

铜维持市场高位区间运行，多重利好再添价格支撑

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:

沪铜主力合约7月18日收于78410元/吨,较前一日上涨530元/吨,现货升贴水明显走强,升水铜升水从135元/吨大幅升至225元/吨,平水铜升水也从85元/吨涨至125元/吨,现货供应偏紧。LME(0-3)贴水收窄至-53.76美元/吨,较前一日收窄5美元,海外现货压力边际缓解。

持仓与成交:

LME库存7月18日大幅下降3900吨至38239吨,降幅达9.26%,创近期新低;SHFE库存微增25吨至12.22万吨,国内累库压力仍存但增幅趋缓。沪铜与BC铜价差倒挂扩大至-317元/吨,进口亏损加剧,海外流动性对国内价格支撑有限。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

全球铜矿供应呈现分化,远期供应宽松的预期提高,但短期内难以形成实际增量。美国对进口铜加征50%关税政策若落地,或加剧区域性供应紧张。

需求端:

结构性分化显著,新能源汽车旺季推动漆包线扁线订单旺盛,铜杆开工率回升至77.22%;国家电网订单支撑线缆开工率环比升1.38个百分点至72.90%。家电淡季拖累需求,终端看空铜价导致多数行业采购偏谨慎,消费回暖力度不足。

库存端:

海外去库加速,LME库存连降三日至3.82万吨,创年内次低水平;COMEX库存续增0.42%至24.28万短吨,北美隐性库存压力仍存。国内仓单流出加速,部分货源升水50元/吨低价成交,优质铜资源升水坚挺,区域结构性矛盾突出。

市场小结

短期铜市场或仍旧维持高位区间内运行,LME区间看9600-9900美元/吨,SHFE波动于77500-79500元/吨。供给端矿企增产与新增勘探潜力抵消部分政策扰动,需求端电网与新能源增量对冲传统领域疲软,宏观层面美国关税新政与美联储政策分歧加剧市场波动。核心矛盾在于低库存支撑与终端订单释放节奏的博弈,价格向上突破需消费端更明确驱动,但下方受成本支撑明显。

二、产业链价格监测

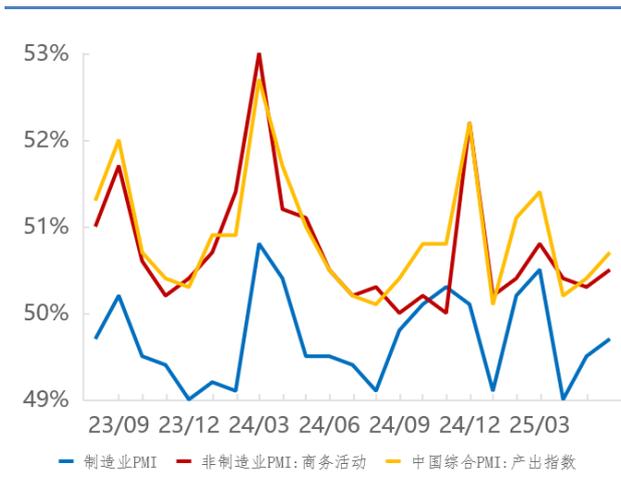
	数据指标	2025-07-18	2025-07-17	2025-07-14	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,710	78,120	78,190	590	0.76%		元/吨
	升水铜	225	135	110	90	66.67%		元/吨
	平水铜	125	85	85	40	47.06%		元/吨
	湿法铜	20	5	15	15	300.00%		元/吨
	LME (0-3)	-54	-59	-64	5	8.43%		美元/吨
价格	SHFE	78,420	77,890	77,970	530	0.68%		元/吨
	LME	9,795	9,678	9,637	117	1.20%		美元/吨
库存	LME	38,239	42,139	50,242	-3,900	-9.26%		吨
	SHFE	122,175	122,150	121,000	25	0.02%		吨
	COMEX	242,837	241,814	239,435	1,023	0.42%		短吨

三、产业动态及解读

- 07月18日：据SMM了解，随着新能源汽车生产进入旺季，铜漆包线扁线的订单也呈现出旺盛态势。
- 07月18日：据SMM了解，本周铜线缆原料库存受部分企业前期备货集中提货推动，虽淡季及看空预期下采购偏谨慎，但环比仍增3.36%，成品库存则因个别企业“预付款优惠”策略刺激提货，在终端资金压力下微降0.25%。
- 07月18日：SLAMExplorationLtd. 最近在新不伦瑞克省巴瑟斯特矿区旗下Goodwin矿权的Granges、Farquharson和Logan铜镍钴矿区完成了一项感应极化（IP）勘测。勘测发现了位于Granges和Logan矿区之间的一个强烈深部导体，电荷率高达990mV/V，显示出显著的矿产潜力。此前，Granges矿区的钻孔GW2402发现了一个64.9米长、铜当量品位为1.49%的矿段。为进一步明确这些靶区，SLAM计划在上述矿区及其延伸区域内，展开覆盖2000米×2000米网格的详细IP勘测。目前，部分勘测线路正在进行中，部分线路的结果尚待公布，Farquharson矿区的工作也在持续推进。
- 07月18日：据SMM了解，哈萨克斯坦统计局公布数据显示，2025年1-6月哈萨克斯坦精炼铜产量同比跳增3.6%。
- 07月18日：据SMM了解，力拓集团公布2025年第二季度生产业绩。第二季度铜当量产量同比增长13%，上半年同比增长6%，主要得益于铜业务的强劲表现以及收购阿卡迪姆锂业带来的贡献。力拓集团预计铜产量将达到全年指导目标的较高水平，而单位成本将趋近较低水平。

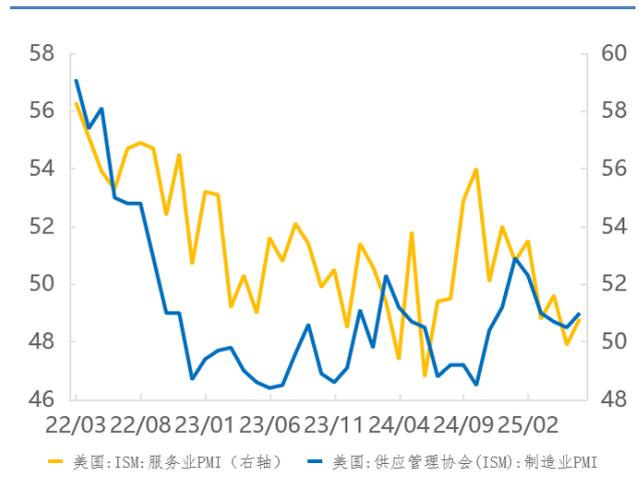
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



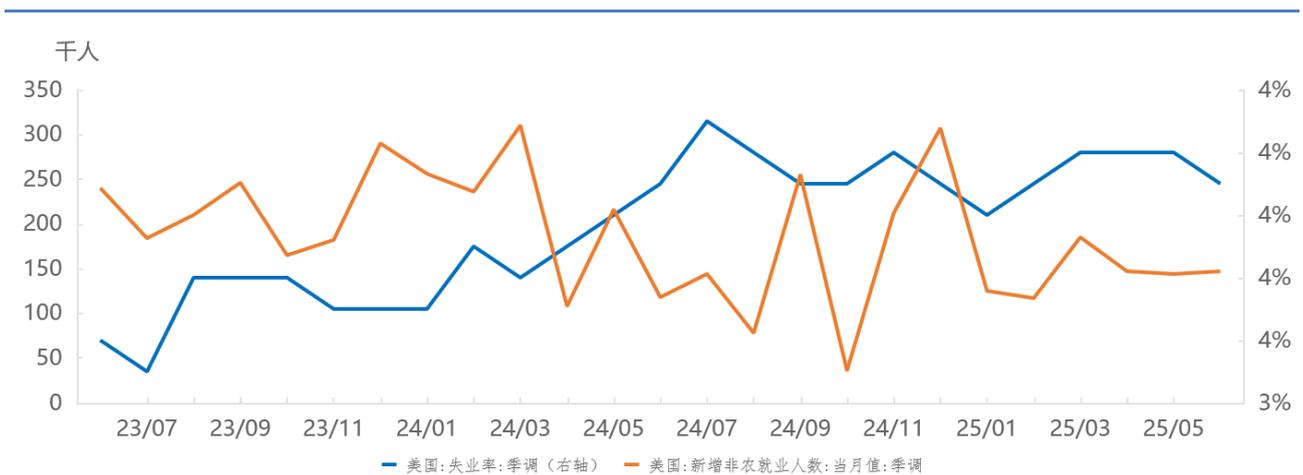
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



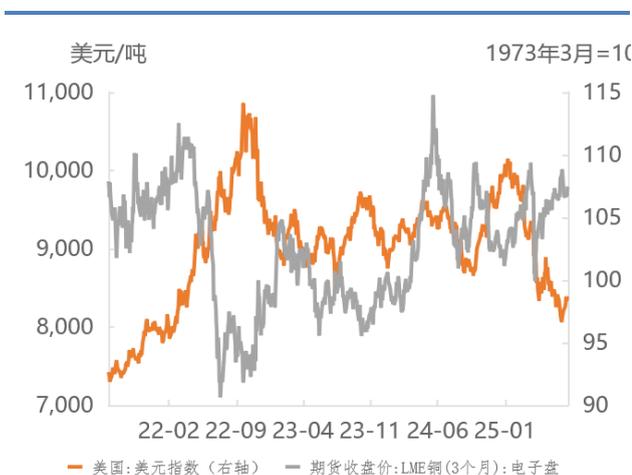
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



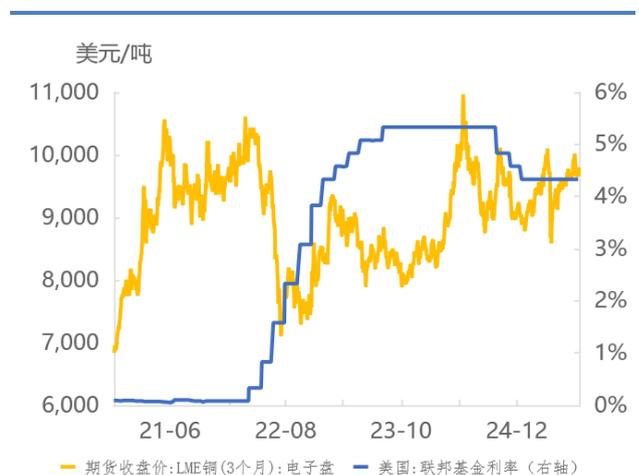
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



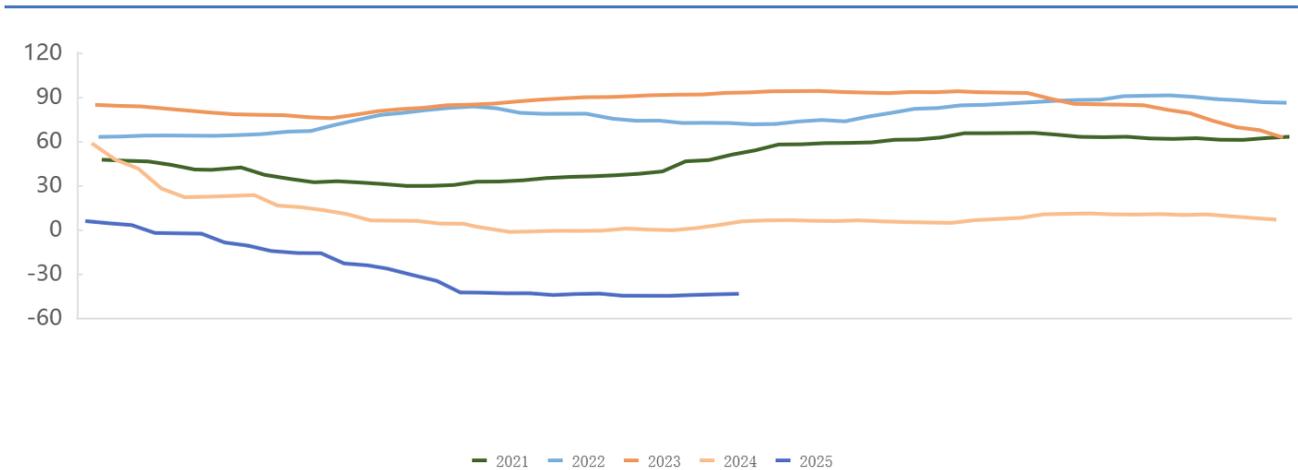
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



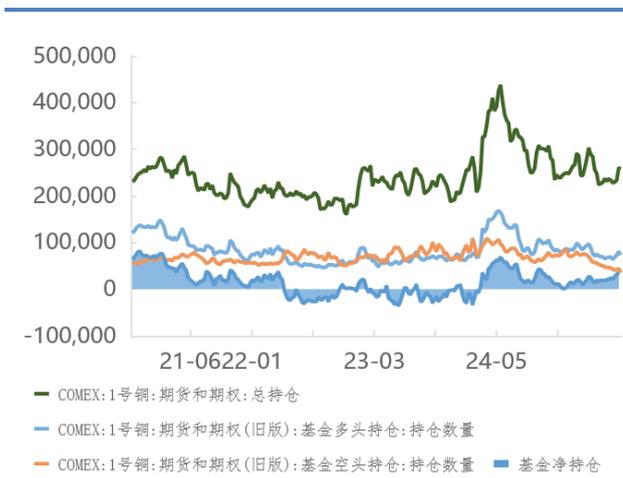
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



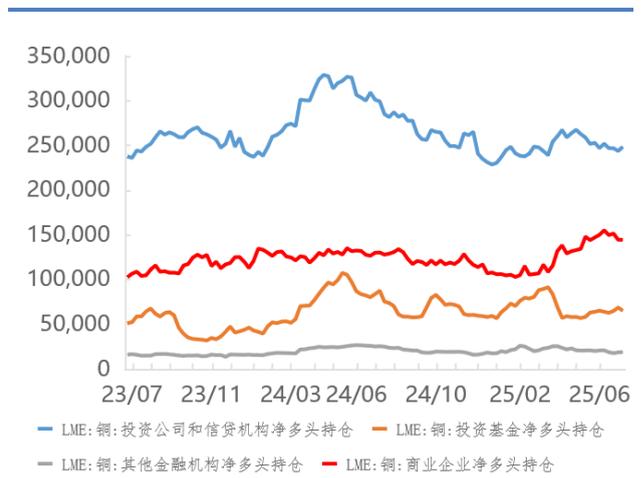
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



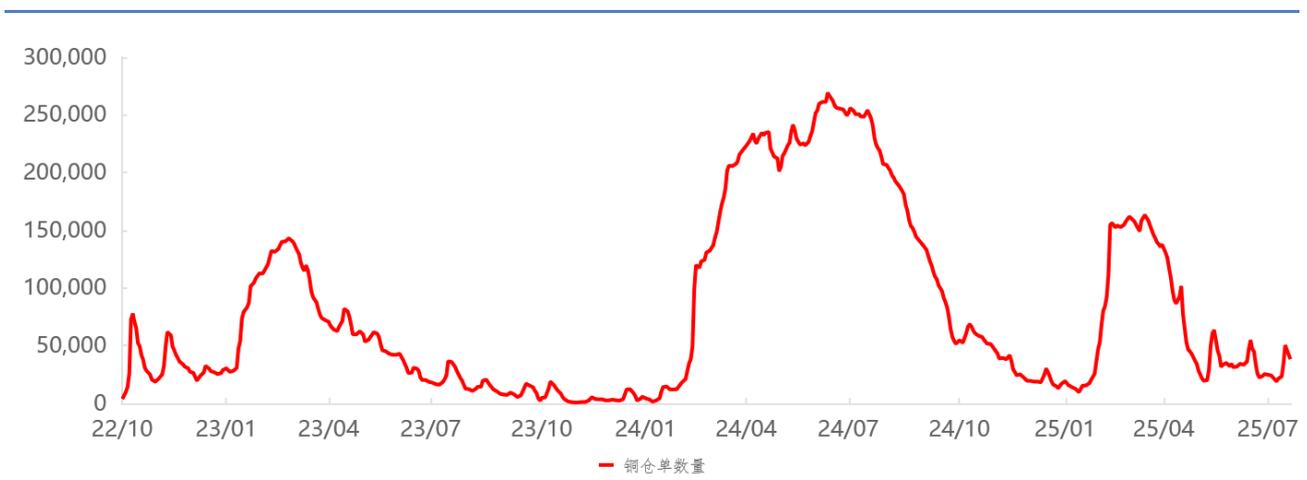
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



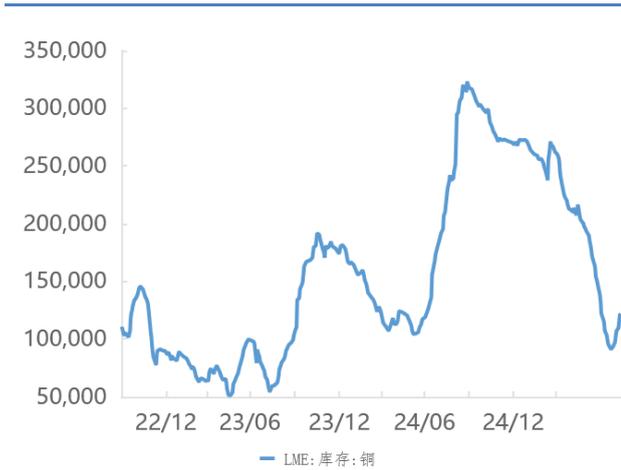
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



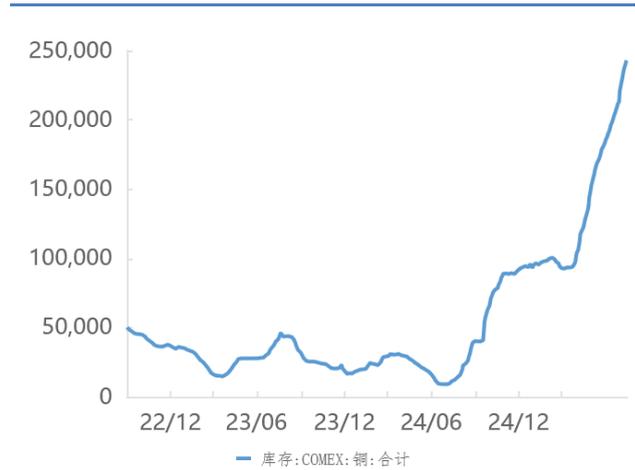
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



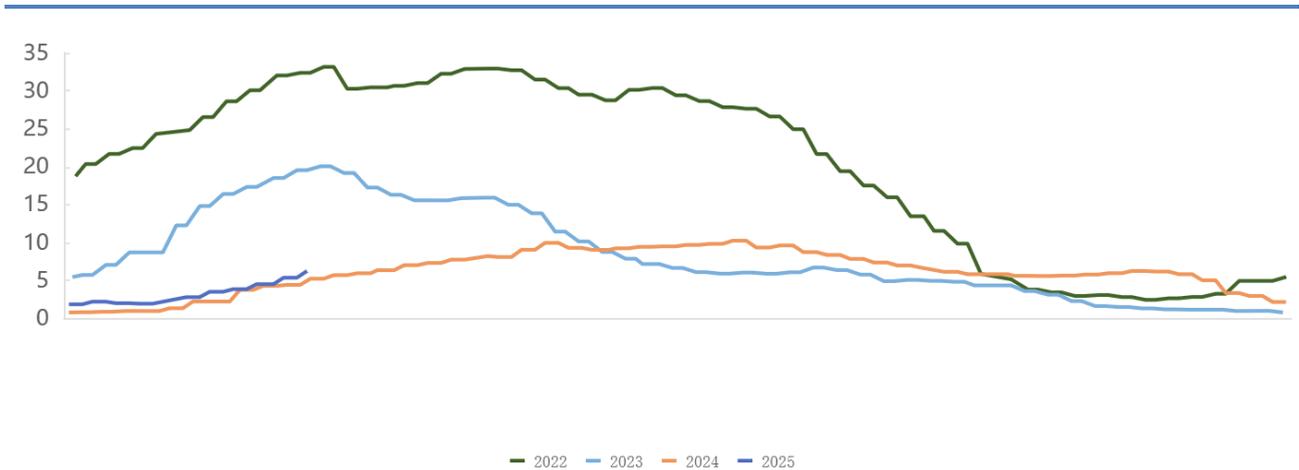
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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

嗯，用户给了一个挺复杂的任务，需要分析铜期货市场的日度数据，生成一份总结报告。首先我得仔细看看提供的资料和数据表。

数据方面，7月18日的现货价格和期货价格都有上涨，比如SHFE和LME的价格都有所上升，尤其是LME库存下降明显，这对价格可能有支撑作用。持仓量和成交量方面，SHFE库存微增，但LME库存大幅减少，这可能反映供需变化。用户提到要关注基差和主力合约的变化，这里升水铜和平水铜的升水幅度在增大，可能表明现货市场紧张。

资讯部分有很多信息点，比如新能源汽车订单旺盛，哈萨克斯坦的精炼铜产量增加，力拓产量提升，还有美国的关税政策对进口铜的影响。这些因素需要分门别类，整理到供给端和需求端。供给方面，哈萨克斯坦和力拓产量增加，但澳大利亚的Golden Grove项目产量下降，可能供应有增有减。需求方面，新能源汽车旺季带来的需求增加，但家电行业淡季导致部分领域订单疲软。库存方面，LME库存下降，但SHFE库存微增，这可能显示海外供应更紧张。

然后是宏观因素，特朗普的新关税政策会增加进口铜的成本，可能影响美国的进口量，进而影响全球铜价。还有美联储的利率政策不确定，可能影响美元走势，间接影响铜价。这些宏观因素需要和供需结合起来分析。

接下来需要把数据和资讯结合起来，分析各个因素对价格走势的影响。从数据来看，价格小幅回升，库存减少，基差走强，可能支撑价格。但需求端存在分化，新能源汽车好，家电差，整体可能维持震荡。此外，美国的关税政策可能导致供应紧张，不过需求端又有所抑制。

最后要判断未来一两周的走势，可能需要综合考虑这些因素。供给端有增产和减产的情况，整体可能略微偏紧；需求端则是旺季和淡季交织，但整体谨慎；宏观上的关税和贸易政策增加不确定性。预计铜价可能维持震荡，但区间可能略向上，比如LME在9600-9900美元，SHFE在77500-79500元之间。

需要确保各部分符合用户要求的格式，不要用序号，避免其他公司观点，数据引用日期正确。注意语言简洁，逻辑清晰，准确性和时效性都要保障。