

# 沪铜早报-2026年3月20日

大越期货投资咨询部：祝森林  
从业资格证号：**F3023048**  
投资咨询证号：**Z0013626**  
联系方式：**0575-85226759**

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 每日观点

铜:

- 1、基本面：供应端有所扰动，冶炼企业有减产动作，废铜政策有所放开，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落；偏多。
- 2、基差：现货95535，基差1115，升水期货；偏多。
- 3、库存：3月19日铜库存增1325至335425吨，上期所铜库存较上周增8313吨至433458吨；偏空。
- 4、盘面：收盘价收于20均线下，20均线向下运行；偏空。
- 5、主力持仓：主力净持仓多，多增；偏多。
- 6、预期：地缘扰动仍存印尼的Grasberg Block Cave矿事件发酵，铜价再次创出历史新高，目前高位期震荡下行运行，关注中东事件

## 近期利多利空分析

### 利多:

- 1、俄乌,伊美以地缘政治扰动。
- 2、美联储降息。
- 3、矿端增产缓慢,自由港印尼矿区减产事件

### 利空:

- 1、美国全面关税反复。
- 2、全球经济并不乐观,高铜价会压制下游消费。

### 逻辑:

全球政策宽松 和 矿端紧张

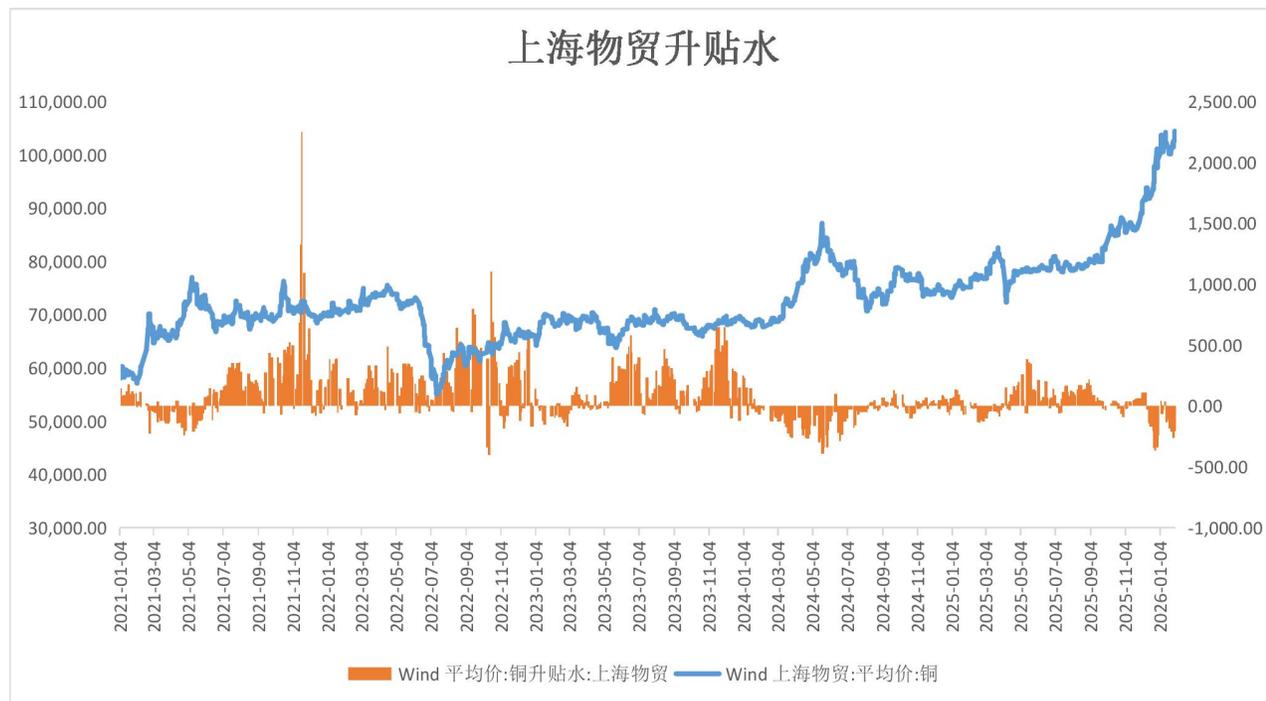
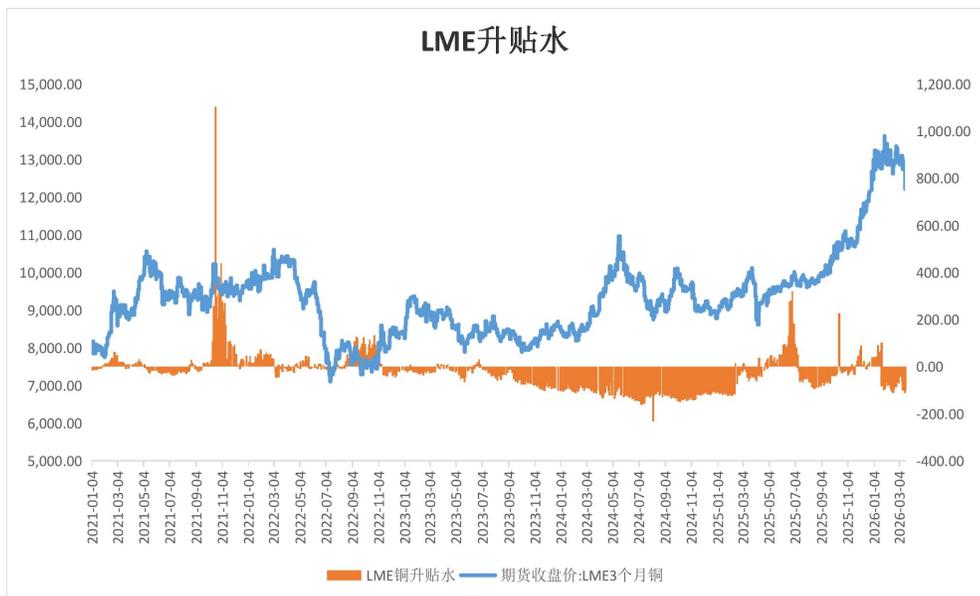
### 风险:

自然灾害

# 每日汇总

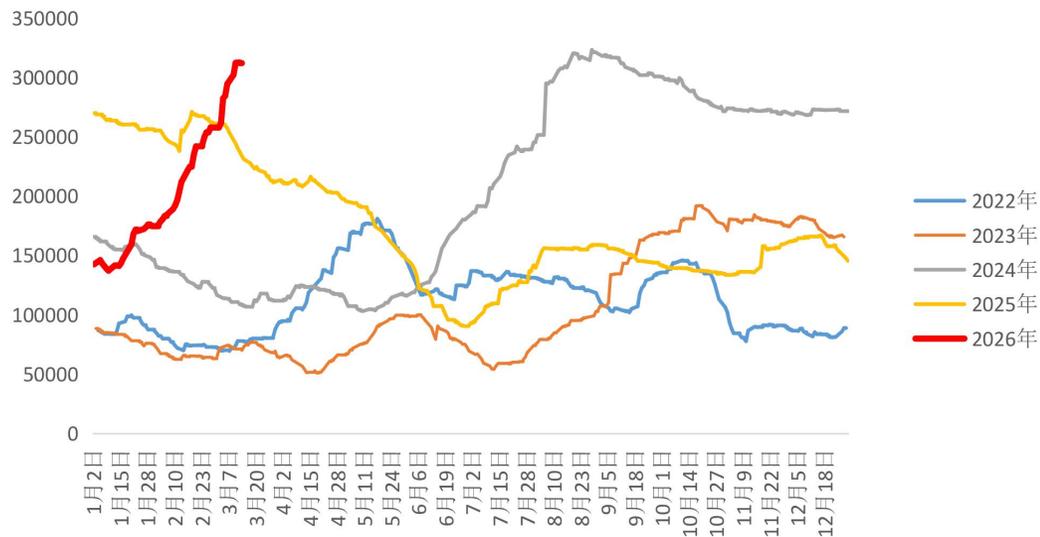
现货	地方	中间价	涨跌	库存	类型	总量（吨）	增减
	昨日上海	99,050.00	-1285		仓单	306,380.00	-12244
今日上海	95,535.00	-3515	LME库存（日）	335,425.00	1325		
			SHFE库存（周）	433,458.00	8313		

# 期现价差

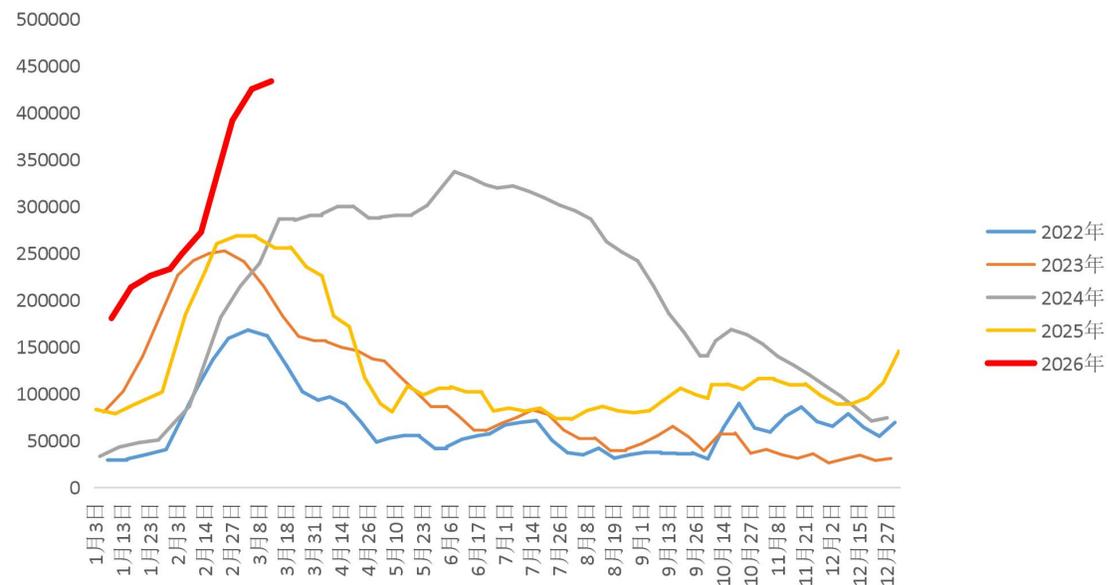


# 交易所库存

## LME库存

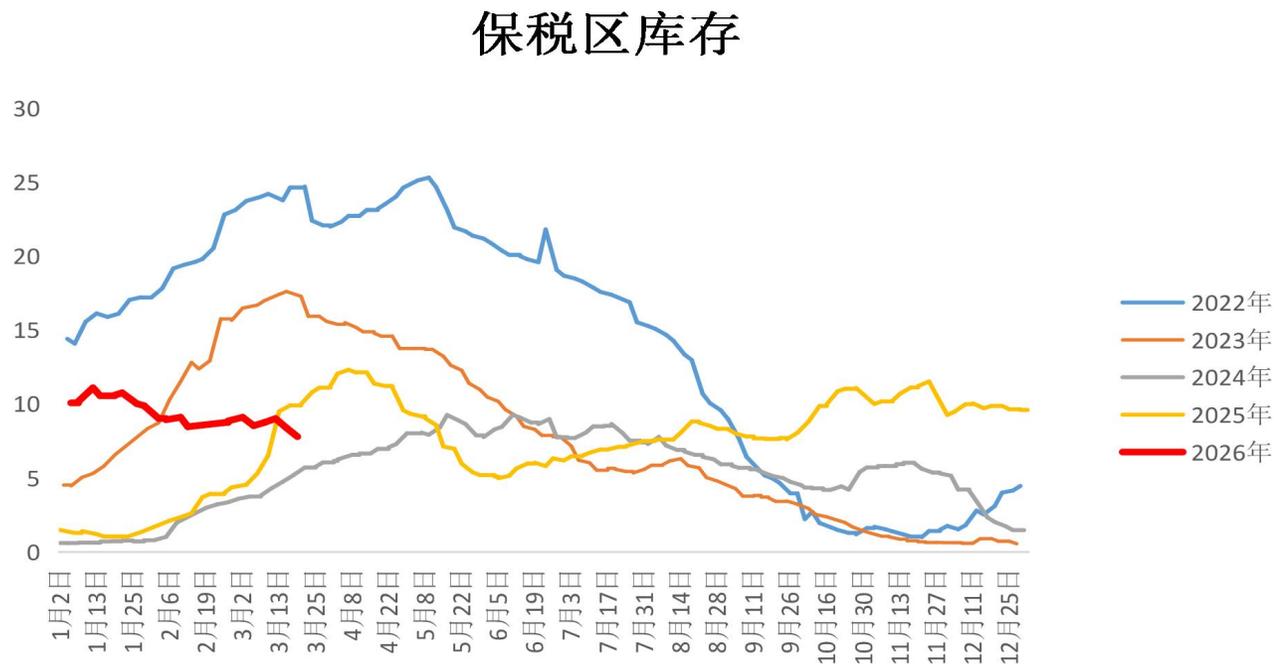


## SHFE库存



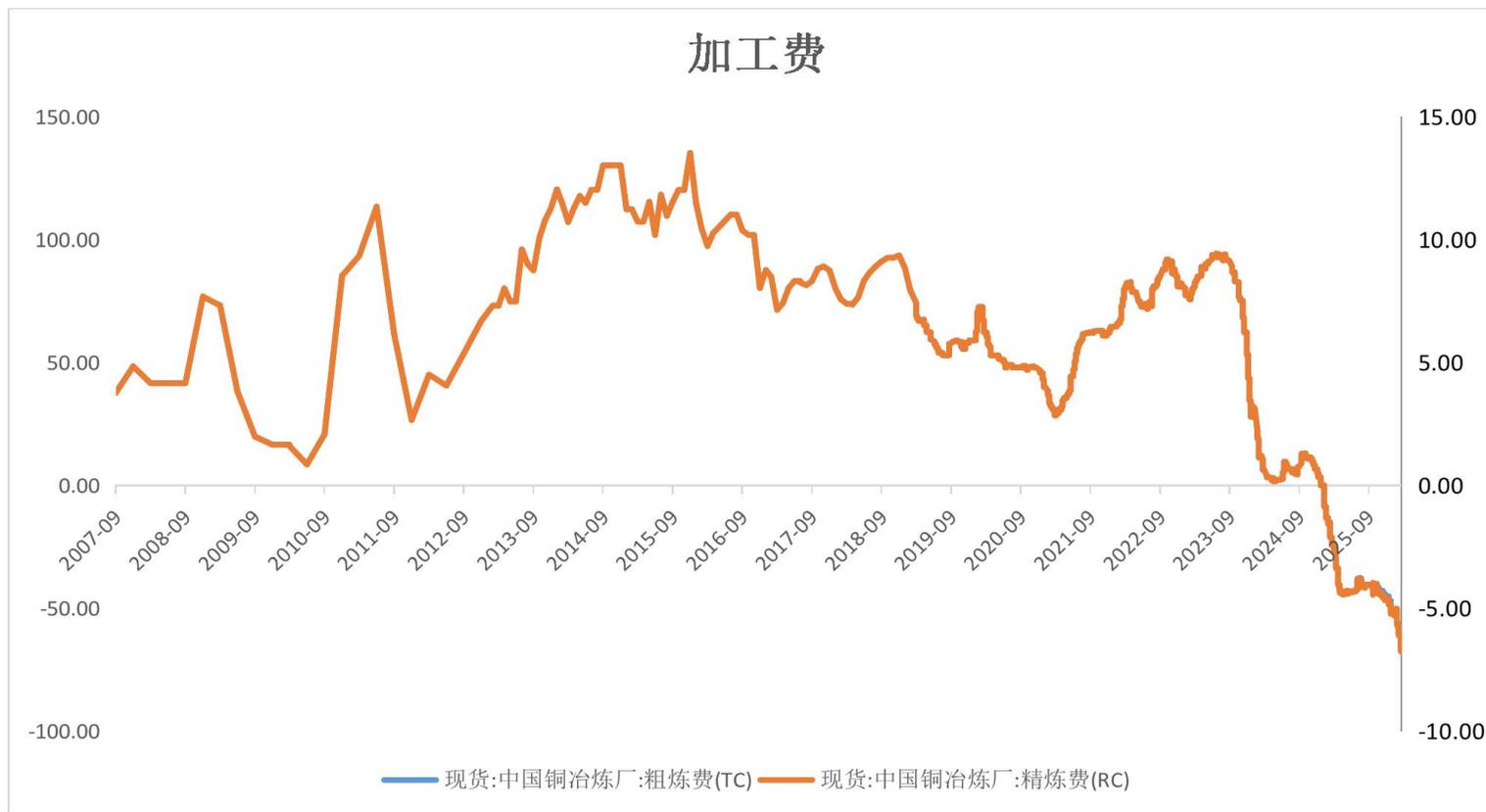
# 保税区库存

保税区库存低位回升

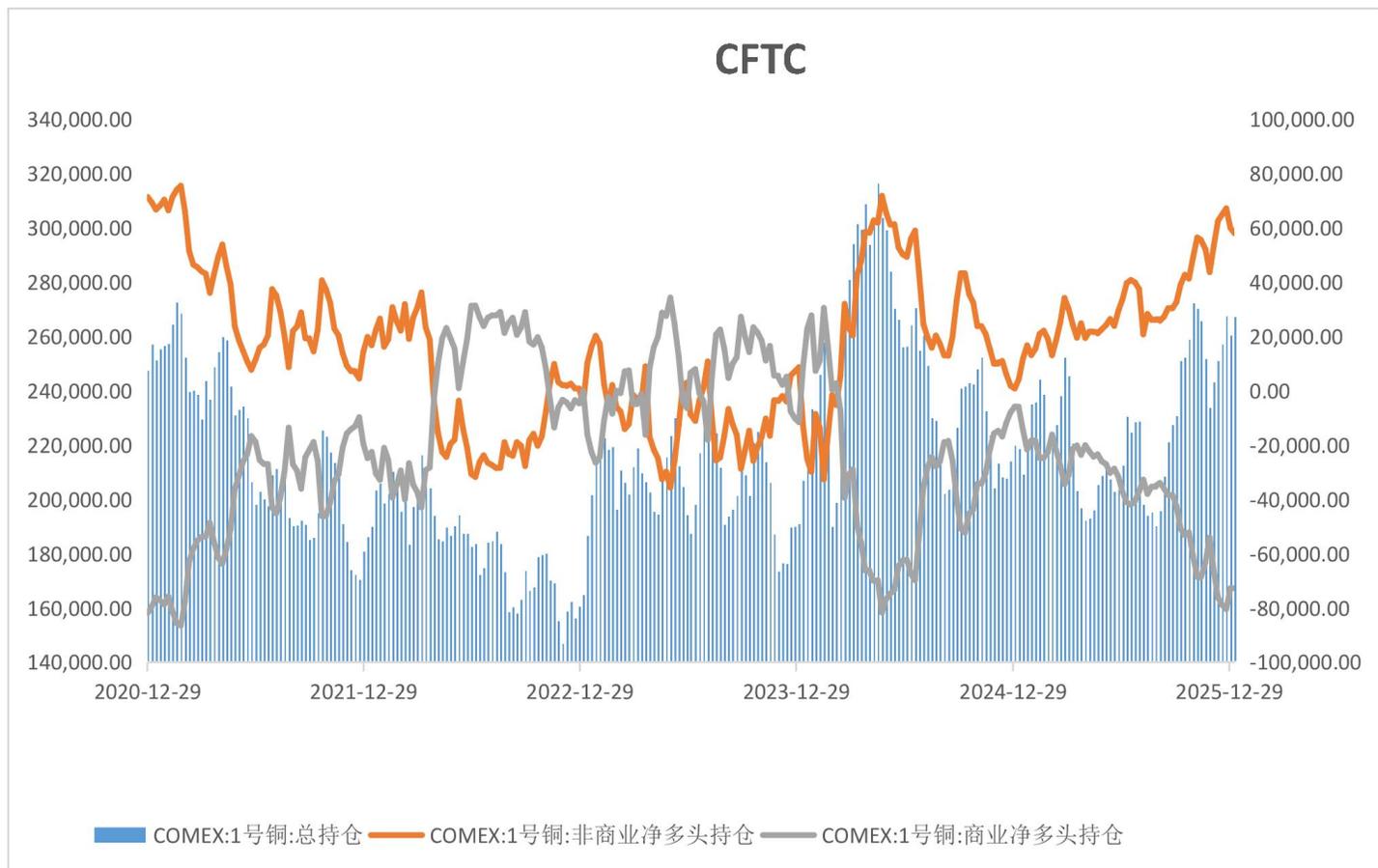


# 加工费

加工回落

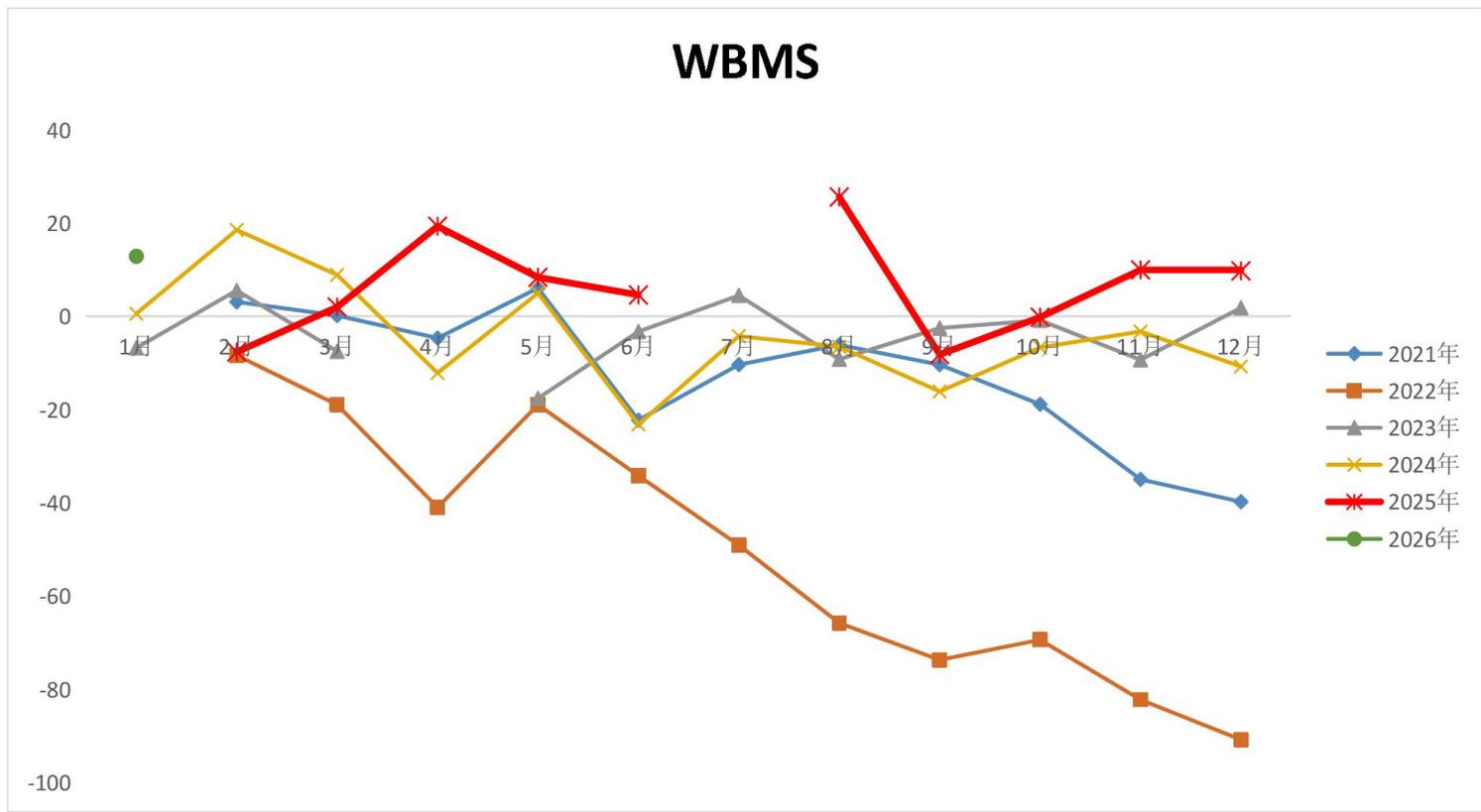


# CFTC



# 供需平衡

2024小幅度过剩，2025紧平衡



## 供需平衡

中国年度供需平衡表 铜（万吨）

时间	产量	进口量	出口量	表观消费量	实际消费	供需平衡
2018	873	372	28	1217	1207	10
2019	894	348	35	1207	1205	2
2020	930	452	21	1361	1291	70
2021	998	344	27	1315	1361	-46
2022	1028	367	23	1372	1380	-8
2023	1144	351	28	1467	1477	-10
2024	1206	373	46	1534	1523	11

## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

# THANKS !

