



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

美元走强通胀担忧升温 铜价暂时承压震荡运行

——国信期货有色（铜）周报
2026年3月6日

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

盘面行情回顾:铜价震荡下跌

3月2日-3月6日,沪铜震荡偏弱,收于101050元/吨,较2月27日下跌2.76%。LME铜震荡偏弱,截至3月6日下午收盘,报12952.5美元/吨。

沪铜主力合约日K线图



LME铜日K线图



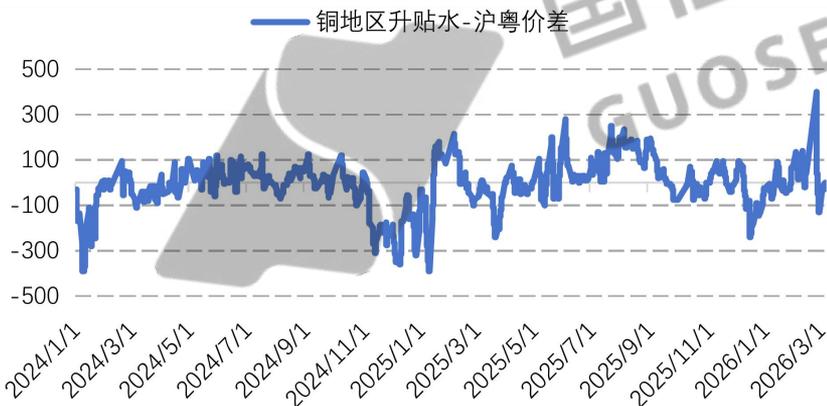
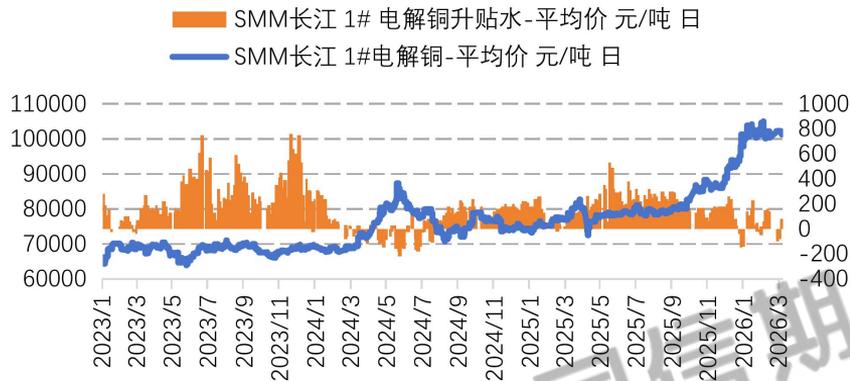
数据来源:博易云、国信期货

Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

基本面分析

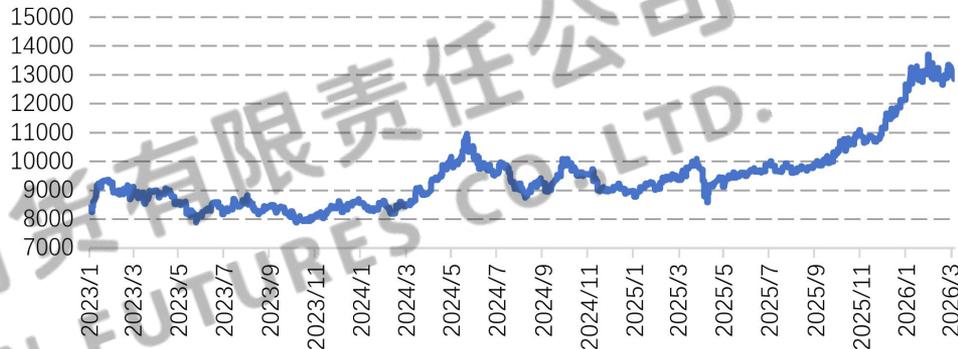


● 周内，电解铜现货价格震荡下跌，现货贴水。

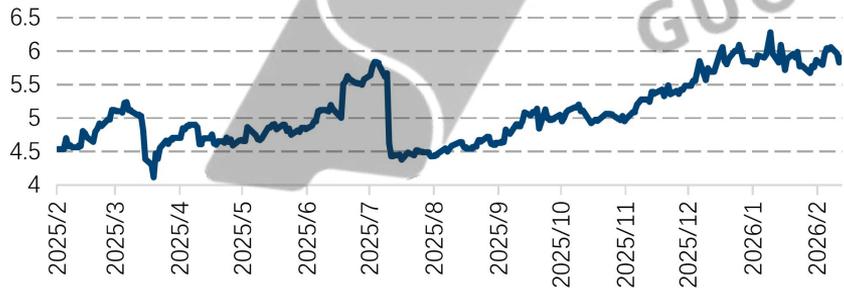
铜:主力合约:收盘价 (元/吨)



LME 电子盘:铜:收盘价 (美元/吨)



COMEX_铜:主力合约:收盘价 (美元/磅)



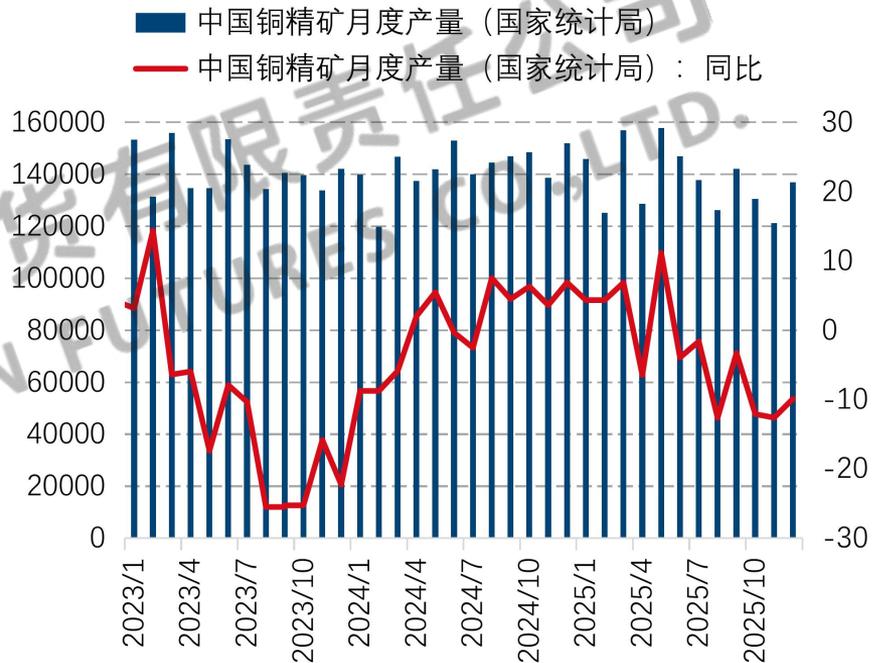
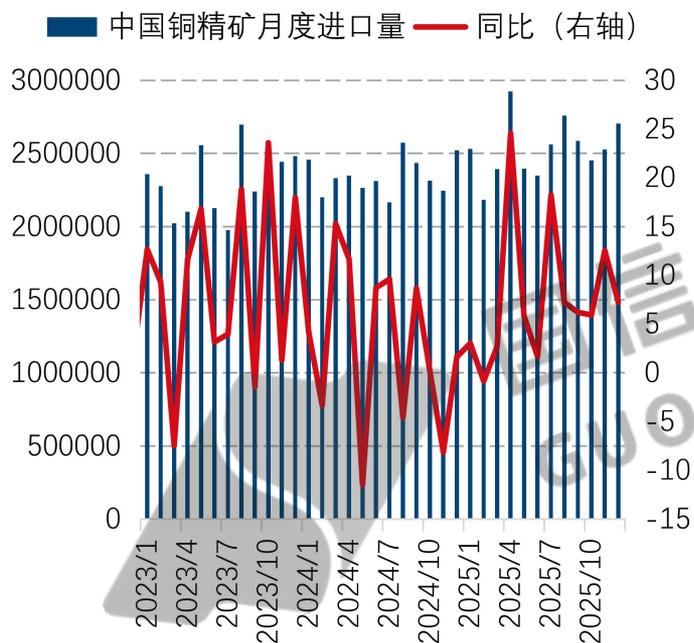
comex-lme铜价差 (美元/吨)



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

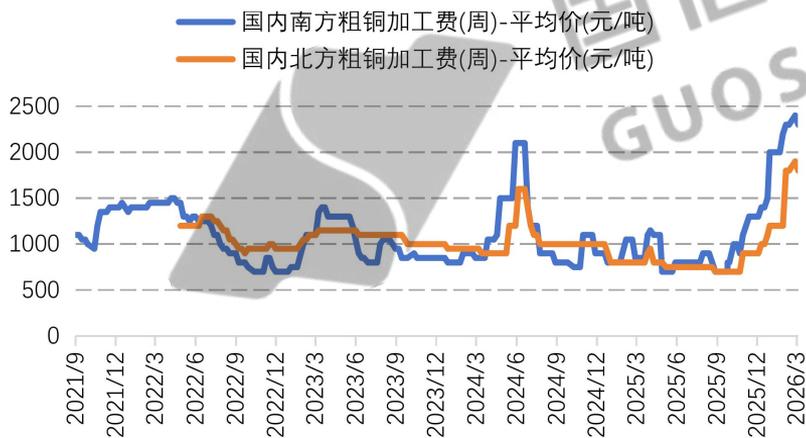
铜精矿供应



数据来源：SMM、国信期货

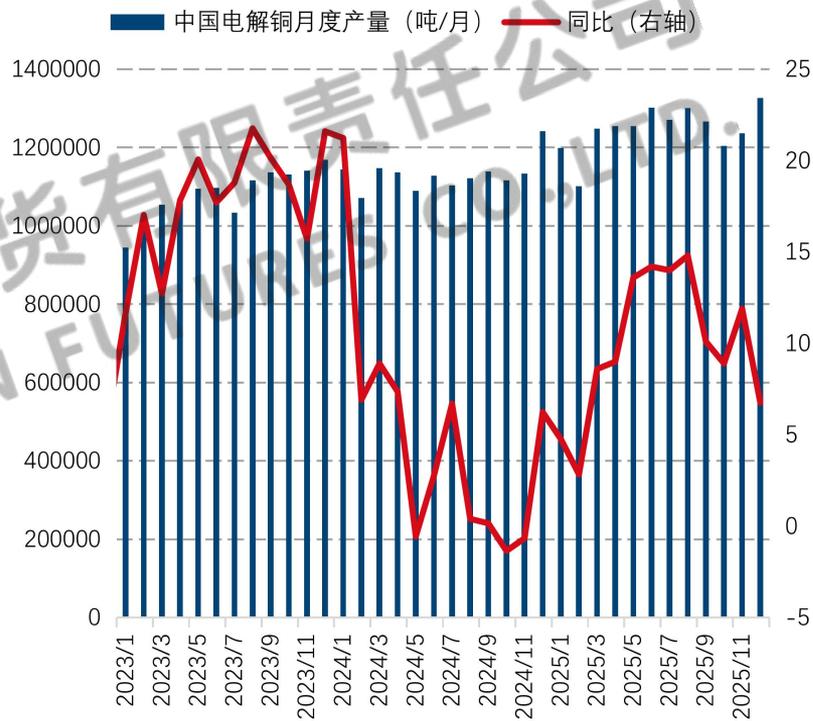
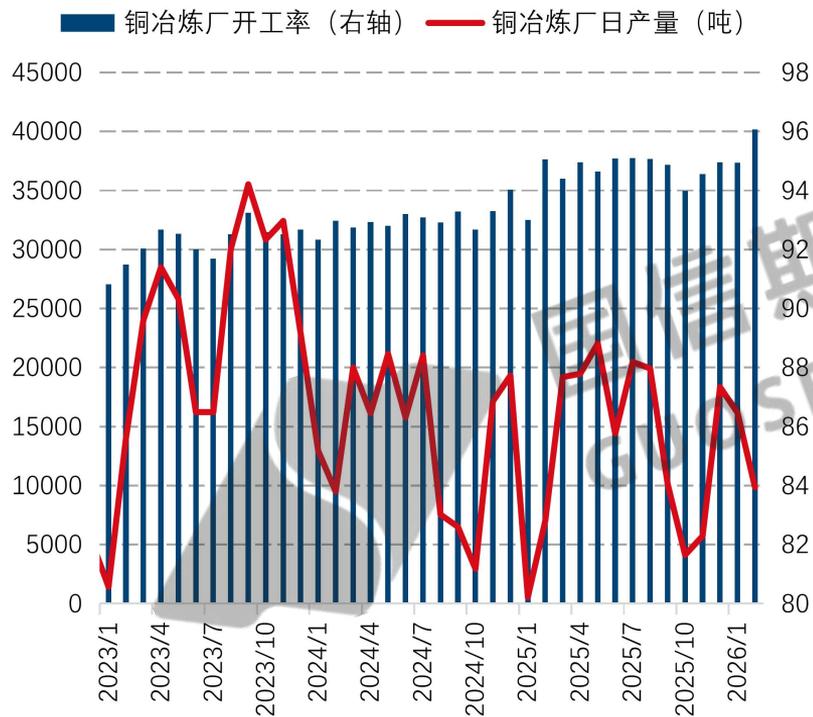
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

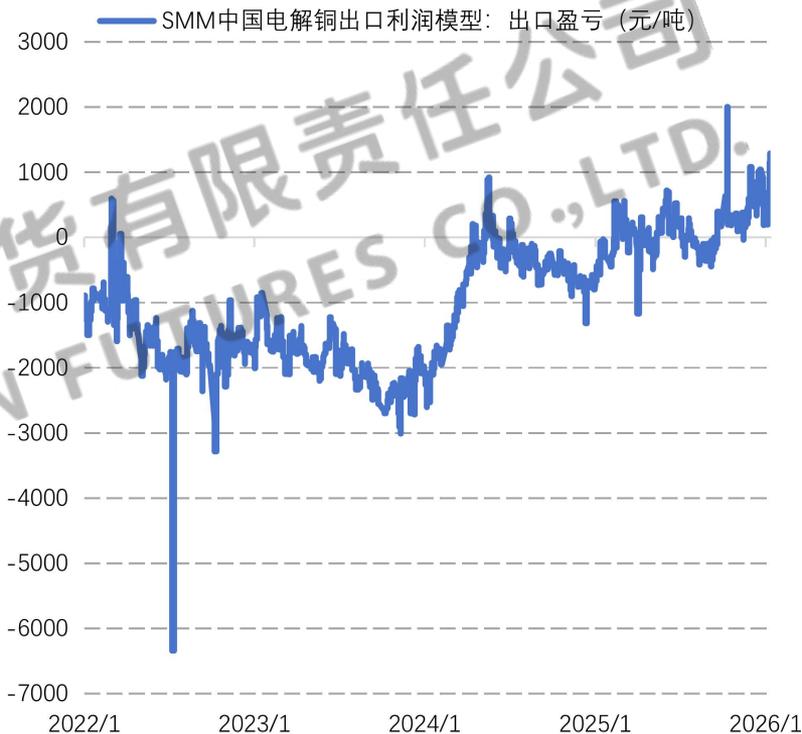
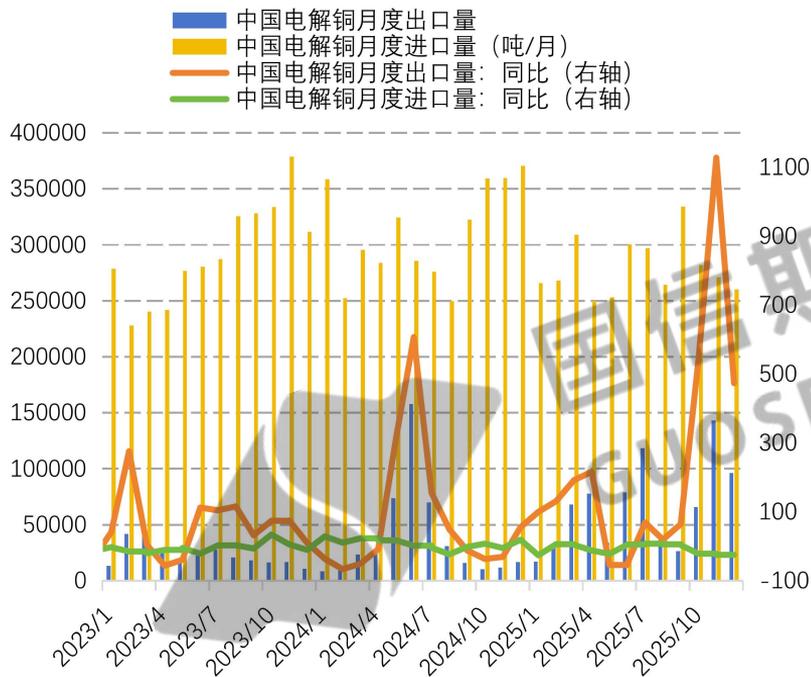
电解铜供应



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

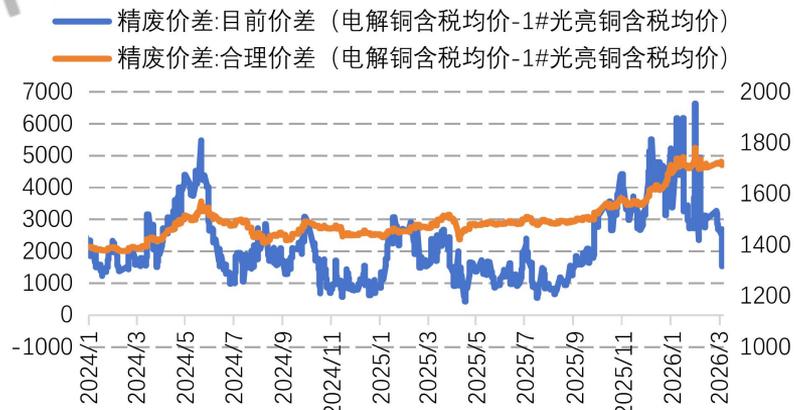
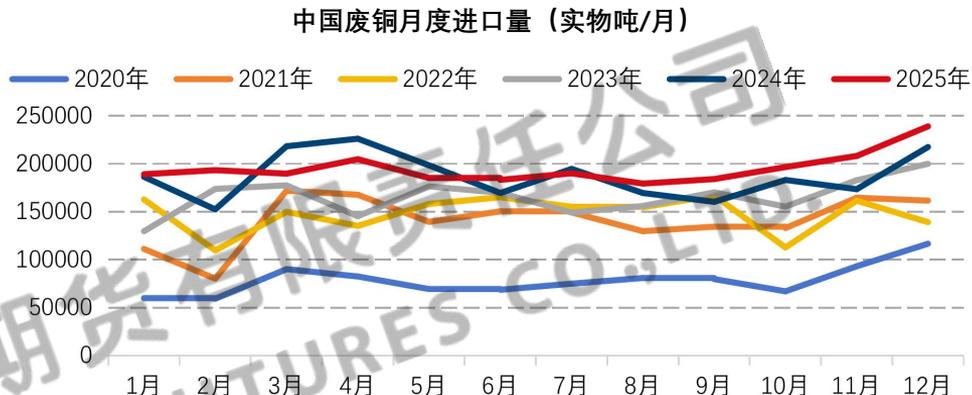
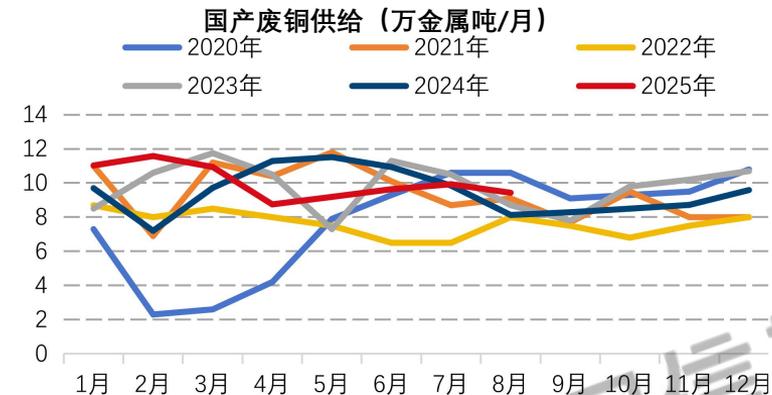
电解铜进出口



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

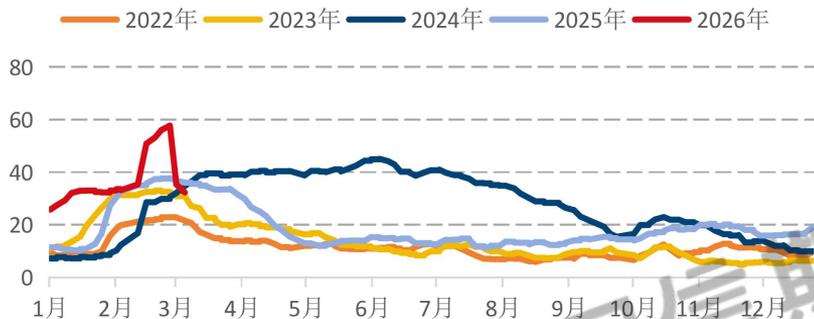
废铜



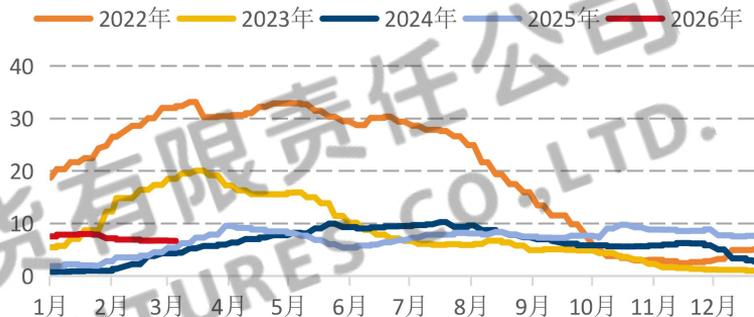
数据来源: SMM、国信期货

电解铜库存

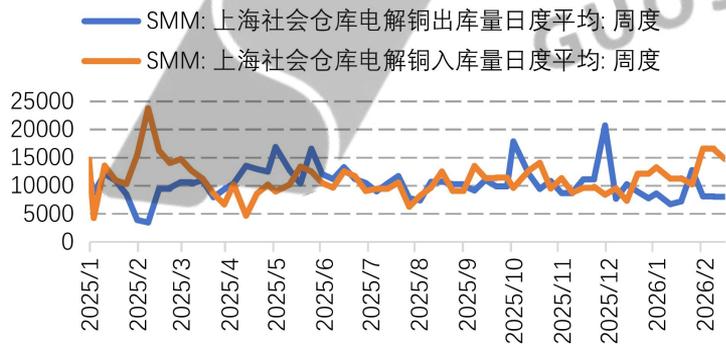
电解铜社会库存总数 (万吨/周)



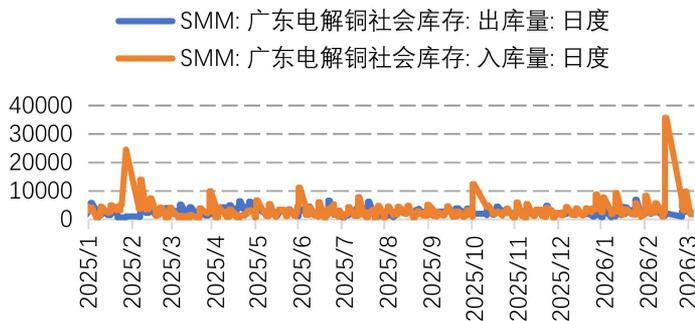
保税区电解铜库存 (万吨/周)



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均 (吨/周)

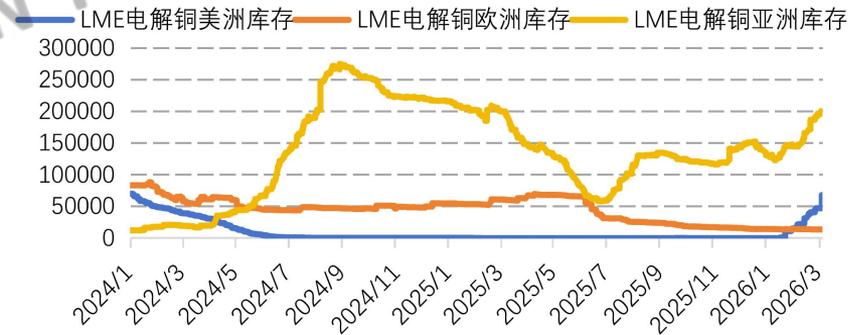
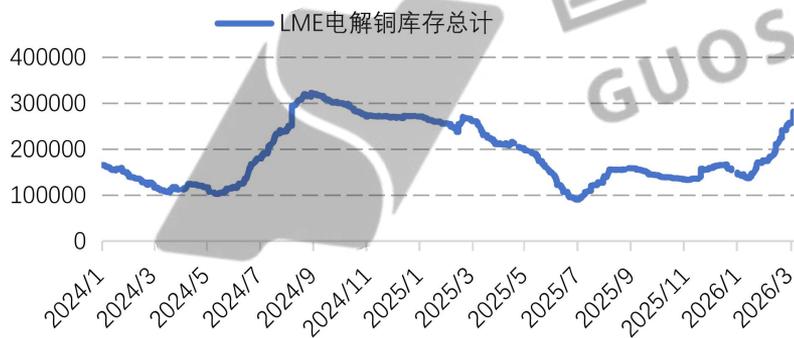


广东社会仓库电解铜出库、入库量 (吨/日)



数据来源：SMM、国信期货

交易所电解铜库存

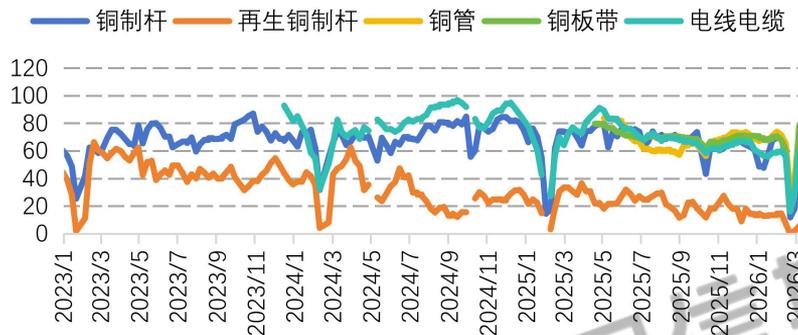


数据来源：SMM、国信期货

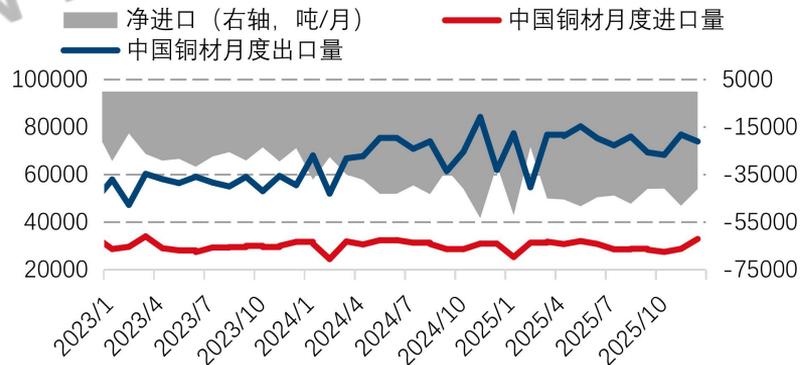
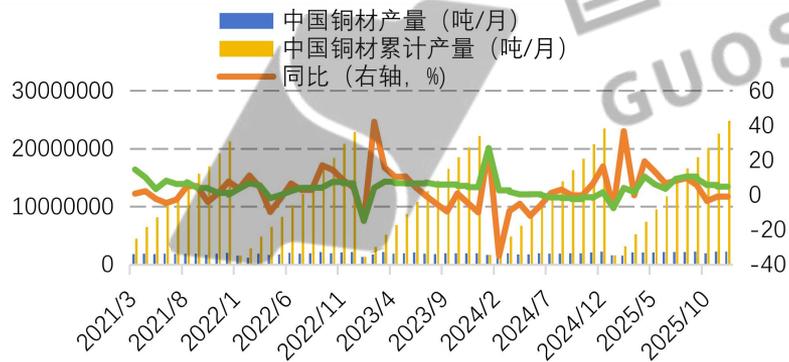
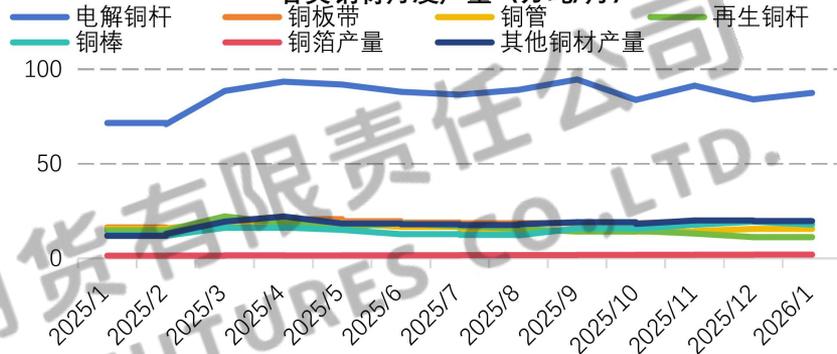
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)

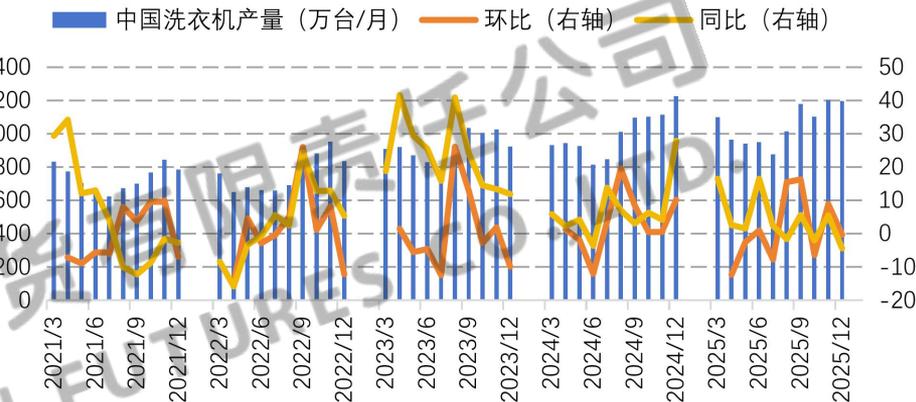
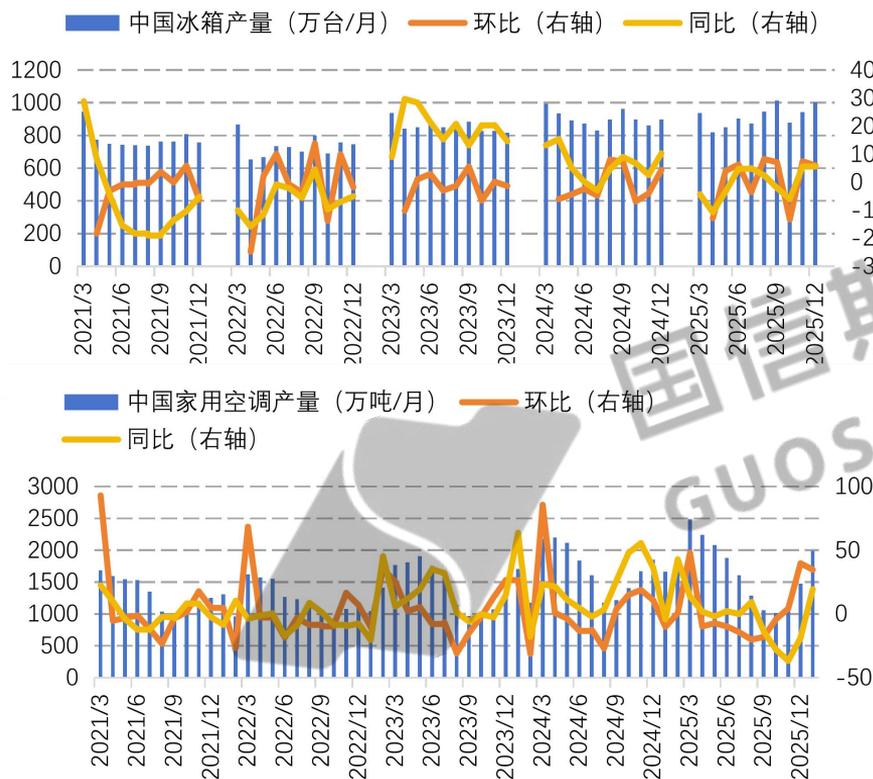


各类铜材月度产量 (万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。



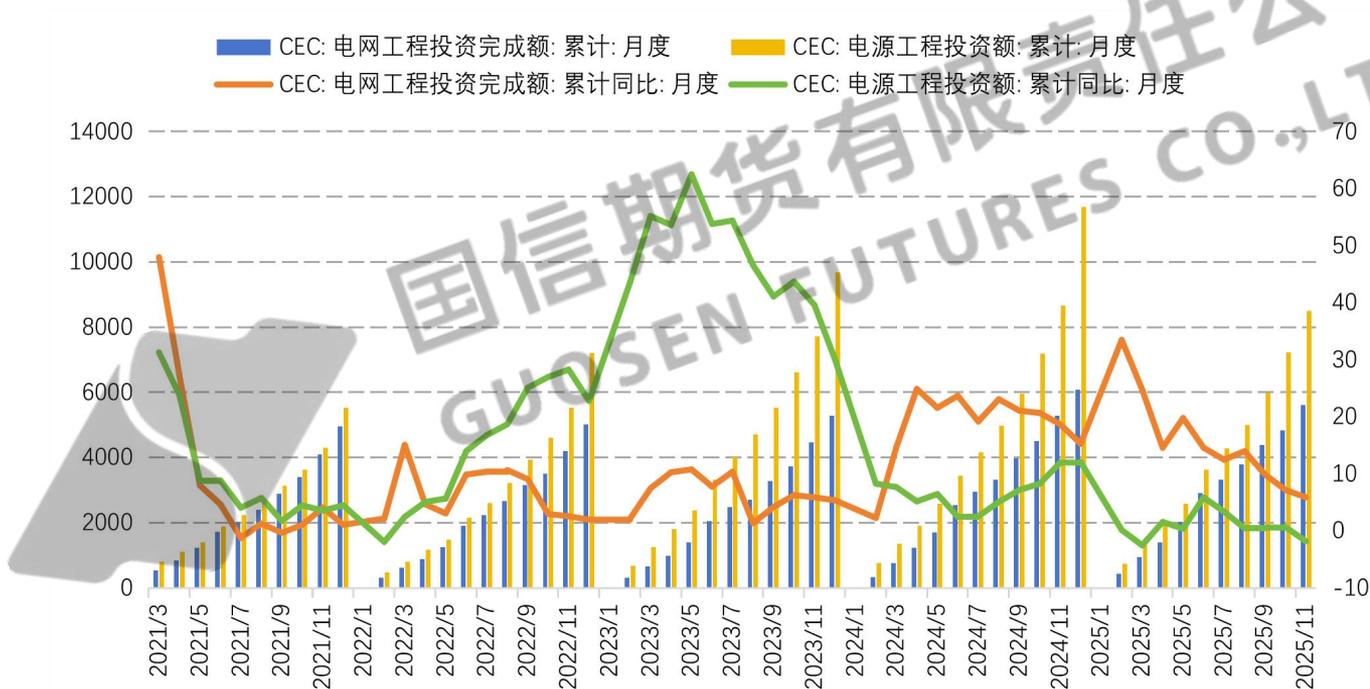
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年2月空调、冰箱、洗衣机排产总量同比大幅下降22.1%

数据来源：SMM、国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

电网投资

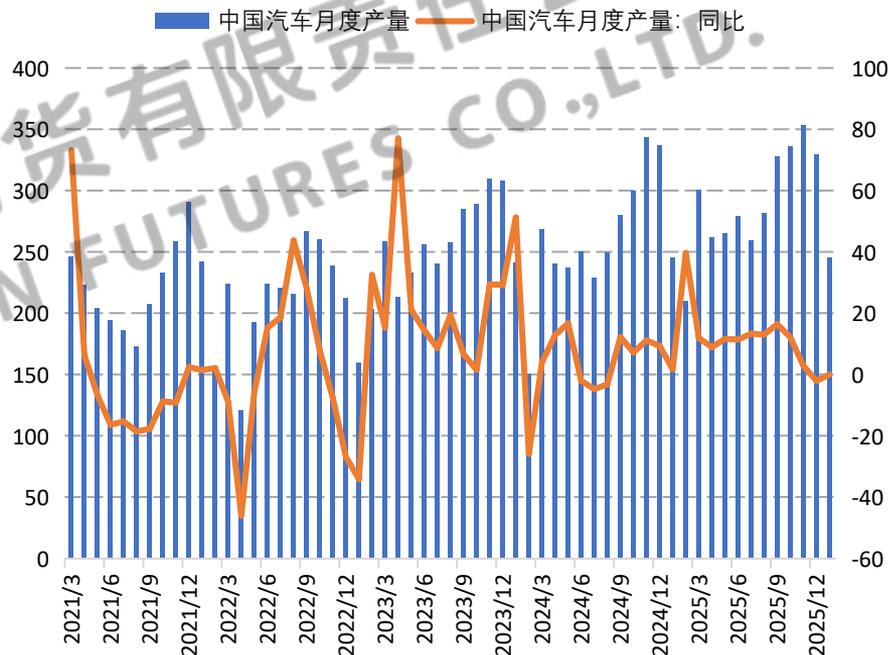
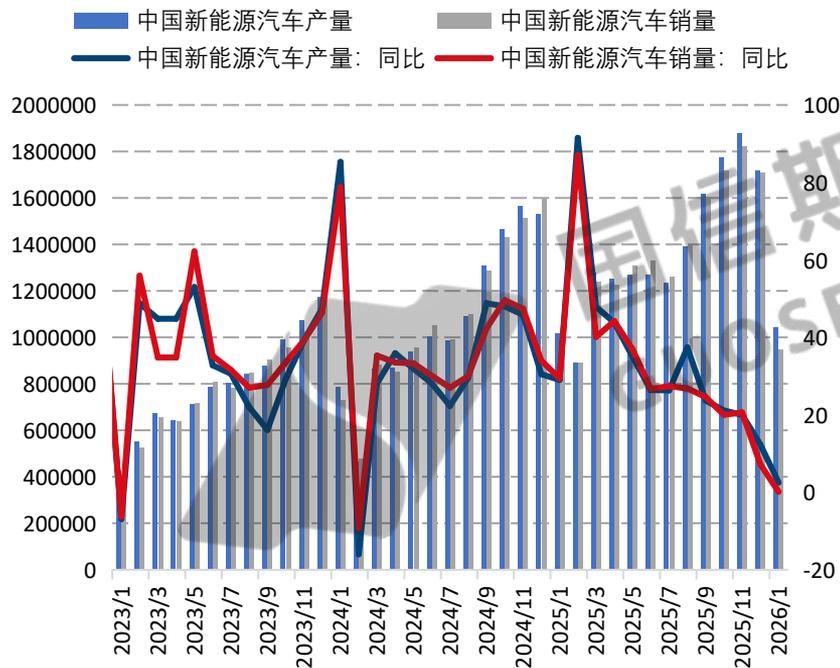
国家电网公司称，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。



数据来源: SMM、国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

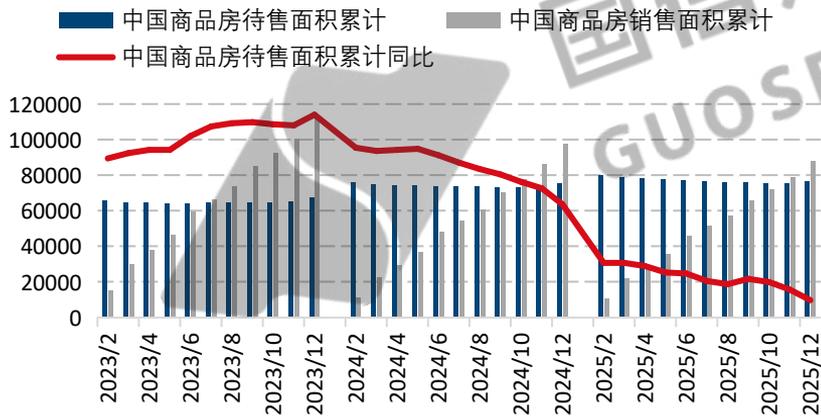
1-2月汽车市场进入季节性淡季，但未来仍有政策托底



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

房地产缓慢复苏中



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

铜周度期现市场分析 20260306

<p>重要消息</p>	<p>2026年政府工作报告提出，2026年发展主要预期目标：经济增长4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。</p> <p>智利海关公布的数据显示，智利2月铜出口量为169,646吨，当月对中国出口铜39,041吨。智利2月铜矿石和精矿出口量为1,169,562吨，当月对中国出口铜矿石和精矿776,657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。目前国内铜精矿现货加工费维持低位，铜矿市场交易节后仍在恢复当中。</p>
<p>现货市场总结</p>	<p>据SMM数据，截至3月6日，长江有色市场1#电解铜平均价为101280元/吨，较2月27日下跌1010元/吨。周内沪粤价差收敛，截至3月6日，沪粤价差为0元/吨。</p>
<p>供给端</p>	<p>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%，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%。因前期有新投产冶炼产能爬产，3月电解铜产量或创历史新高。</p>
<p>需求端</p>	<p>据SMM数据，截至3月5日，电解铜制杆开工率为62.47%，较上一周上涨近44%，再生铜杆开工率为5.57%，较上一周上涨3.4%左右。</p>
<p>库存</p>	<p>据SMM数据，截至3月5日，中国电解铜社会库存为57.72万吨，较2月26日增加4.6万吨，周内持续累库。截至3月6日，上海期货交易所电解铜仓单库存为315488吨，较上一周增加24894吨。2月27日-3月4日，LME铜库存增加24525吨至282200吨，2月27日-3月4日，COMEX电解铜库存减少1864吨至544004吨。</p>
<p>期现市场后期走势分析</p>	<p>展望后市，中东局势多变，地缘风险溢出，美元走强，通胀预期及美联储降息步伐放缓的担忧下，以铜为首的有色板块整体承压。产业层面来看，铜矿端扰动因素不断，紧缺矛盾依然存在，需求方面，国内下游需求仍在恢复期，板块间需求冷暖分化，线缆需求相对凸出。库存端，目前电解铜社会库存超过55万吨，累库稍有放缓，但高库存压力仍需消化。另外，LME铜价较COMEX铜价出现溢价，近期在美国的LME铜库存大幅增加，美国库存目前占到LME仓库系统铜的24%，为2024年4月以来最高占比。LME铜库存全球总量已增至282,200吨，达到2024年10月以来最高，铜库存仍高度集中在美国，存在潜在风险。整体而言，短期内地缘冲突带来的避险情绪和流动性收紧担忧压制铜价，但中长期而言，铜的战略资源价值，基本面核心矛盾以及需求支撑构成的利多驱动依然成立。预计沪铜短期面临压力测试，震荡调整，中长期震荡偏强趋势不改，可继续持有单底仓，把握好调整窗口期，密切关注中东局势及宏观数据指引。</p>



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-305184

邮箱：15068@guosen.com.cn



国信期货

GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。