

铜淡季供需承压，震荡格局持续

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

铜期货市场数据变动分析

主力合约与基差: 7月8日沪铜主力合约SHFE小幅震荡收于79510元/吨, 较前一交易日微涨0.13%。基差走弱特征显著, 平水铜升水由7月2日的80元/吨降至55元/吨, 湿法铜升贴水更由-5元/吨走扩至-40元/吨, 现货需求疲软且交割临近前持货商抛压加大。LME(0-3)升水回落至79.8美元/吨, 较前两日跌幅明显。

持仓与成交: 沪铜隔月BACK价差从250元/吨收敛至190元/吨, 近月合约流动性压力有所缓解。LME铜持仓量7月7日减3072手至281488手, 多头资金离场迹象隐现, 而SHFE库存单周增至102500吨, 国内隐性库存压力累积。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 国内供给维持稳定, 冶炼端产能利用率保持高位。海外LME库存连续下降, 境外供应相对偏紧。

需求端: 淡季效应深化, 电力、电子需求双弱。铜线缆开工率72.41%, 成品库存增7.52%, 电网订单支撑有限; 铜板带加工费崩塌, 开工率67.44%, 紫铜带、磷铜带同步承压。漆包线开工率降至69.93%, 7月各行业开工率预计进一步下滑, 终端需求拖累显著。

库存端: 库存分化加剧, LME库存连续走低或反映欧洲补库需求, 但SHFE库存突破10万吨关口, 国内消费乏力导致的显性化累库。

市场小结

铜市场未来1-2周或延续**低位震荡**。供给端国内冶炼产能稳定释放与海外LME库存偏紧形成矛盾, 需求端淡季深化叠加高铜价抑制采购, 建筑及电子领域订单下滑难以支撑价格。宏观层面, 美联储降息预期反复及国内经济弱复苏背景下, 风险偏好压制大宗商品估值。

二、产业链价格监测

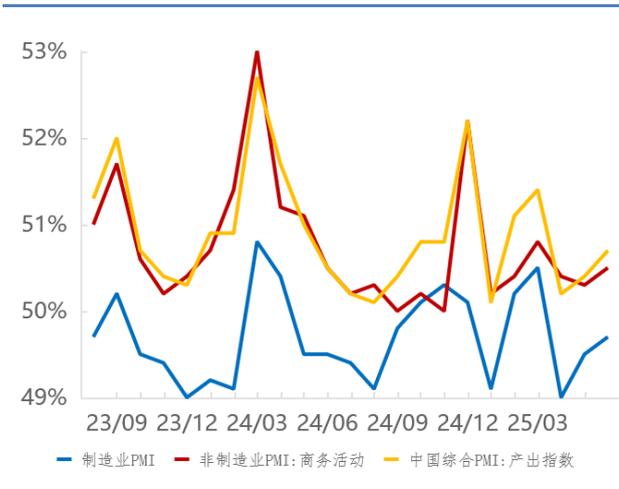
	数据指标	2025-07-08	2025-07-07	2025-07-02	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	79,910	79,980	80,580	-70	-0.09%		元/吨
	升水铜	115	125	145	-10	-8.00%		元/吨
	平水铜	55	70	80	-15	-21.43%		元/吨
	湿法铜	-40	-10	-5	-30	-300.00%		元/吨
	LME (0-3)	51	80	95	-28	-35.70%		美元/吨
价格	SHFE	79,510	79,410	80,030	100	0.13%		元/吨
	LME	9,665	9,784	9,852	-119	-1.22%		美元/吨
库存	LME	19,109	21,682	22,307	-2,573	-11.87%		吨
	SHFE	102,500	97,400	95,275	5,100	5.24%		吨
	COMEX	221,788	221,456	-	332	0.15%		短吨

三、产业动态及解读

- 7月2日，中铝集团党组成员、副总经理，中国铜业董事长田永忠在昆明冶研院马金铺实验研究基地为中国铜业成立矿山研究院举行授牌仪式，属于企业重要项目进展及战略布局。
- 北方铜业在互动平台表示其压延铜箔产能为5000吨/年，为PCB业务链上游产品，涉及具体产能规模说明。
- 6月SMM铜线缆企业开工率环比下降9.27%至72.41%，原料库存降3.32%，成品库存增7.52%，显示终端需求疲软，预计7月开工率续降至71.98%。
- 铜板带加工费显著下滑，黄铜带报价一度跌至零元，紫铜带、磷铜带同步承压，行业利润面临挑战，反映供需关系恶化。
- 6月铜板带开工率67.44%，环比降2.68个百分点，新增订单大幅下滑，SMM预计7月开工率继续降至63.44%，淡季影响深化。

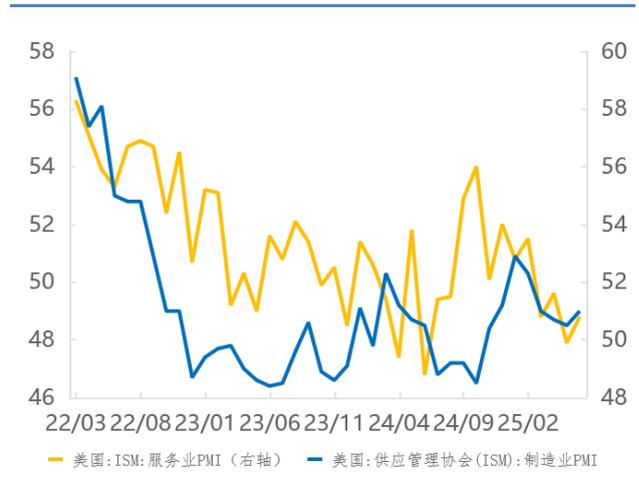
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



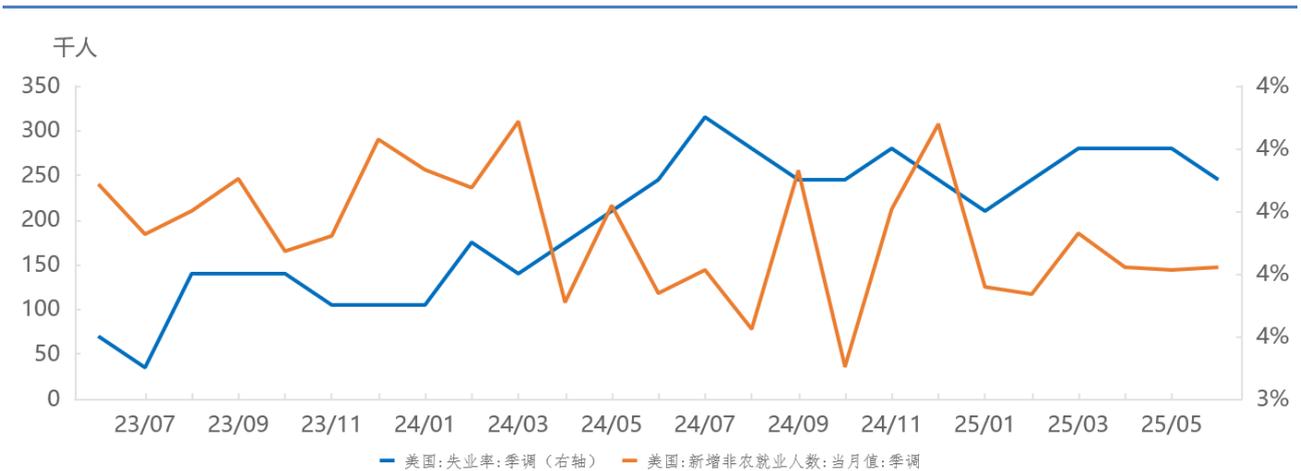
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



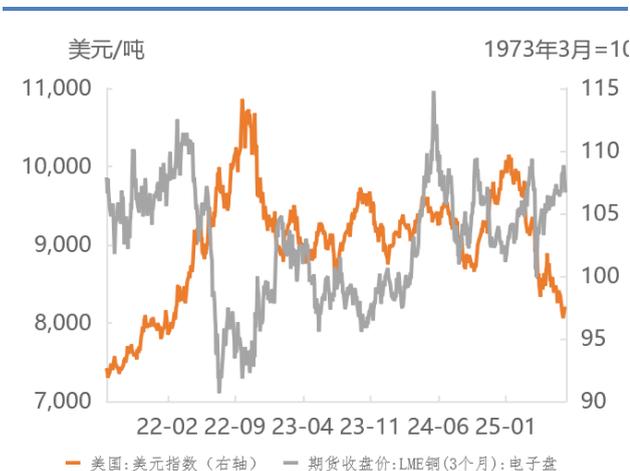
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



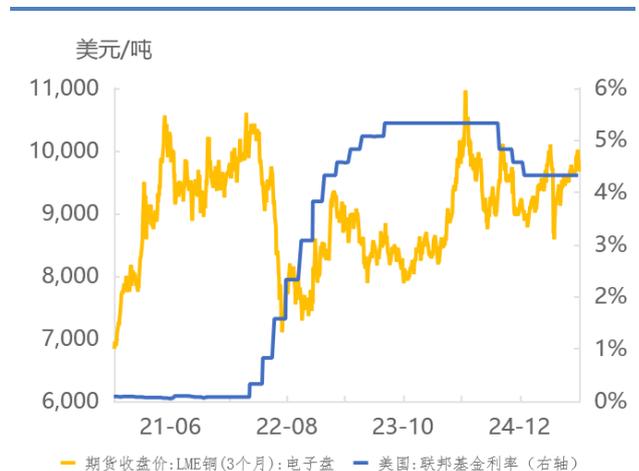
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



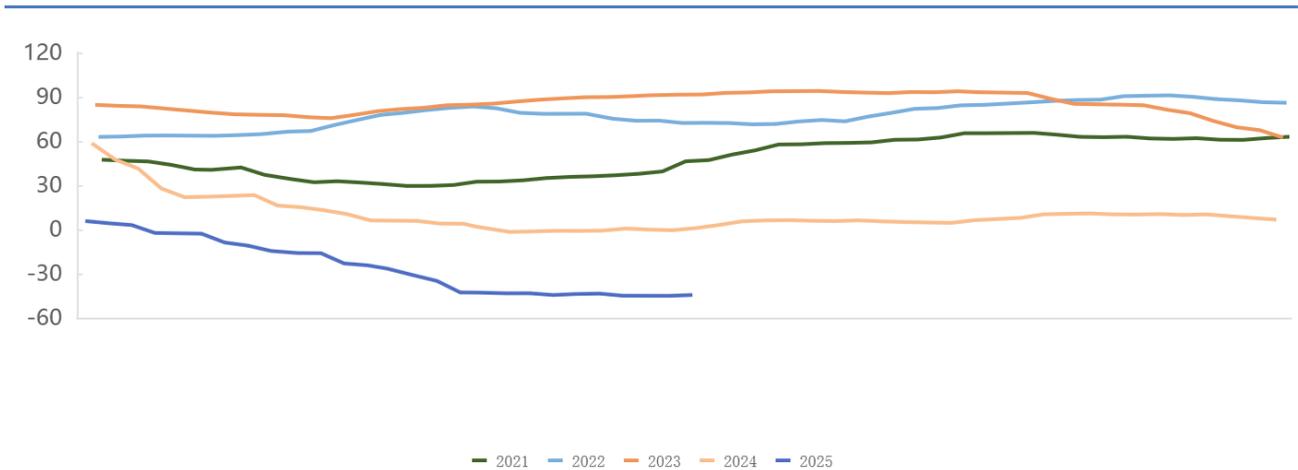
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



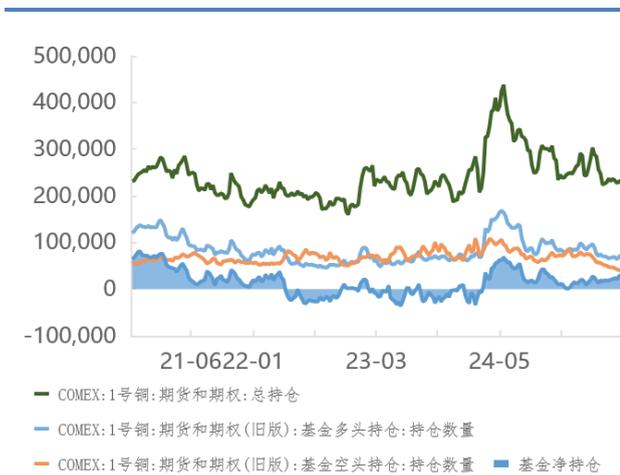
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



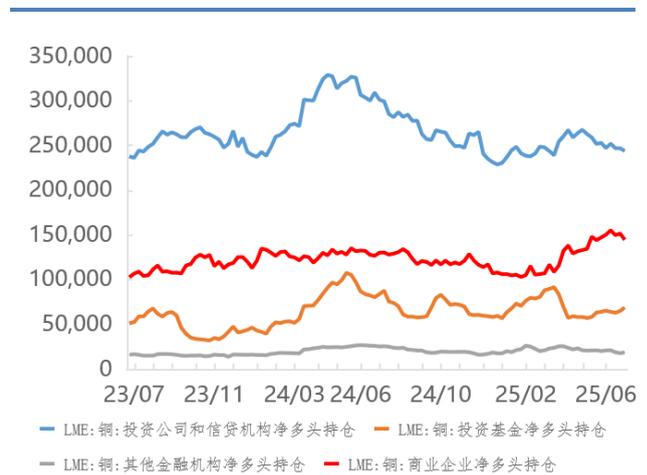
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



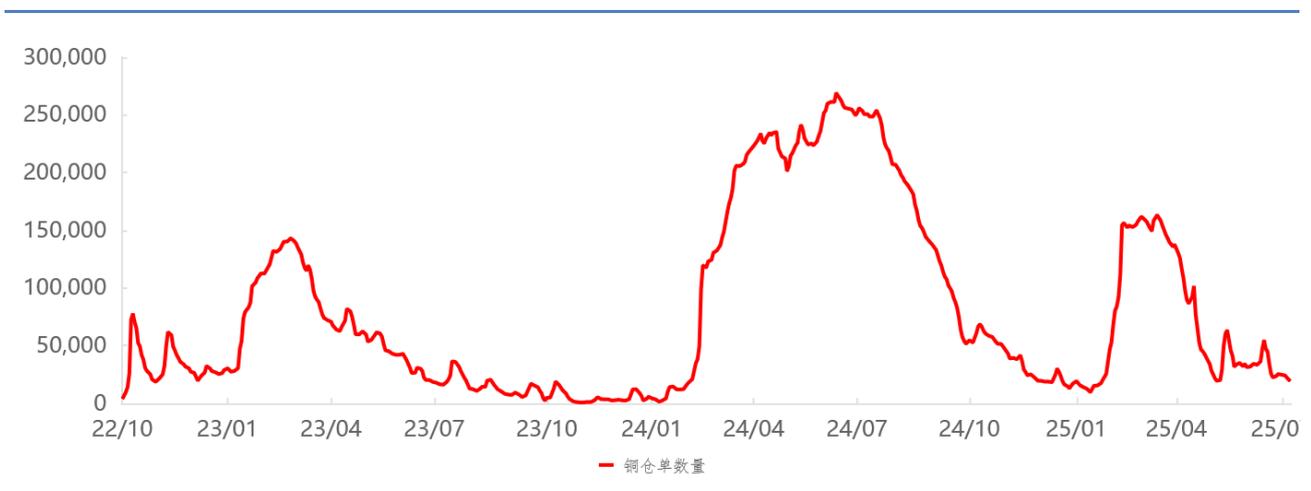
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



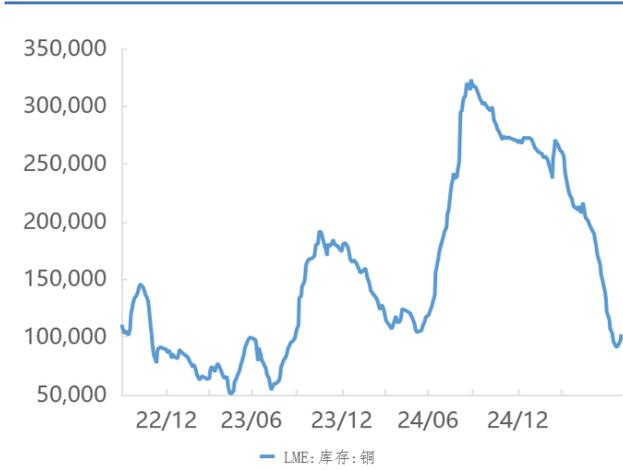
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量 (吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



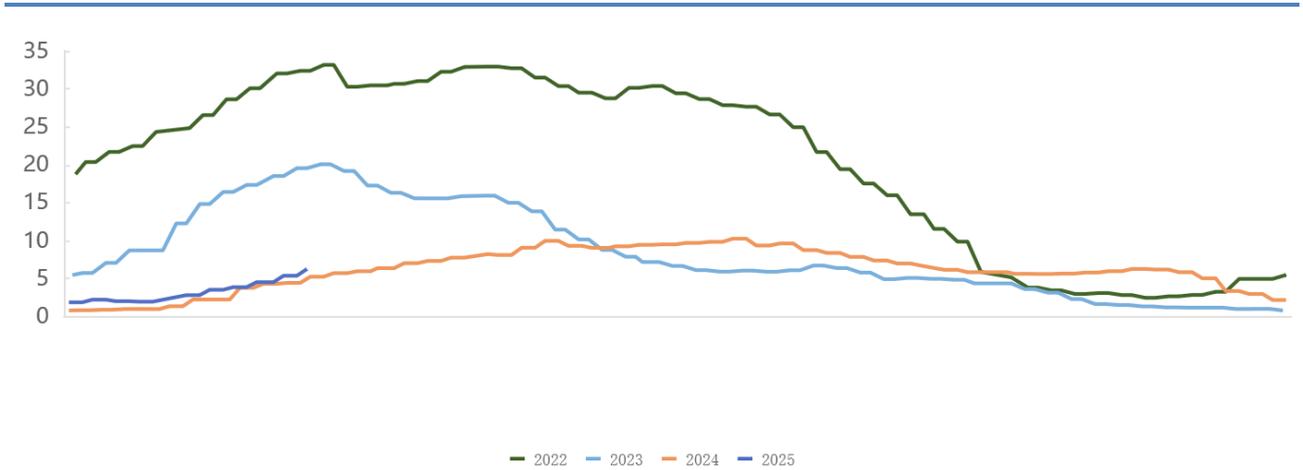
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图11: COMEX铜库存变化(短吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图12: SMM社会库存(万吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要处理用户提供的任务，即根据给定的数据和资讯，对铜期货市场进行日度市场总结。用户明确指定了三个部分：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。我需要仔细检查数据和资讯，确保正确提取关键信息，并按照用户要求的格式输出。

首先，查看数据表格。我需要关注主力合约价格、基差变化、持仓量和成交量，以及库存的变化。例如，SHFE的铜价从7月2日的80030元/吨小幅波动到7月8日的79510元/吨，呈现震荡下行的趋势。而LME价格则在9784到9852美元之间波动。基差方面，升水铜和平水铜的升贴水都明显下降，显示现货需求疲软。LME库存减少了11.87%，而SHFE库存增加了5.24%。这些都是关键数据点，需要在市场数据变动分析中详细说明。

接下来，处理资讯部分。需要从中提取供给端、需求端和库存端的影响因素。供给端方面，中国铜业成立矿山研究院可能提升长期产能，但短期内影响不大。北方铜业产能明确为5000吨/年，属于PCB上游产品。中条山集团上半年完成情况良好，精矿和阴极铜生产达标，显示供给稳定。需求端来看，多个领域如线缆、板带、漆包线的开工率都在下滑，尤其是铜线缆和铜板带的开工率持续下降，成品库存增加，反映出终端需求疲软。库存方面，LME库存减少，但SHFE库存增加，这可能反映国内需求不足，库存累积。

在分析价格走势时，需要结合供需和库存情况，以及宏观因素。当前需求端疲软，多个行业进入淡季，而供给端保持稳定甚至有增长，可能导致铜价承压。同时，宏观情绪可能受全球经济放缓担忧的影响，进一步压低铜价。然而，库存减少可能提供一定支撑，需综合考虑这些因素。

现在按照用户的结构分三部分整理内容：

1. 铜期货市场数据变动分析：重点比较主力合约价格变动、基差变化，以及持仓和成交情况。例如，SHFE价格小幅震荡，基差走弱，持仓增加而LME持仓略减。
2. 产业链供需及库存变化分析：供给端稳定增长，需求端多个行业开工率下滑，库存端国内外分化。
3. 价格走势判断：未来一两周可能低位震荡，因需求疲软、供给稳定及宏观压力。

需要确保数据引用日期准确，使用用户提供的术语，避免使用其他公司观点。检查是否存在矛盾或遗漏的信息，如资讯中提到的加工费下滑以及淡季影响，这些都是需求端的重要信息。

最后，总结时要逻辑清晰，数据准确，避免使用序号和表情符号，保持专业简洁。确保每个部分符合用户的要求，并正确分析各因素对价格的影响。