



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

地缘局势未有缓和 铜价预计延续承压震荡运行

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货有色（铜）周报

2026年3月13日

目录

CONTENTS

- 1 行情回顾
- 2 基本面分析
- 3 后市展望

Part 1

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:铜价震荡偏弱

3月9日-3月13日,沪铜震荡偏弱,收于100310元/吨,较3月6日下跌0.73%。LME铜震荡偏弱,截至3月13日收盘,报12735.5美元/吨。

沪铜主力合约日K线图

LME铜日K线图



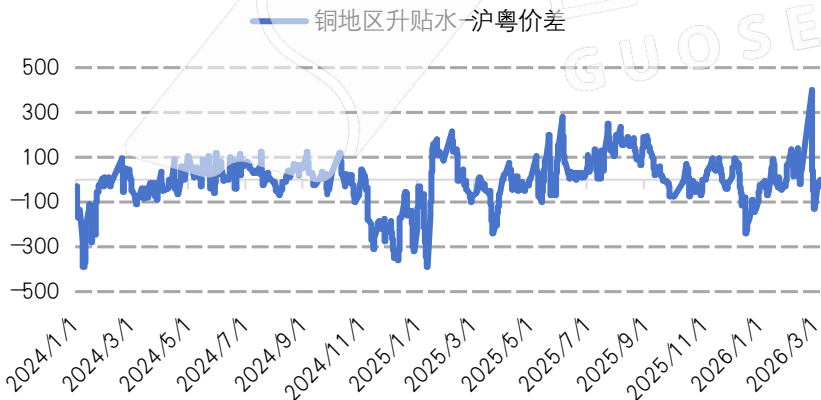
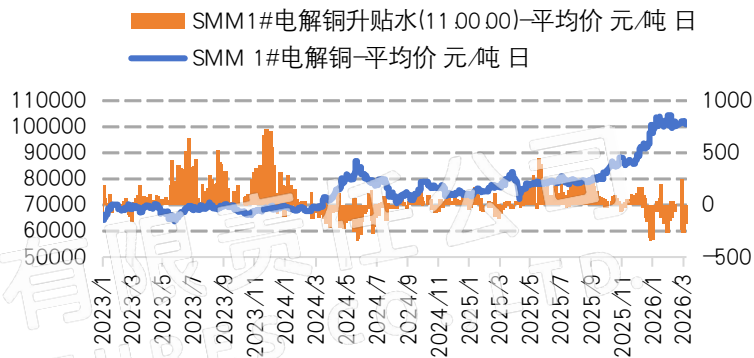
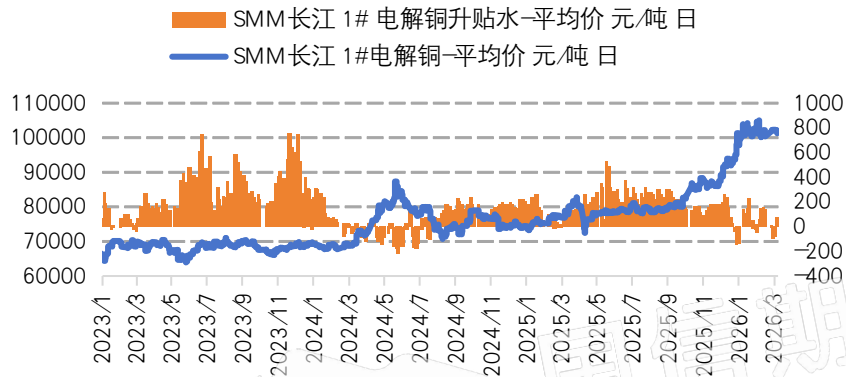
数据来源: 文华财经、国信期货

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，现货贴水收窄。

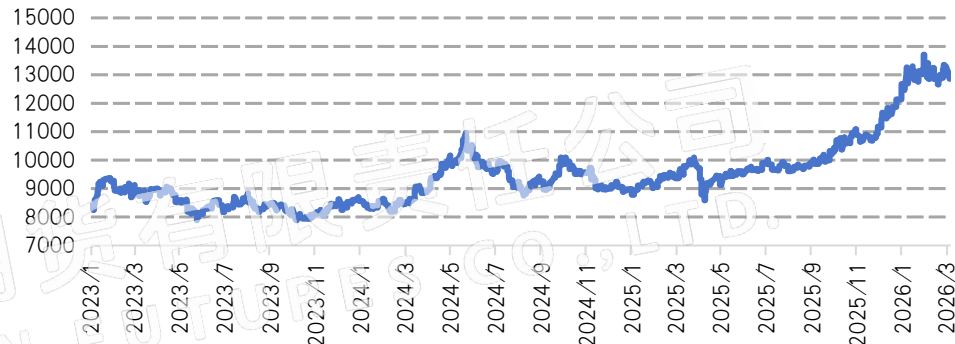
数据来源：SMM、国信期货

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。

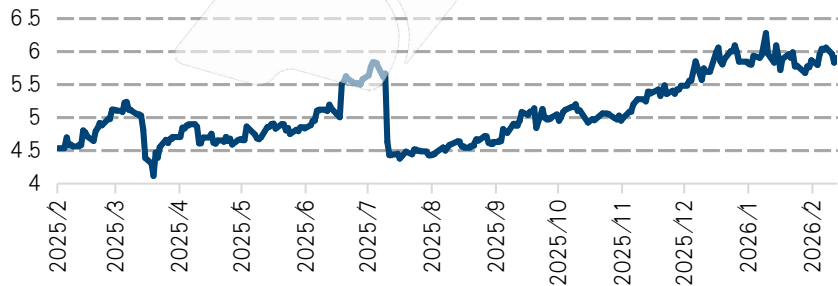
铜主力合约收盘价 (元/吨)



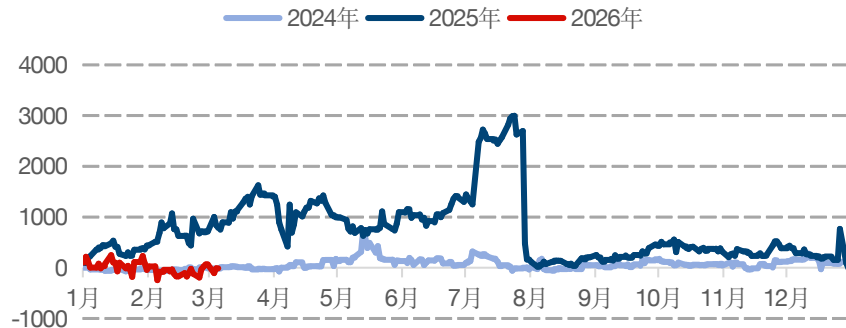
LME 电子盘铜收盘价 (美元/吨)



COMEX 铜主力合约: 收盘价 (美元/磅)



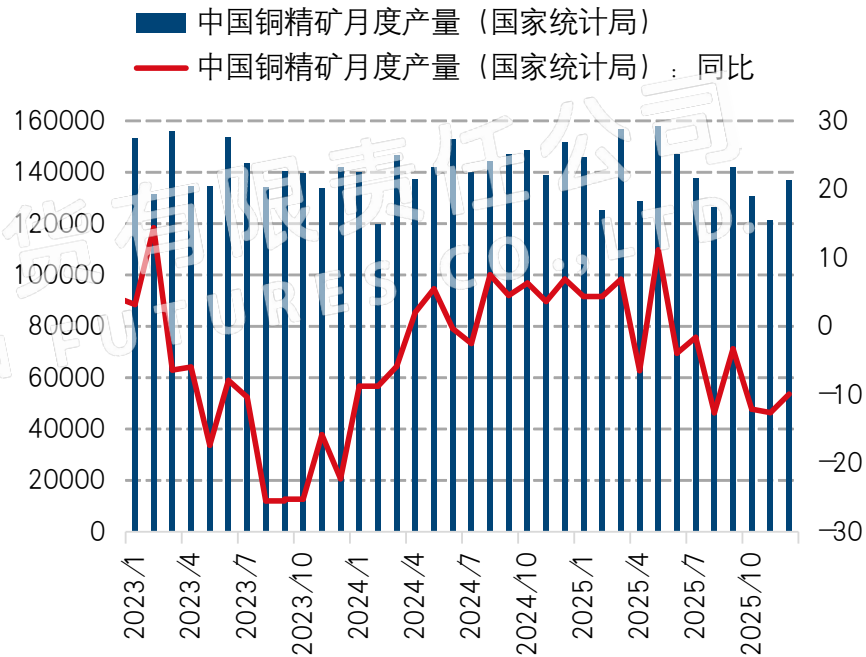
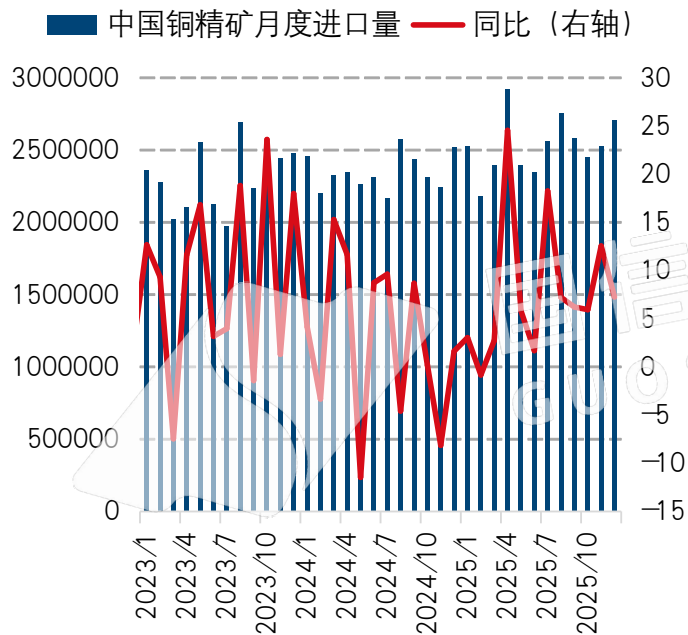
comex-lme铜价差 (美元/吨)



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。

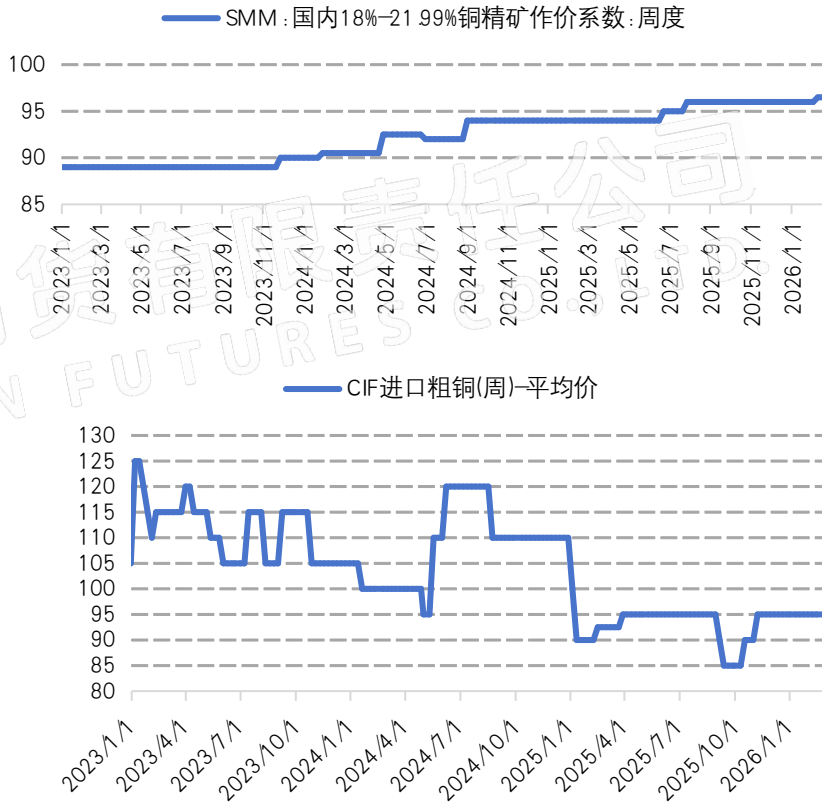
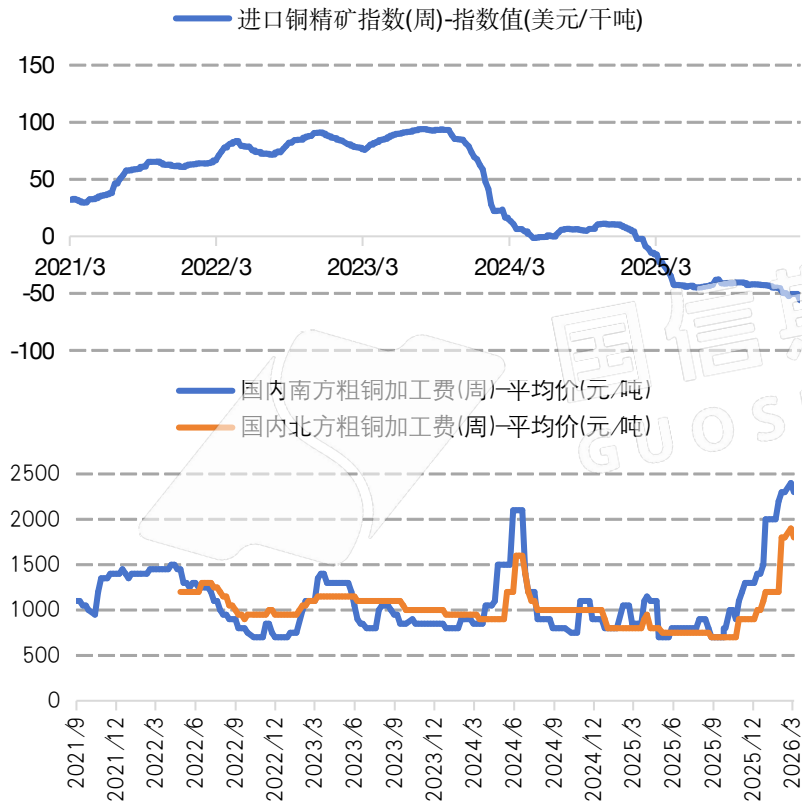
铜精矿供应



数据来源：SMM、国信期货

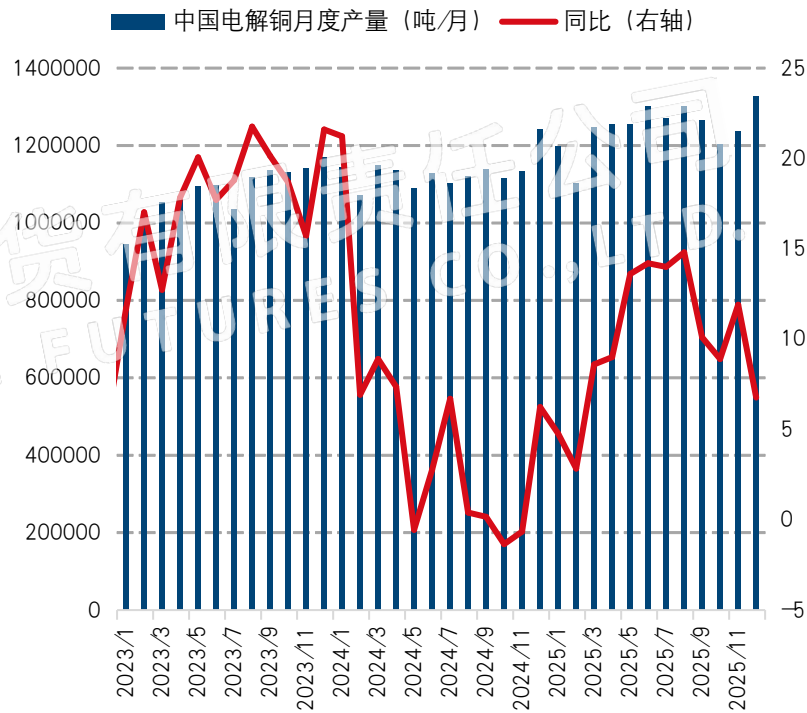
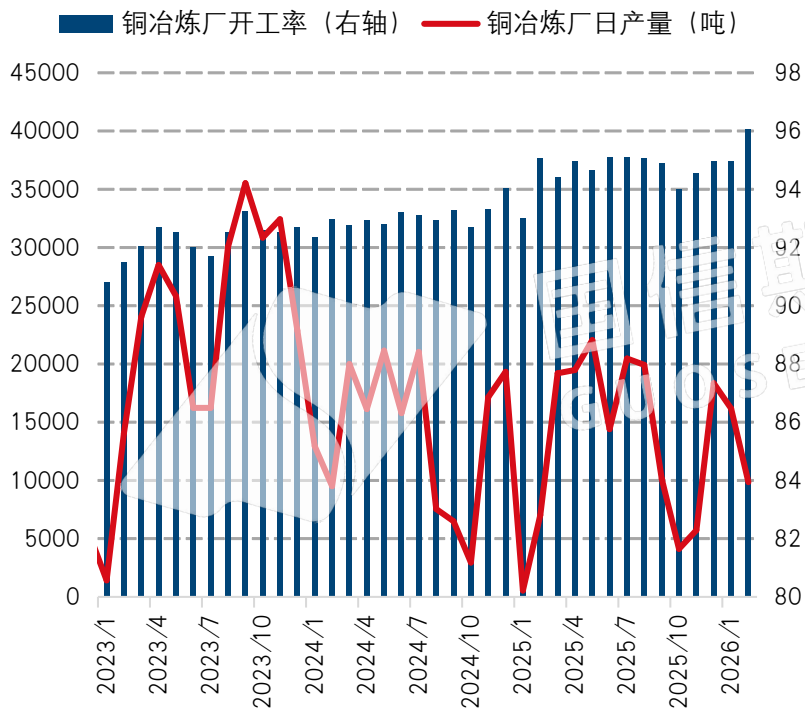
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜精矿及粗铜加工费



数据来源: SMM、国信期货

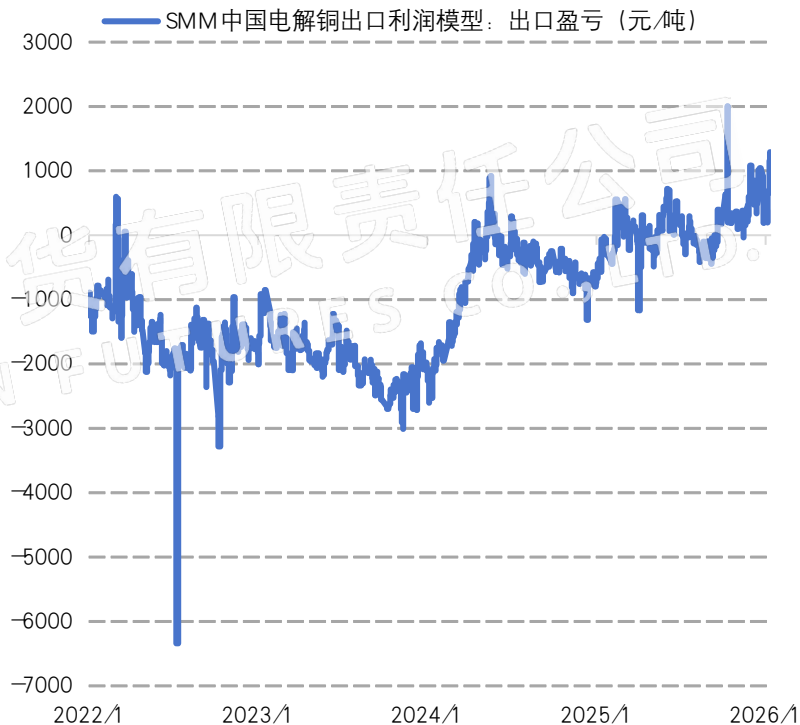
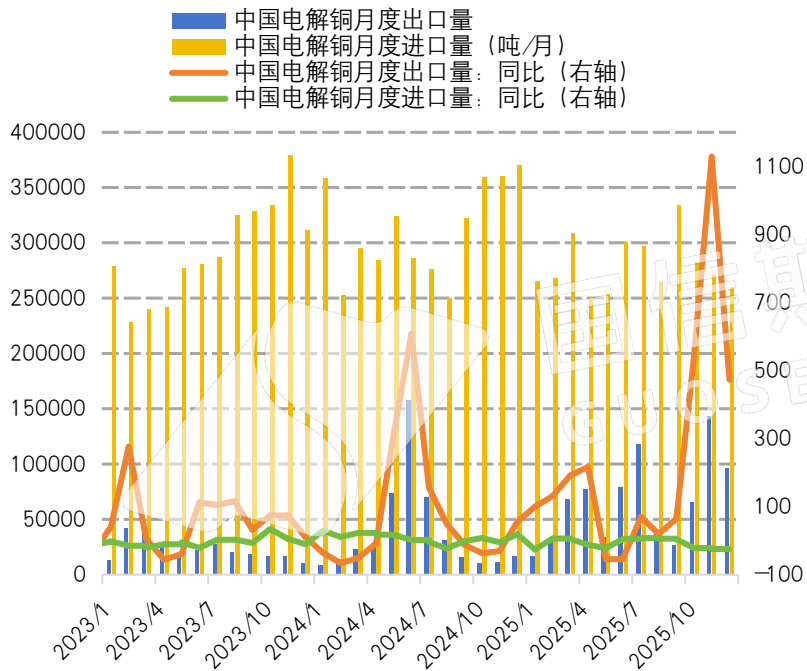
电解铜供应



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

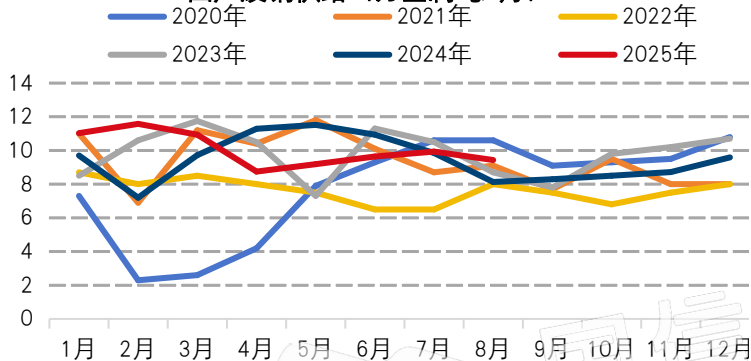


数据来源: SMM、国信期货

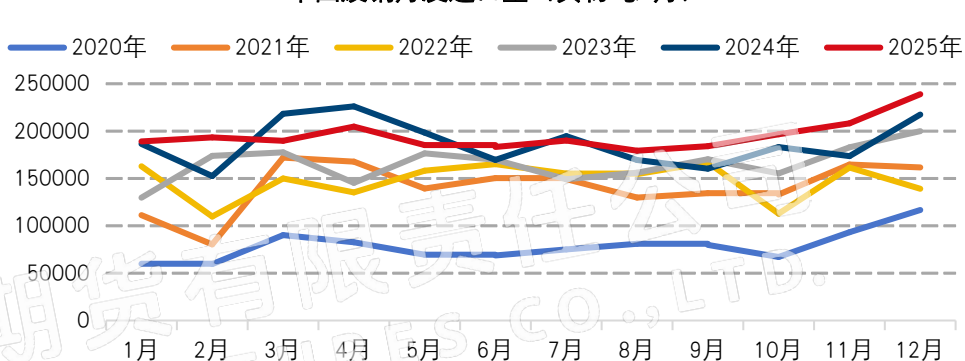
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

废铜

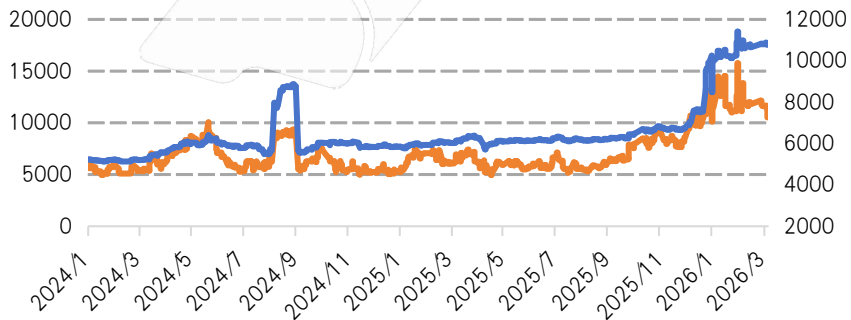
国产废铜供给 (万金属吨/月)



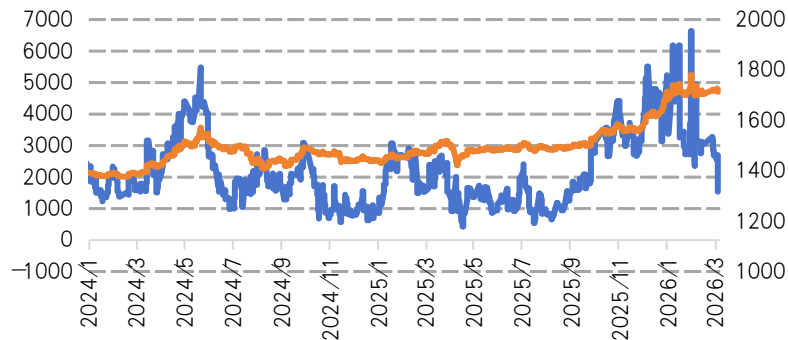
中国废铜月度进口量 (实物吨/月)



精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜不含税均价)



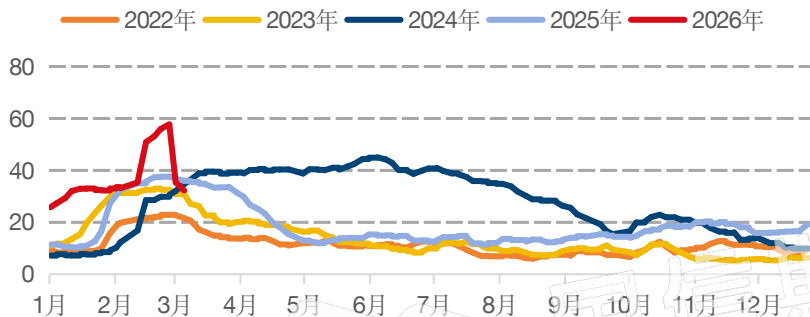
精废价差:目前价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)
精废价差:合理价差 (电解铜含税均价-1#光亮铜含税均价)



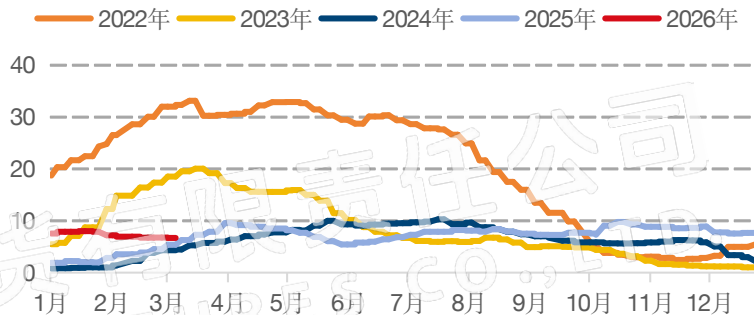
数据来源: SMM、国信期货

电解铜库存

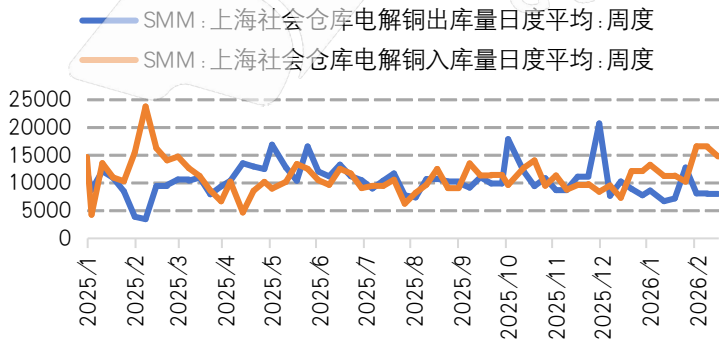
电解铜社会库存总数（万吨/周）



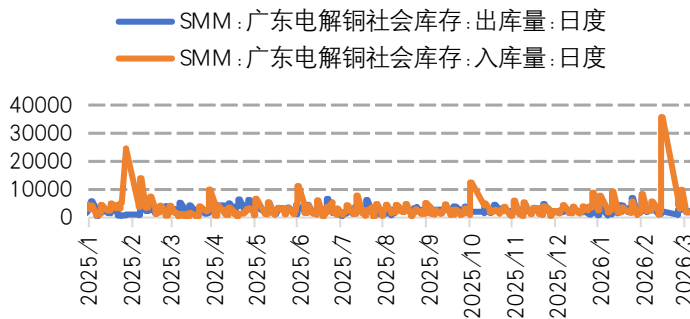
保税区电解铜库存（万吨/周）



上海社会仓库电解铜出库、入库量日度平均（吨/周）

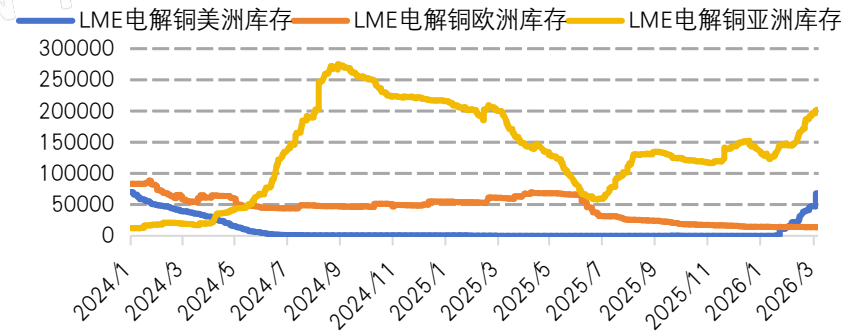
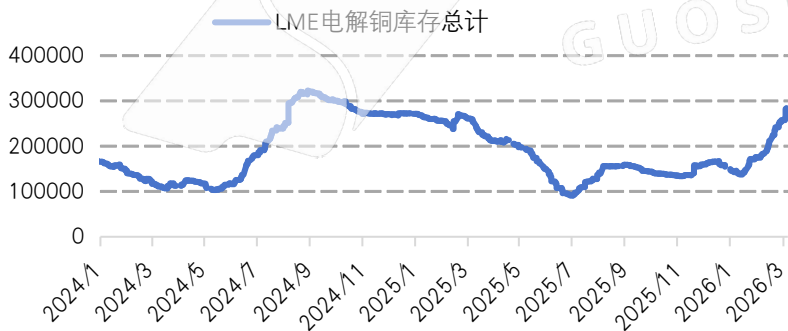
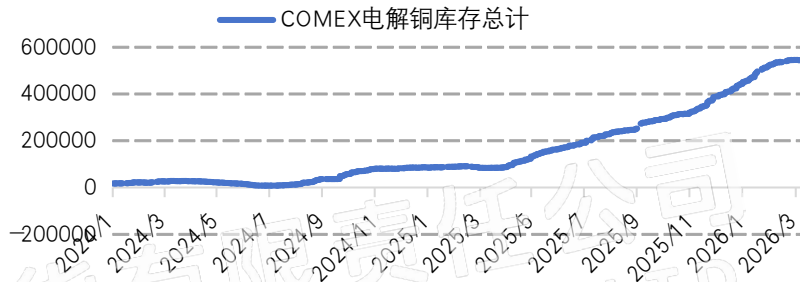
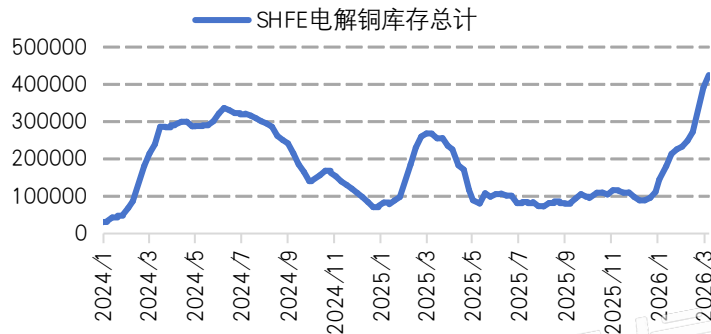


广东社会仓库电解铜出库、入库量（吨/日）



数据来源：SMM、国信期货

交易所电解铜库存

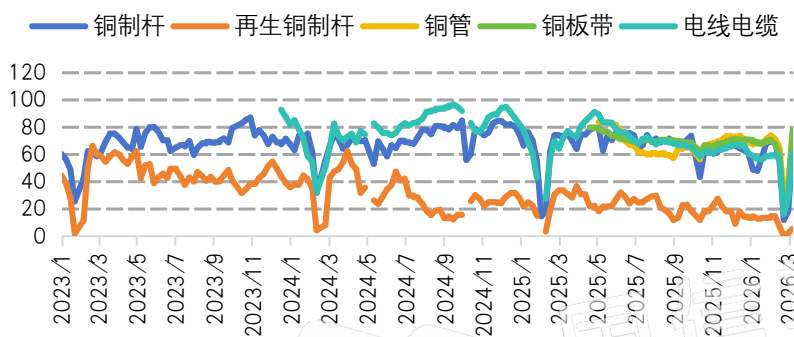


数据来源：SMM、国信期货

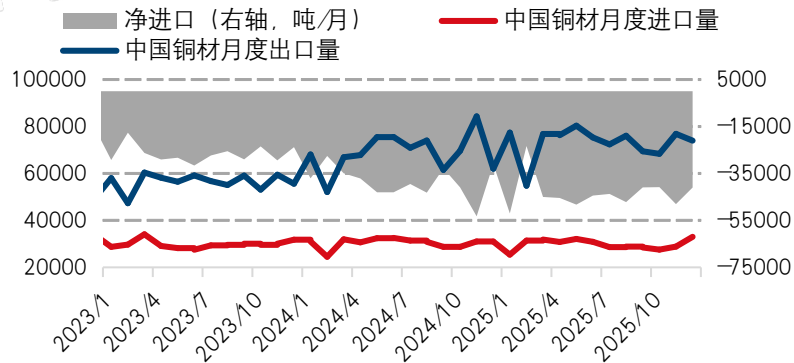
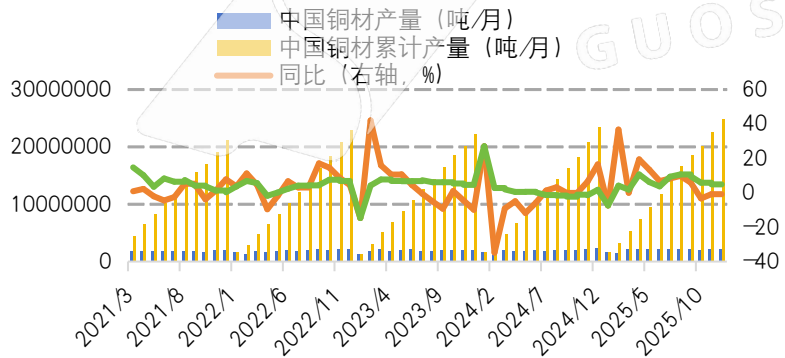
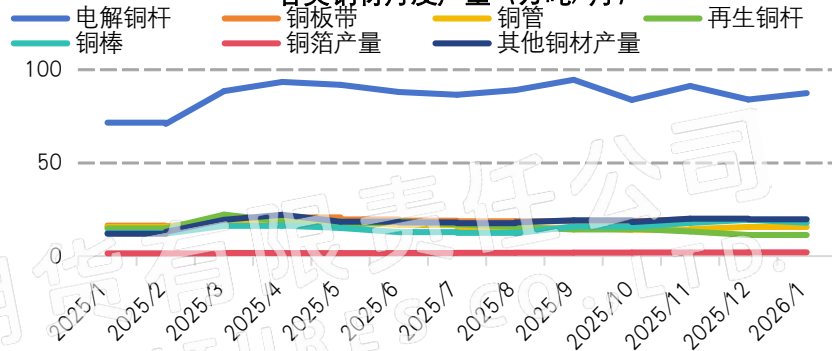
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

铜材供应

各类铜材周度开工率 (%)



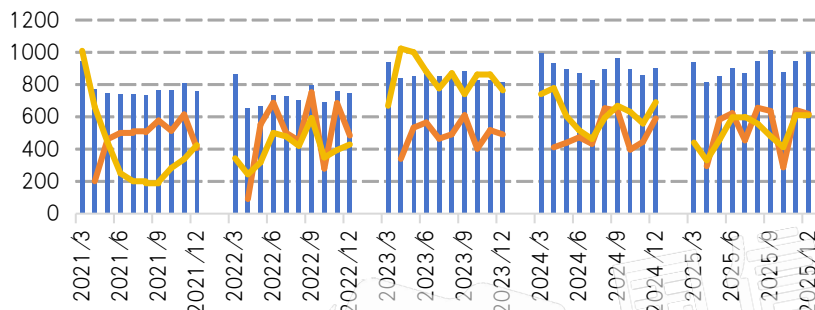
各类铜材月度产量 (万吨/月)



数据来源：SMM、国信期货

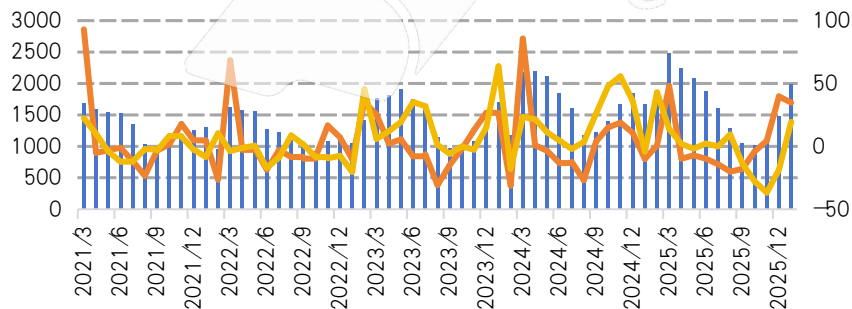
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

中国冰箱产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)

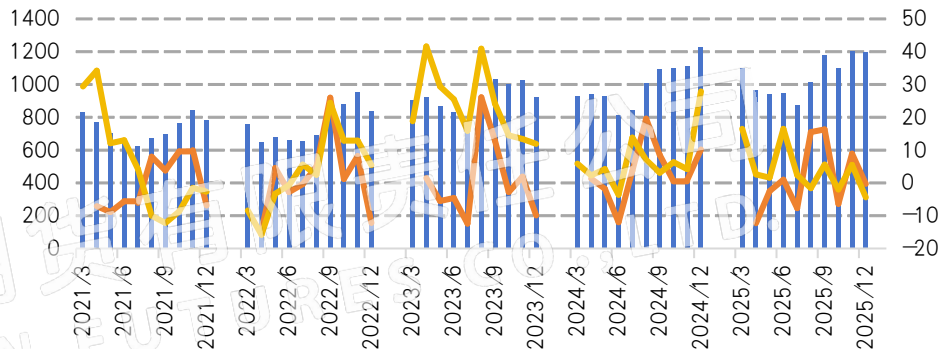


中国家用空调产量 (万吨/月) 环比 (右轴)

同比 (右轴)



中国洗衣机产量 (万台/月) 环比 (右轴) 同比 (右轴)



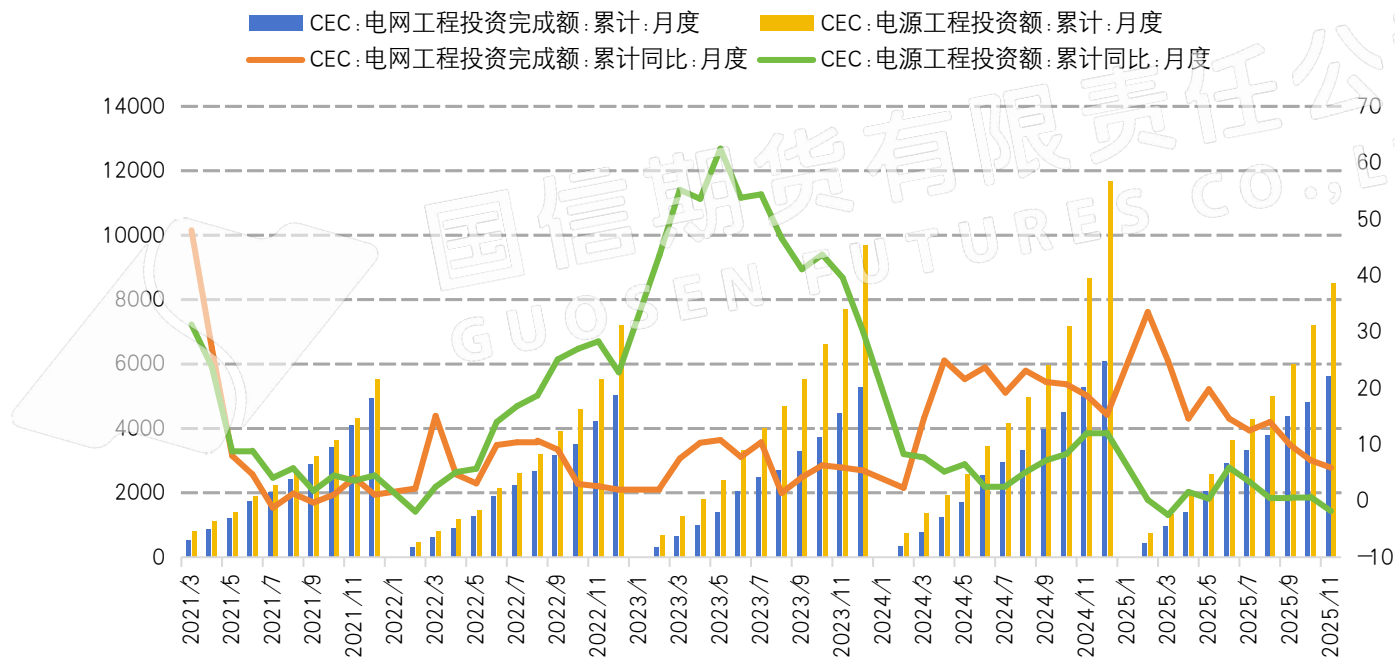
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示, 2026年2月空调、冰箱、洗衣机排产总量同比大幅下降22.1%

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

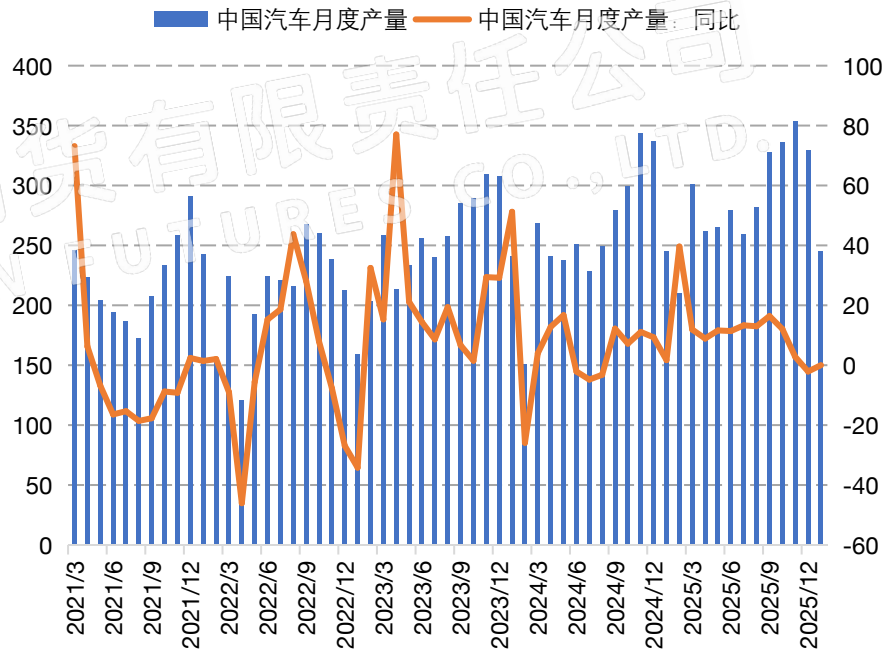
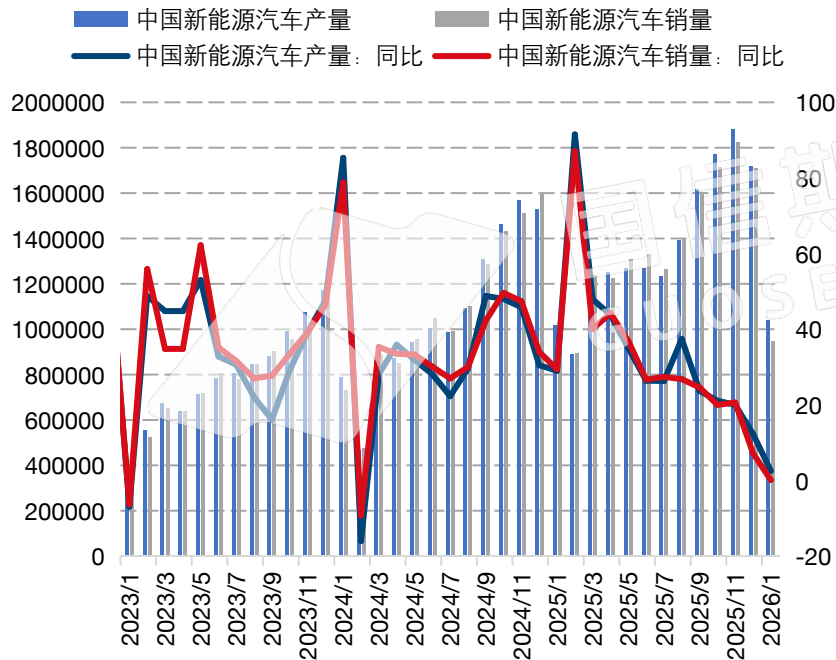
国家电网公司称，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。



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。

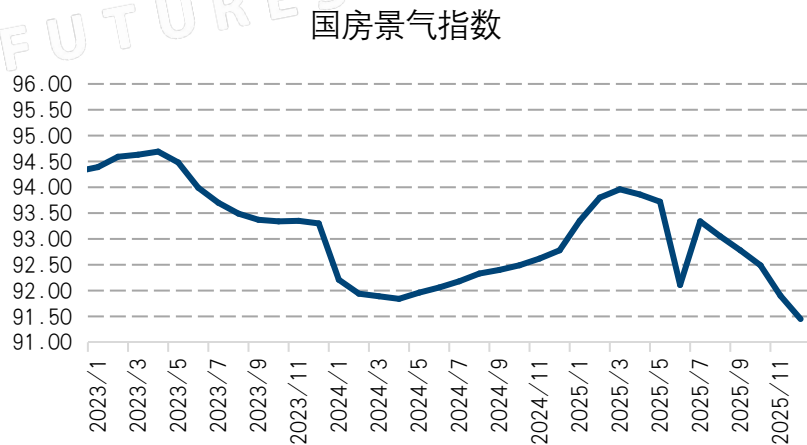
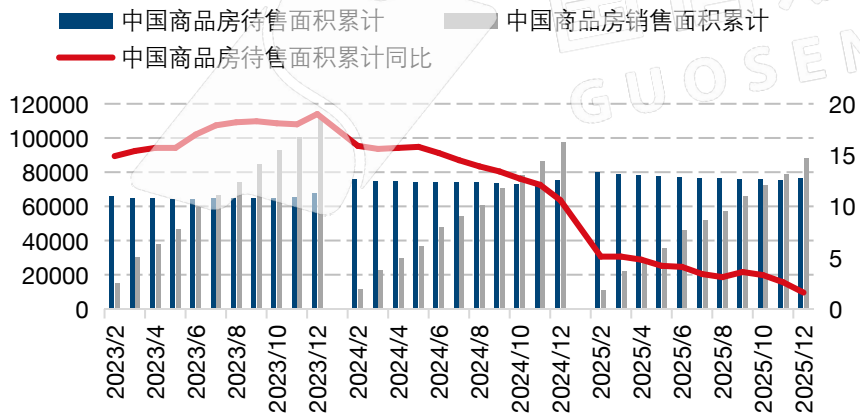
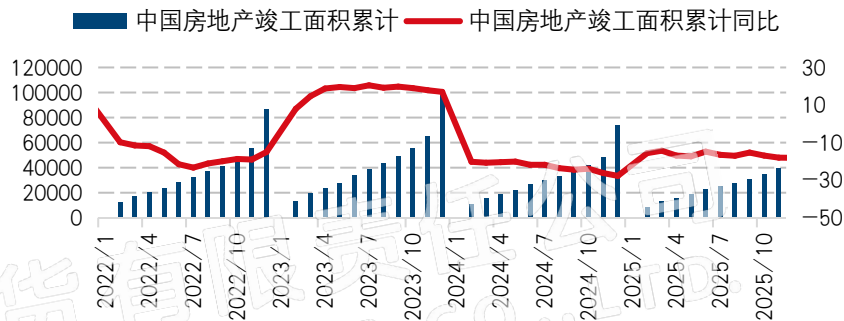
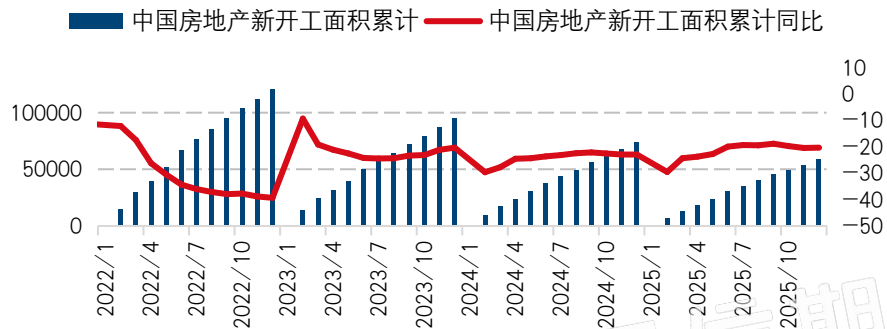
1-2月汽车市场进入季节性淡季，但未来仍有政策托底



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 20260313

重要消息	<ul style="list-style-type: none">海关总署数据显示，2026年2月，中国铜矿砂及其精矿进口量为231.0万吨；1-2月，中国铜矿砂及其精矿累计进口量493.4万吨，同比增长4.9%。2026年2月，中国未锻轧铜及铜材进口量为31.6万吨；1-2月，中国未锻轧铜及铜材累计进口量为70万吨，同比下降16.1%。3月9日（周一），据英国《金融时报》周一报道，蒙古正寻求就矿业巨头力拓（Rio Tinto）旗下价值180亿美元的奥尤陶勒盖（Oyu Tolgoi）铜矿的“不公平”商业条款进行重新谈判。
现货市场总结	据SMM数据，截至3月13日，长江有色市场1#电解铜平均价为100720元/吨，较3月6日下跌560元/吨。周内沪粤价差收敛，截至3月13日，沪粤价差为-15元/吨。
供给端	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。
需求端	据SMM数据，截至3月5日，电解铜制杆开工率为72.92%，较上一周上涨近10%，再生铜杆开工率为12.03%，较上一周上涨近7%。
库存	据SMM数据，截至3月12日，中国电解铜社会库存为57.39万吨，较3月5日下降约0.6万吨，周内出现去库。截至3月13日，上海期货交易所电解铜仓单库存为433458吨，较上一周增加8313吨。3月6日-3月12日，LME铜库存增加17575吨至311825吨，3月6日-3月12日，COMEX电解铜库存减少4348吨至536731吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，宏观方面，美国最新公布的2月非农就业数据意外爆冷，叠加中东冲突持续下，原油价格继续大幅上涨，劳动力市场的走软，和通胀担忧的双重压力，引发市场对滞胀风险的关注，铜价也因此受到阶段性下行压力。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累库稍有放缓，但高库存压力仍需要消化。另外值得注意的是，LME铜价与COMEX铜价差显著收窄后，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20%以上，为2024年4月以来最高占比。铜库存仍高度集中在美国的情况，仍使得铜处于库存分布极度不均的潜在风险之中。整体而言，预计沪铜短期面临压力测试，但铜的战略资源价值，基本面核心矛盾以及需求支撑下，铜价仍具备较强的抗跌性，下方刺破100000元/吨后关注980000元/吨附近支撑，预计震荡调整，多单可适当减仓，密切关注中东局势及宏观数据指引。



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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



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、引用资料和数据客观与公正，但不对其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。