支撑，精铜杆企业库存持续去化。铜价大幅回落后，单日新增订单量呈倍数增长，部分企业出现生产跟不上出库节奏的现象，推动其加快生产节奏。

□ **库存：**国内铜库存累库放缓，LME累库进程持续、COMEX继续去库。截至3月13日，上海期货交易所铜库存43.34吨，周环比1.96%，交易所库存继续累库。截至3月12日，SMM全国主流地区铜库存57.39万吨，环比3月5日下降0.57%，结束连续三周累库态势。截至3月13日，LME铜库存31.18万吨，周环比9.67%，LME累库进程持续。COMEX铜库存59.16万短吨，周环比-1.05%，COMEX铜库存连续两周去库。

□ **策略建议：**美以对伊朗发动的战争持续扩散导致原油持续攀升，大幅增加了全球通货膨胀预期，市场对美联储年内降息预期降低，美元指数走强压制铜价。基本上，矿紧格局延续，铜精矿现货市场TC小幅下跌至-60.02美元/吨，持续处于低位，且尚无回暖迹象。国内节后消费表现高于市场预期，库存下降较此前预期有所提前，下游企业需求持续恢复，多数企业成交明显增加，且后续需求仍有提升空间，随着“金三银四”传统消费季临近，国内库存仍有下降趋势，但海外库存处于高位进一步压制了市场情绪。密切关注中东战争持续时间及库存去化进度。若伊朗冲突持续，原油价格进一步冲高，通胀担忧下铜价存在下行风险，预计铜价整体承压震荡。



02

期现市场及持仓情况

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

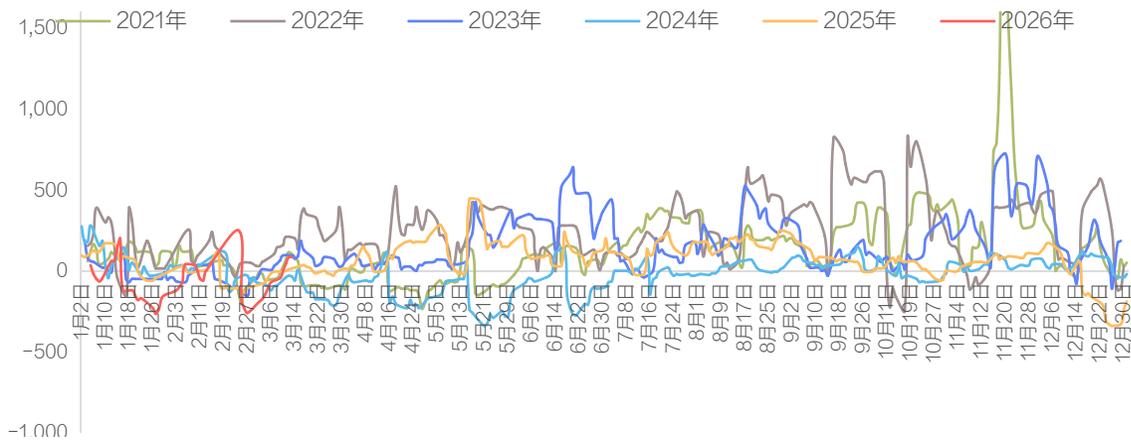
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 升贴水

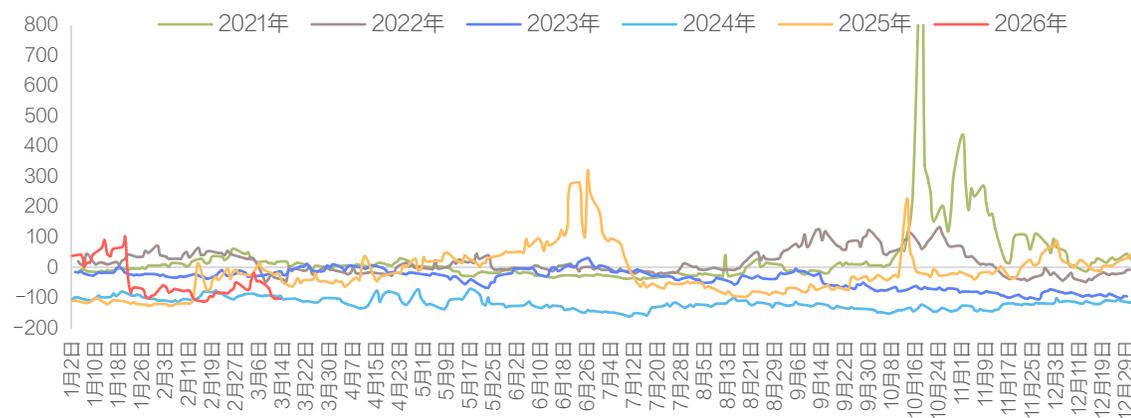


- 沪铜处于contango结构，周内铜价下跌刺激需求回暖，沪铜现货贴水延续上升态势。随后交割逻辑主导市场叠加月差走扩，沪铜现货维持升水运行。
- 当前LME铜库存大幅累库，LME0-3贴水走扩，纽伦铜价差反转。

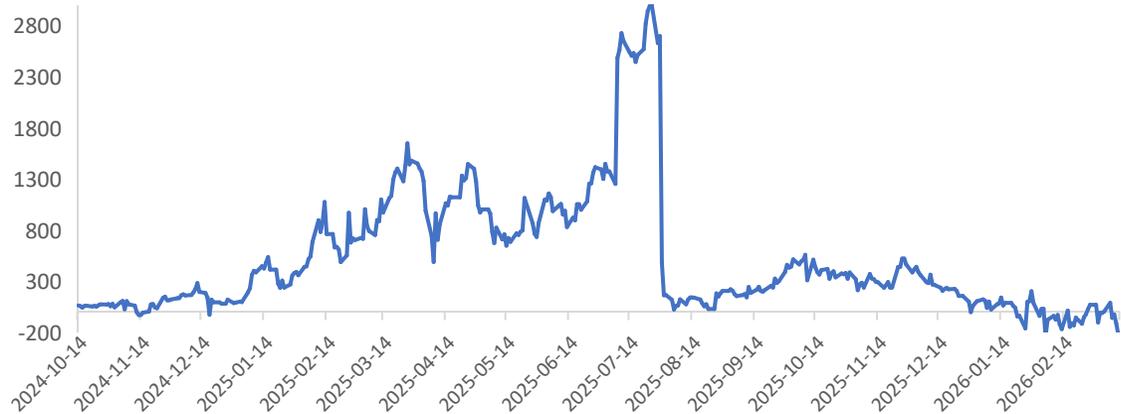
华东1#电解铜现货升贴水（元）



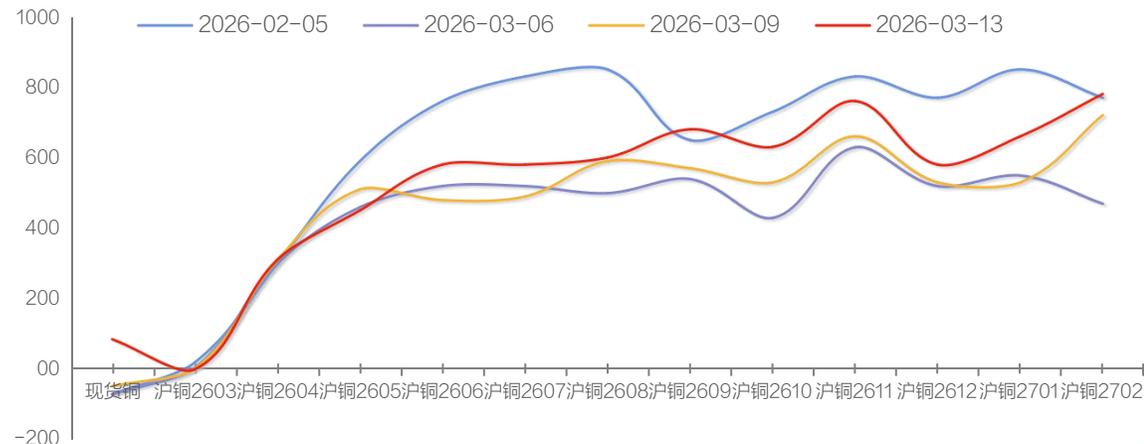
LME铜(现货/三个月)升贴水（美元/吨）



纽伦铜价差（美元/吨）



沪铜合约月差（元/吨）

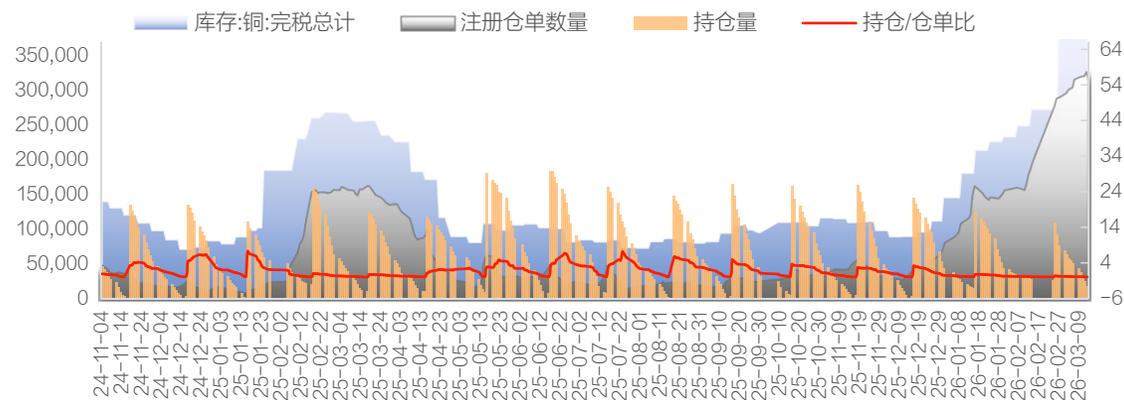


- 截至3月13日，沪铜期货持仓量190,911手，周环比-2.44%；沪铜周内日均成交量111,932手，周环比-28.42%，沪铜持仓量、成交量均下降。
- 截止3月6日，LME铜投资公司和信贷机构净多头持仓-1,386.08手，周环比65.35%。截至3月10日，COMEX铜资产管理机构净多头持仓47,676张，周环比-1.69%。

沪铜持仓量和成交量（手）



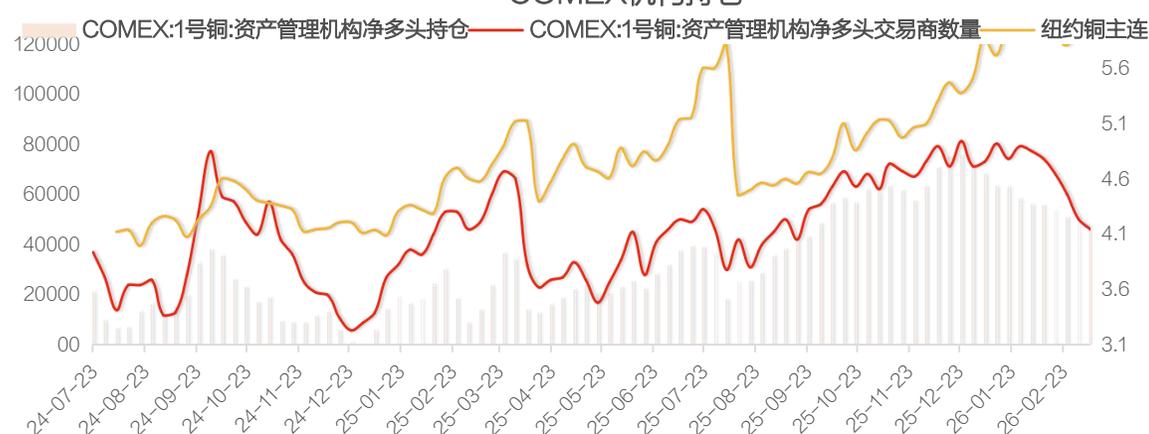
沪铜注册仓单及持仓比



LME铜机构持仓



COMEX机构持仓





03

基本面数据

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

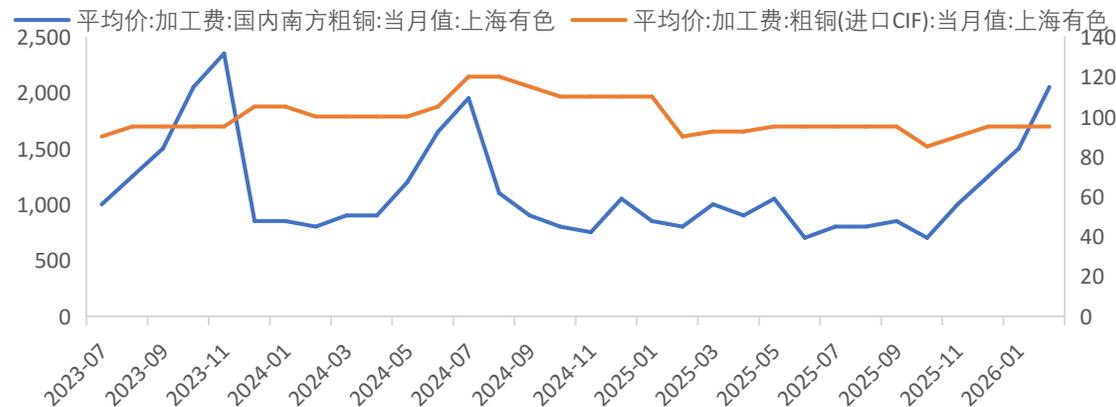
□ 矿端紧缺未出现实质性修复，铜精矿现货TC刷新历史低位。截至3月13日，国内铜精矿港口库存40.4万吨，同比-12.17%。截至3月13日，铜精矿现货粗炼费为-60.02美元/吨，继续刷新历史低位。废产粗铜、阳极板供应较为充裕，国内粗铜加工费则为近几年来新高。

□ 2月SMM中国电解铜产量114.24万吨，环比减少3.13%，同比上升7.96%。2月仅有28个生产日且部分企业存在统计周期问题，电解铜产量呈现季节性低位。3月生产天数自然增加，叠加1月有检修的企业产量在3月已经完全恢复，预计3月电解铜产量进一步增高。

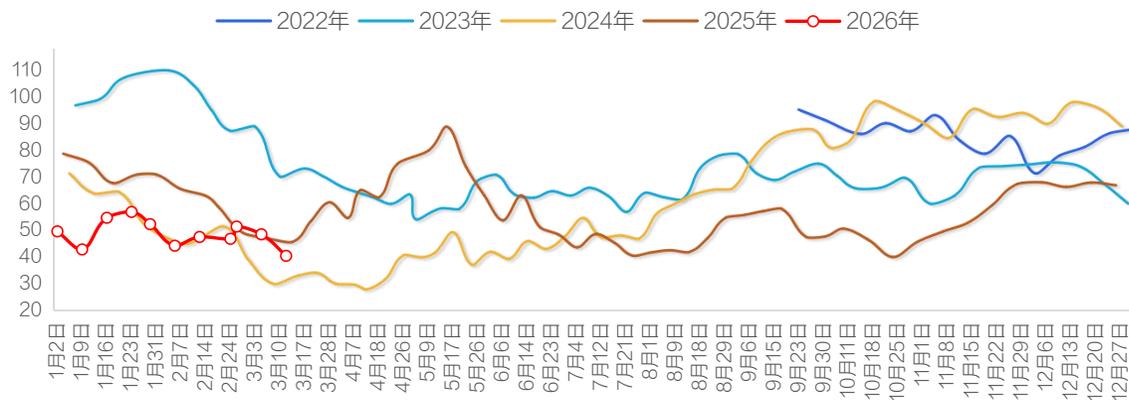
铜精矿现货粗炼费(TC) (美元/吨)



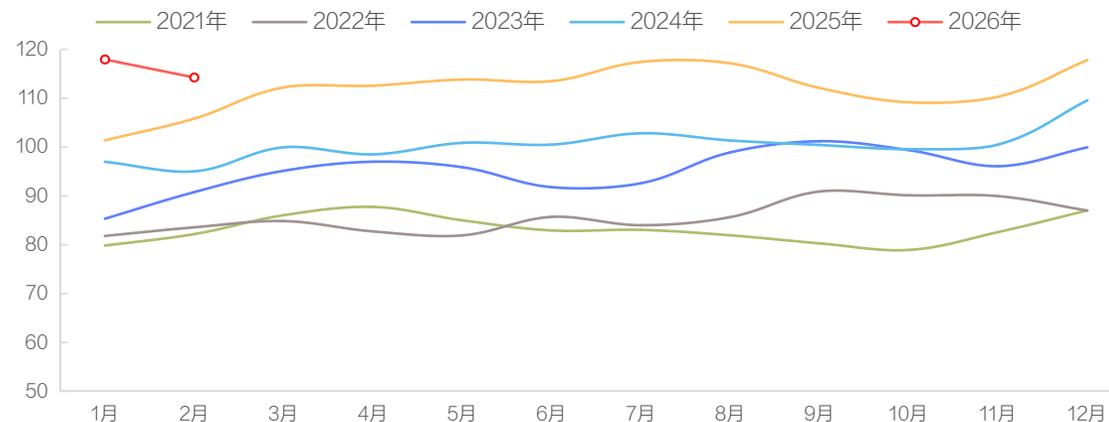
国内粗铜加工费 (元/吨) 和粗铜进口CIF加工费 (美元/吨)



铜精矿港口库存 (万吨)



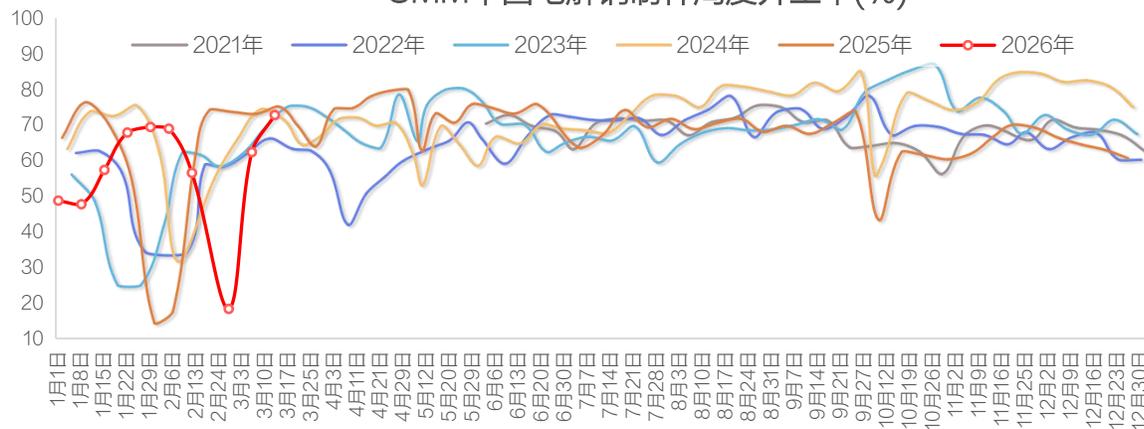
SMM电解铜产量 (万吨)



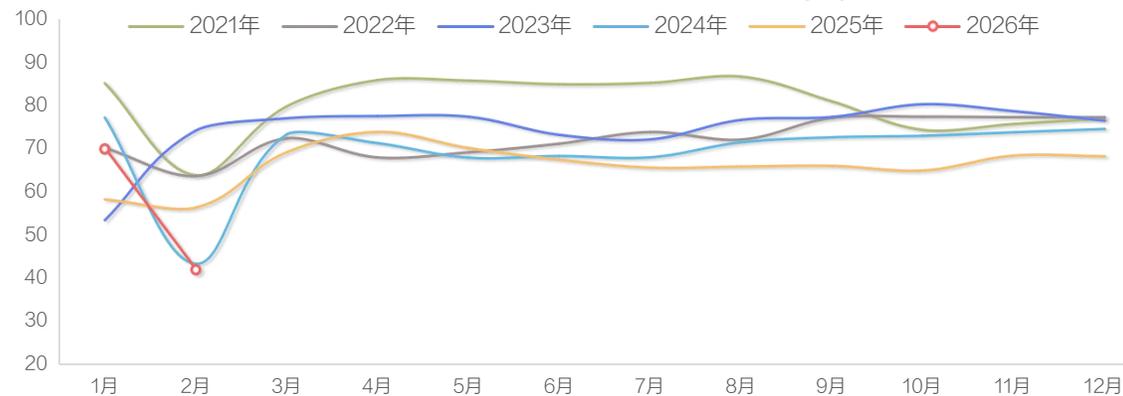
□ 2月铜箔、铜板带和铜棒开工率为88.56%、41.98%和22.78%。2月因春节因素开工率季节性下滑，但铜箔行业开工水平远高于往年同期。动力端头部厂商在海外订单与重点车型保供支撑下维持相对韧性；储能端国内终端存量项目交付提供刚需支撑。

□ 上周（3月6日-3月12日）国内主要精铜杆企业开工率为72.92%，环比增加10.45个百分点，受前期订单表现良好支撑，精铜杆企业库存持续去化。铜价大幅回落后，单日新增订单量呈倍数增长，部分企业出现生产跟不上出库节奏的现象，推动其加快生产节奏。

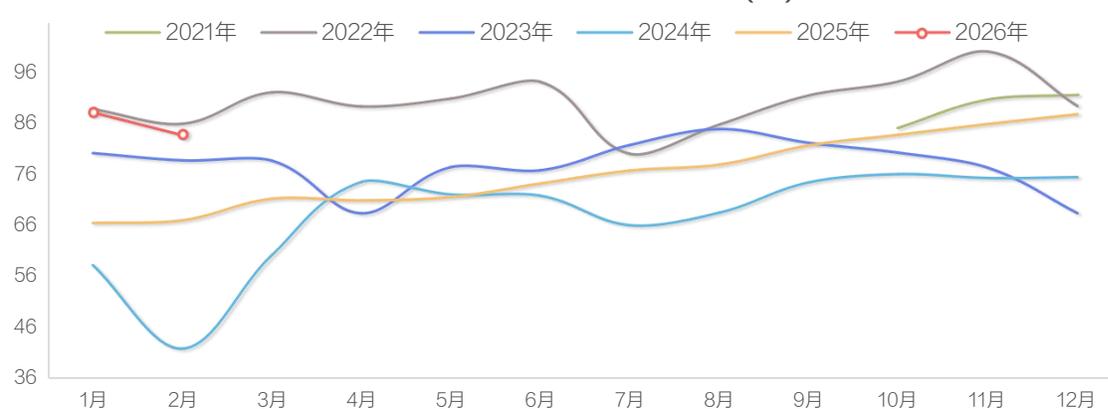
SMM中国电解铜制杆周度开工率(%)



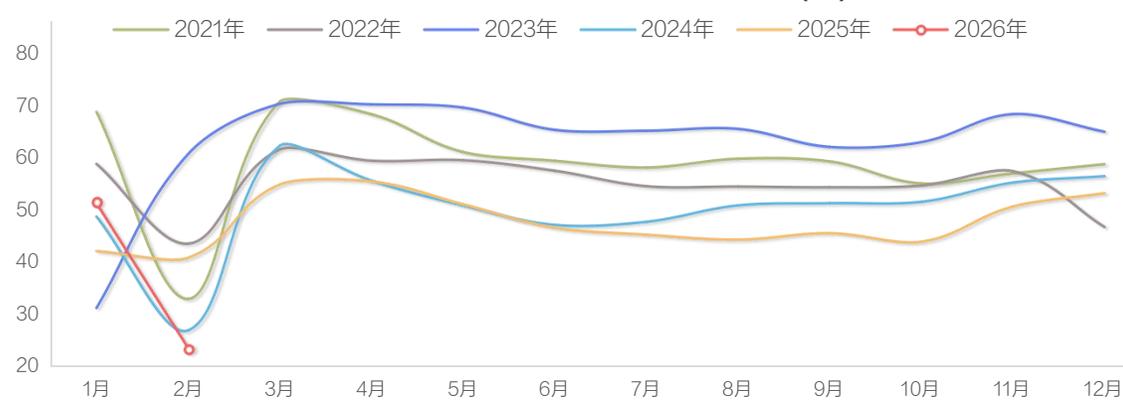
SMM中国铜板带月度开工率(%)



SMM中国铜箔月度开工率(%)

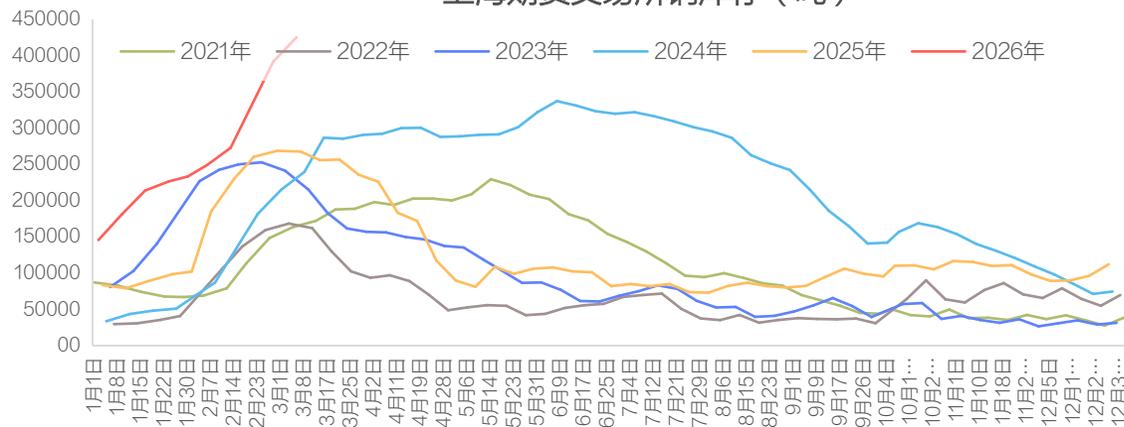


SMM中国铜棒月度开工率(%)

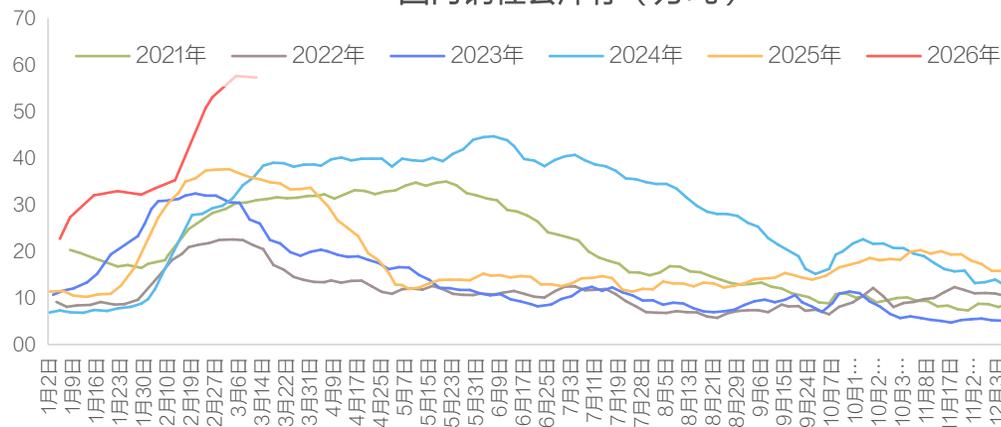


- 截至3月13日，上海期货交易所铜库存43.34万吨，周环比1.96%，交易所库存继续累库。截至3月12日，SMM全国主流地区铜库存57.39万吨，环比3月5日下降0.57%，结束连续三周累库态势。
- 截至3月13日，LME铜库存31.18万吨，周环比9.67%，LME累库进程持续。COMEX铜库存59.16万短吨，周环比-1.05%，COMEX铜库存连续两周去库。

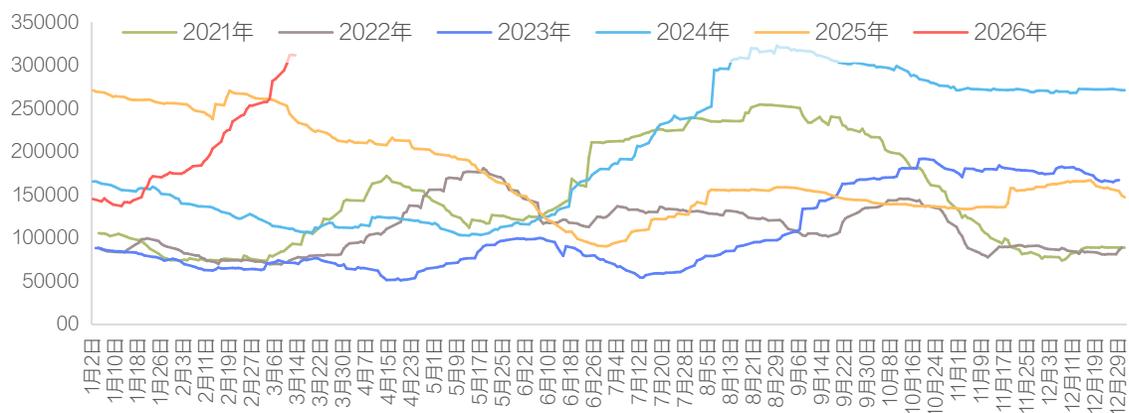
上海期货交易所铜库存（吨）



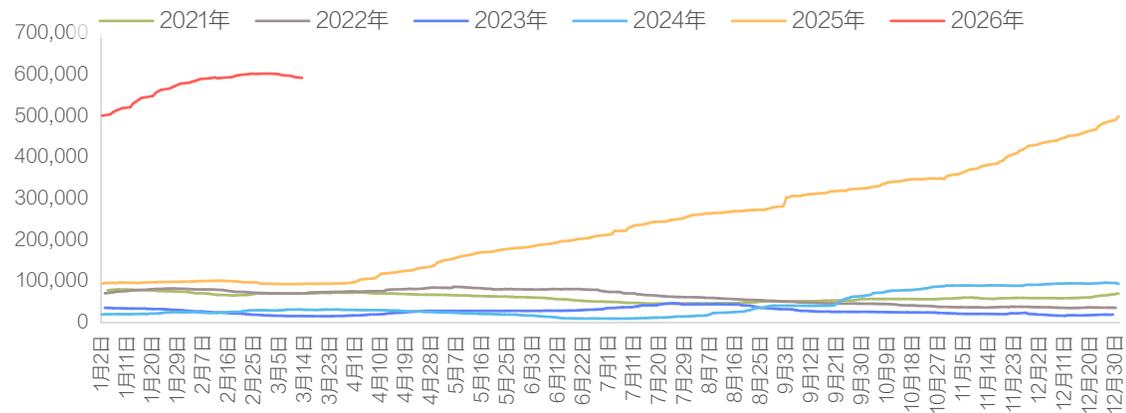
国内铜社会库存（万吨）



LME铜库存（吨）



COMEX铜库存（短吨）





声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel: 027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth