

铜高位震荡延续 供需双压与库存显性化主导

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17日, SHFE主力合约价格微幅回升至77970元/吨; LME价格则从9657.5美元/吨小幅回落至9637.0美元/吨。国内现货升水持续走弱, 升水铜升水从165元/吨降至110元/吨, 平水铜升水从110元/吨降至85元/吨, 现货需求边际转弱。LME (0-3) 贴水进一步扩大至-64.49美元/吨, 海外近端供应压力有所增加。

持仓与成交:

LME总持仓量连续收缩, 7月16日铜合约持仓量减少11019手至267706手, 资金情绪偏谨慎; SHFE库存单周大幅增加10525吨至121000吨, 创近期新高, 国内隐性库存逐渐显性化, 或对价格形成压制。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

海外铜矿供给增量持续兑现, 再生铜原料利用加速, 补充国内冶炼原料来源。但山西铜矿事故可能影响局部精矿供给, 叠加Skibo矿段勘探进展或为中远期增量埋下伏笔。

需求端:

地产链需求依然承压, 黄铜棒企业因房地产低迷出现减产, 拖累连铸棒需求; 而挤压棒订单集中度提升显示结构性分化。电力领域存在亮点, 但短期兑现有限。现货市场成交受价格波动抑制, 下游畏高情绪仍存。

库存端:

全球显性库存全面攀升, LME库存单日增加109吨至50,242吨, SHFE库存周增9.5%, COMEX库存同步增至239,435短吨, 三重累库信号显示供需边际转松。

市场小结

短期内铜市场或维持高位震荡, 核心驱动在于: 供给端海外矿企增产持续兑现, 但国内隐性库存显性化压制反弹动能; 需求端地产链疲软与电力基建增量形成对冲, 需求恢复斜率较缓; 宏观层面特朗普关税政策反复及美联储政策不确定性压制风险偏好。

二、产业链价格监测

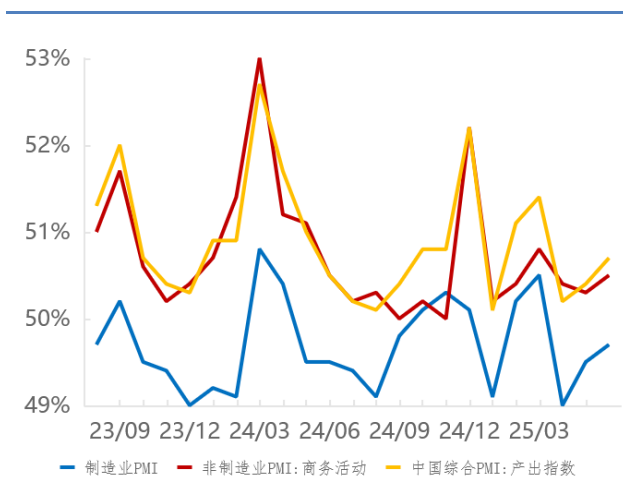
	数据指标	2025-07-17	2025-07-16	2025-07-11	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,120	78,190	78,300	-70	-0.09%		元/吨
	升水铜	135	110	165	25	22.73%		元/吨
	平水铜	85	85	110	0	0.00%		元/吨
	湿法铜	5	15	15	-10	-66.67%		元/吨
	LME (0-3)	-59	-64	-48	6	8.96%		美元/吨
价格	SHFE	77,890	77,970	77,930	-80	-0.10%		元/吨
	LME	9,678	9,637	9,658	41	0.43%		美元/吨
库存	LME	42,139	50,242	50,133	-8,103	-16.13%		吨
	SHFE	122,150	121,000	110,475	1,150	0.95%		吨
	COMEX	241,814	239,435	238,264	2,379	0.99%		短吨

三、产业动态及解读

- 1、07月17日：RioTinto2025年Q2铜产量22.9万吨，同比增加15%，环比增加9%。RioTinto2025年铜产量指导量为78-85万吨。由于OyuTolgoi地下矿的持续成功增产以及Escondida的良好表现，预计铜产量将处于指导值的上限。
- 2、07月16日：据SMM了解，黄铜棒市场整体承压。其中，小型企业多以生产连铸棒为主，其下游多对应房地产板块，受房地产市场低迷影响，相关需求不足，不少企业出现减产情况。而挤压棒订单相对较多，但多集中在大型企业，由于挤压棒生产门槛较高，部分小型企业难以进入该领域，因此小型企业在黄铜棒市场承压明显。
- 3、07月16日：近日，易门铜业迎来首批35吨再生铜原料的顺利进厂与投料生产，这一里程碑事件标志着自2022年入选再生铜铝原料国内收货人资质名单后，公司在再生资源利用领域迈出实质性步伐，成功拓宽原料供给体系，为绿色冶炼转型注入新动能……（略）
- 4、07月16日：据国家矿山安全监察局今天（16日）消息，2025年7月15日，山西运城垣曲县五龙实业有限公司洛家河铜矿发生炮烟中毒事故，造成3人遇难。
- 5、07月16日：GreenBridgeMetals公司宣布，其位于明尼苏达州SouthContactZone（南接触带）区域的Skibo矿段最新岩芯采样工作取得了积极成果……（略）

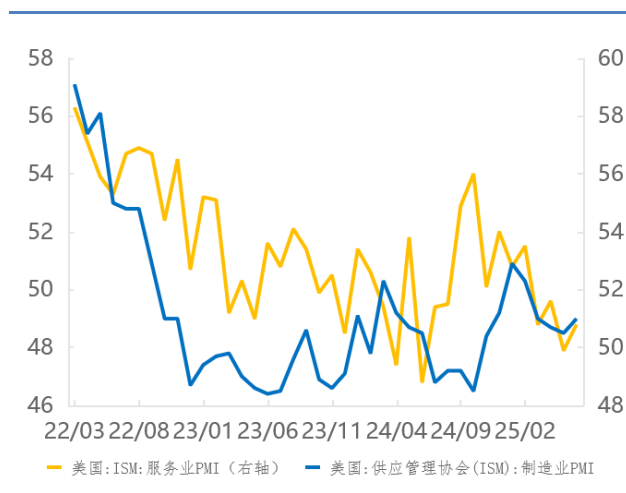
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



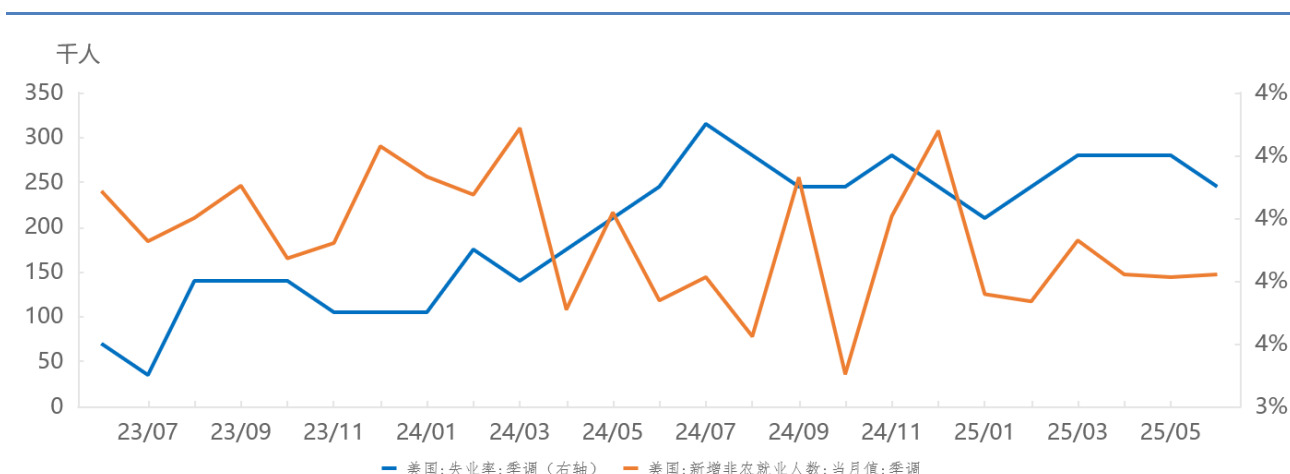
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



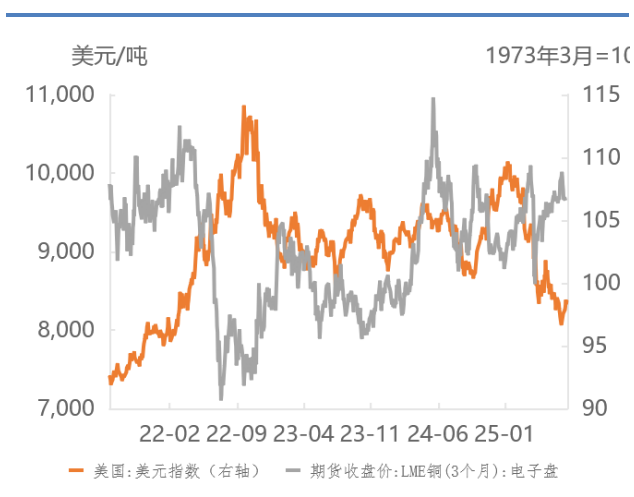
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

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



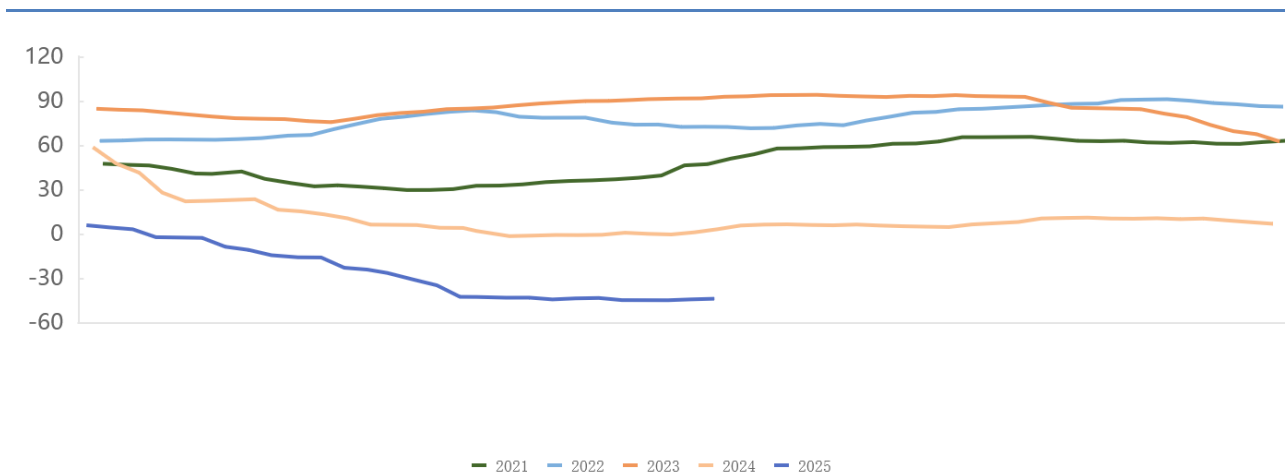
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



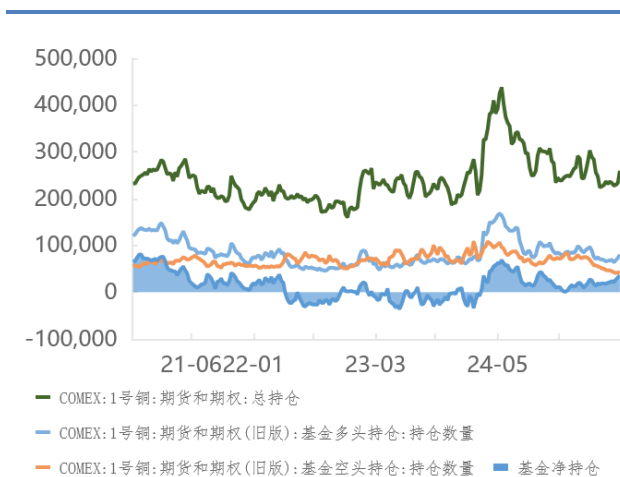
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



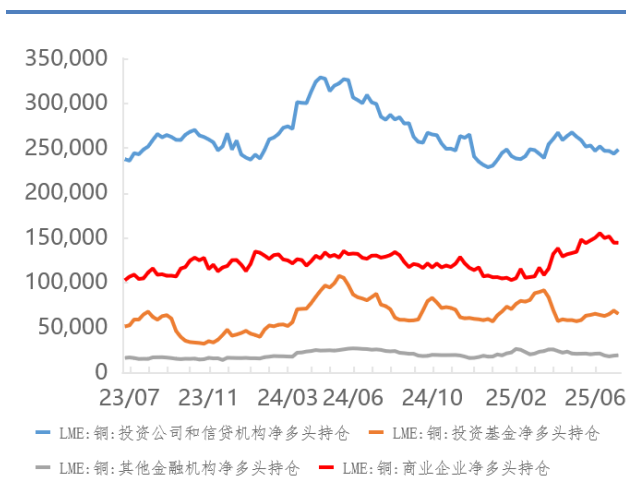
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



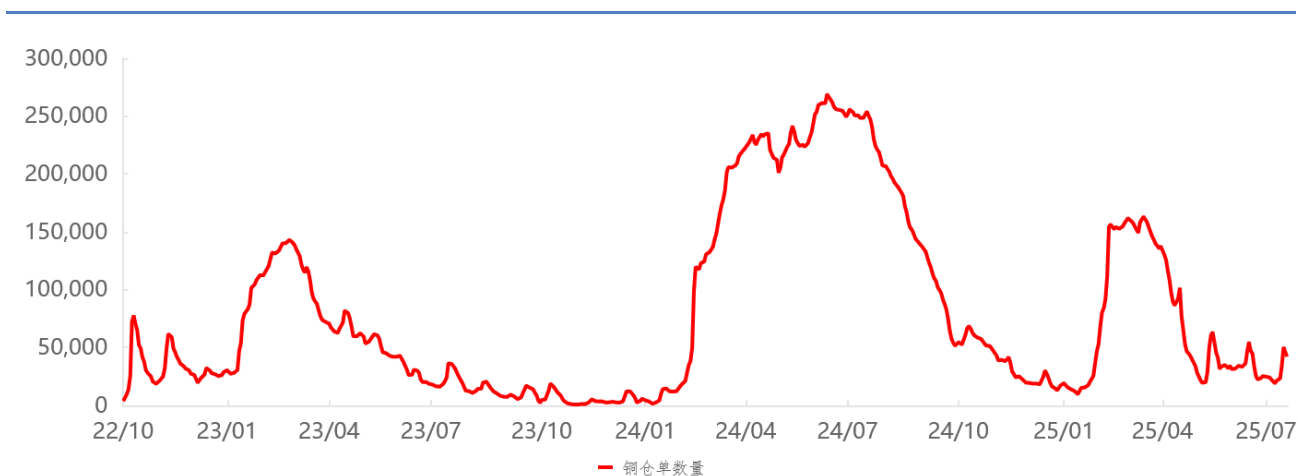
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



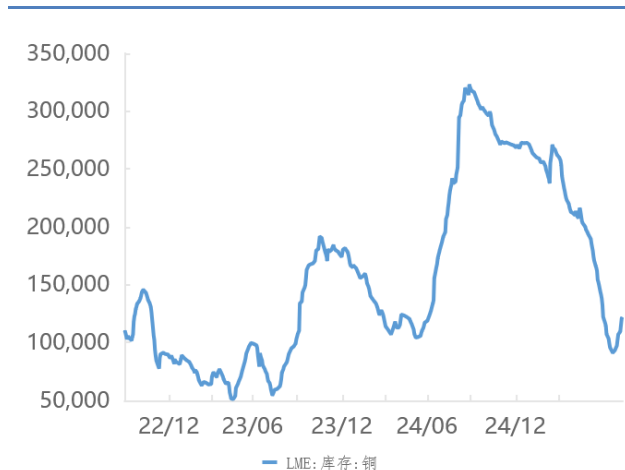
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，我需要处理用户提供的关于铜期货市场的数据和资讯，并按照指定的结构进行分析和总结。首先，我要仔细阅读并理解用户的要求，确保每个部分的内容都符合规范。

用户要求将分析分为三个部分：铜期货市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。每个部分下还有子模块。我需要确保数据的准确引用，并注意不要使用其他公司的观点，同时避免使用序号和表情符号。

首先，处理数据部分。用户提供的数据表格包括日期为2025年7月17日和16日的信息，以及更早的7月11日的信息。我需要从中提取主力合约和基差、持仓与成交的信息。例如，SHFE和LME的价格变动情况，基差的升贴水变化等。需要注意，升水铜和湿法铜的升贴水变化，以及LME的库存变化。

接着是资讯部分。Rio Tinto的铜产量增加，这属于供给端的信息，可能导致供应增加。黄铜棒市场需求承压，小型企业减产，这对需求端有影响。易门铜业再生铜的使用属于供给端的积极因素。五龙实业的事故可能影响局部供应。另外，GreenBridge Metals的勘探结果可能长期影响供给。宏观经济方面，美联储消息和关税政策会影响市场情绪。

在分析市场数据变动时，主力合约如SHFE微涨，LME微跌，基差方面国内升水走弱，LME贴水扩大。持仓方面LME总持仓减少，而SHFE库存增加。

产业链供需方面，供给端有矿山增产和再生铜的利用，但事故可能带来风险。需求端，房地产相关的黄铜棒需求低迷，但电力项目可能提振需求。库存方面，LME和COMEX库存增加，国内SHFE库存也攀升，可能压制价格。

价格走势判断需要考虑供给增加、需求分化及宏观的不确定性。可能得出高位震荡的结论，区间参考LME和SHFE的价格区间。

需要确保各部分逻辑清晰，数据准确，并严格按照用户的结构输出。还要注意日期引用正确，不使用禁止的内容和格式。