

基本面尚缺乏波动，宏观因素对铜定价仍有主导权

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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：9月23日SHFE铜期货价格为79950元/吨，较前一日小幅回落0.26%。SMM1#铜现货价格为80110元/吨，较前一日下跌0.25%，基差小幅走弱。

持仓与成交：未提及成交数据，LME持仓289706手较前一日减137手，持仓量收缩。

产业链供需及库存变化分析

供给端：海关数据显示2025年1-8月中国从非洲进口废铜锭大幅增长，但8月阳极铜进口环比和同比均减少。受台风影响，9月23日广东佛山、清远、中山三地再生铜原料货场暂停收货与发货。中国恩菲签订铜冶炼智能仿真平台建设合同，利于提升冶炼效率。

需求端：外需结构性分化，黄铜条杆出口同比下滑22.87%，但高附加值产品如铜板带、漆包线出口表现强劲，韩国、印度等市场增长显著。华北地区受铜价回升抑制下游补库，节前备货尚未启动，整体呈现供需双弱格局。

库存端：9月23日LME铜库存为27727吨，较前一日减少2166吨，下降7.25%；SHFE铜库存为144975吨，较前一日减少400吨，下降0.28%。

市场小结

未来一到两周铜市场或维持当前价位附近的震荡走势。供给端有进口废铜锭增加但阳极铜进口减少、再生铜货场受台风影响暂停业务等因素；宏观层面上，昨晚美联储继续发生，继续推动了未来降息的可能性，但是同时对于某些资产估值偏高的言论也打压了部分投机热情。

二、产业链价格监测

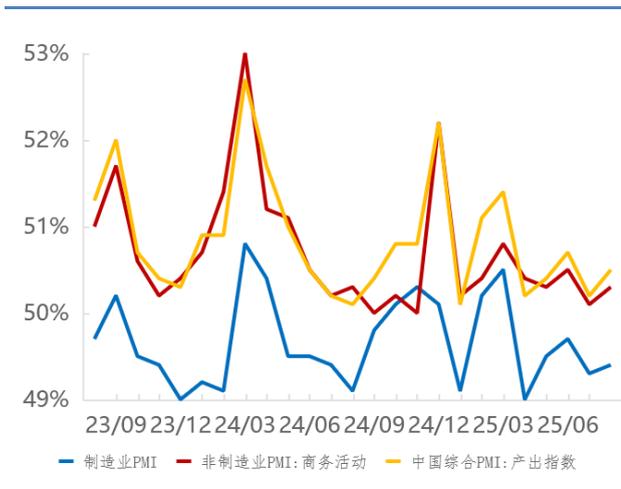
	数据指标	2025-09-23	2025-09-22	2025-09-17	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	80,110	80,310	80,110	-200	-0.25%		元/吨
	升水铜	100	105	115	-5	-4.76%		元/吨
	平水铜	20	25	30	-5	-20.00%		元/吨
	湿法铜	-35	-35	-30	0	0.00%		元/吨
	LME (0-3)	-73	-72	-65	-1	-0.92%		美元/吨
价格	SHFE	79,950	80,160	79,890	-210	-0.26%		元/吨
	LME	9,994	10,002	9,997	-9	-0.08%		美元/吨
库存	LME	27,727	29,893	31,838	-2,166	-7.25%		吨
	SHFE	144,975	145,375	147,650	-400	-0.28%		吨
	COMEX	318,386	318,285	316,774	101	0.03%		短吨

三、产业动态及解读

- 09月23日: 【SMM再生铜原料快讯】因台风“桦加沙”来袭,广东佛山、清远、中山三地的再生铜原料货场负责人称,明日将暂停收货与发货,具体复工时间将另行告知。
- 09月23日: 中国恩菲签订中色大冶弘盛铜业铜冶炼智能仿真平台建设合同,该项目是国内首个铜冶炼智能模拟仿真平台,是公司“黑灯工厂”课题技术的拓展应用,通过提供“数据+平台+引擎+模型+应用”解决方案,为铜冶炼工业生产级别的冶炼、制酸、渣选、电解系统提供多物理场耦合仿真、可视化分析及定制化应用支持。
- 09月22日: 【SMM铜快讯】据海关总署数据,2025年中国进口自非洲地区的废铜锭(红/紫铜锭)(HS编码:74031900)大幅增长。1-8月中国从赞比亚进口废紫铜锭6.03万吨,累积同比增长689.24个百分点;从刚果(金)进口废紫铜锭5.21万吨,累积同比增长181.50个百分点。
- 09月22日: 【SMM铜快讯】据海关总署数据显示,2025年8月中国进口废铜锭(红/紫铜锭)(HS编码:74031900)4.29万吨,环比增加17%,同比增加75%。2025年1-8月累计进口废铜锭(红/紫铜锭)30.64万吨,累计同比增加98%。
- 09月22日: 【SMM铜快讯】据海关总署数据显示,2025年8月中国进口阳极铜(HS编码:74020000)6.17万吨,环比减少26.72%,同比减少18.72%;2025年1-8月累计进口阳极铜52.86万吨,累计同比减少13.47%。

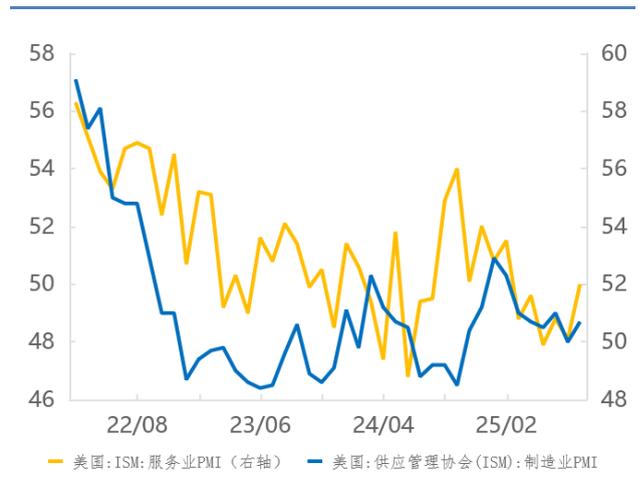
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



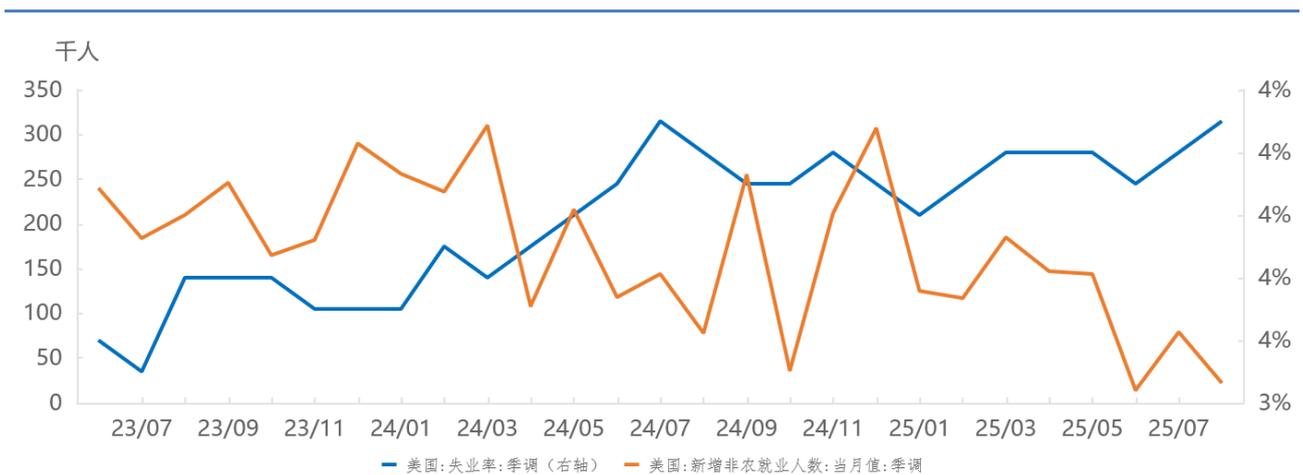
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



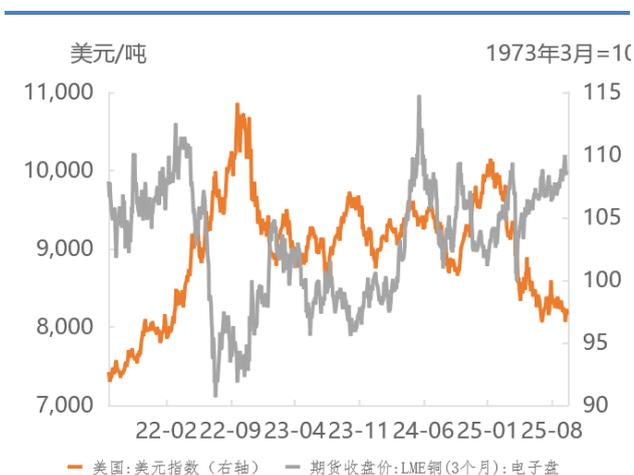
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



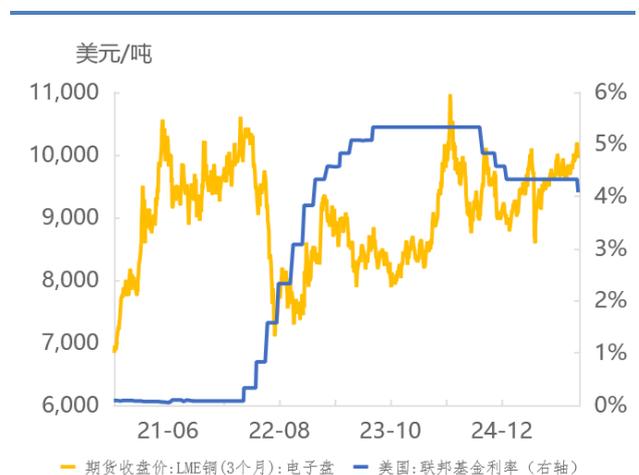
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



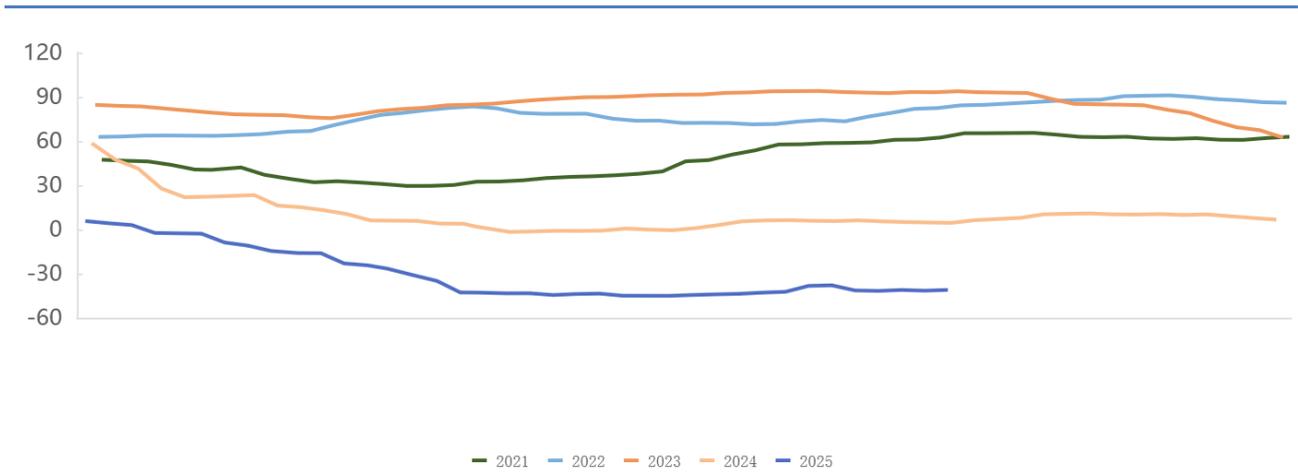
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



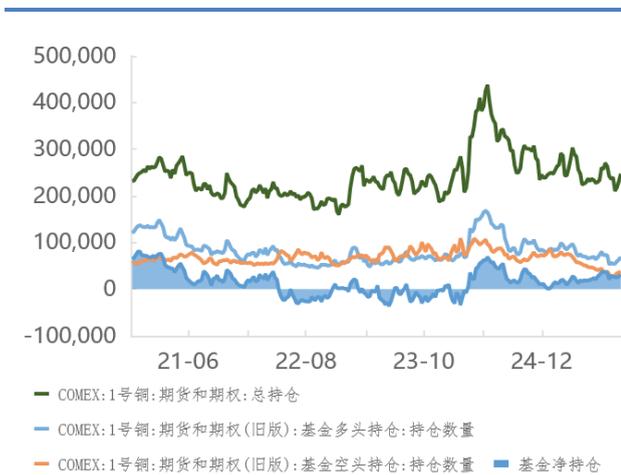
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



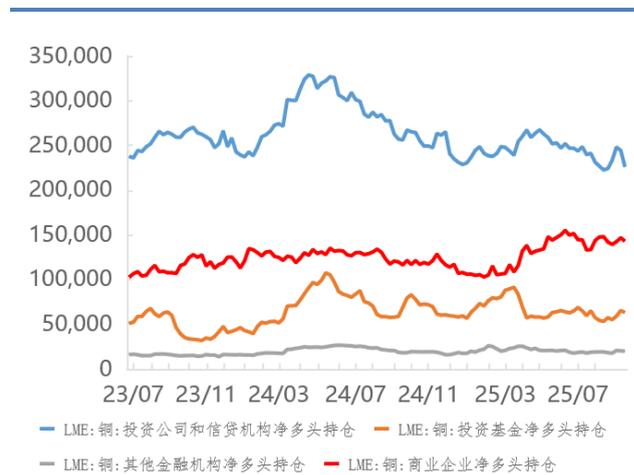
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



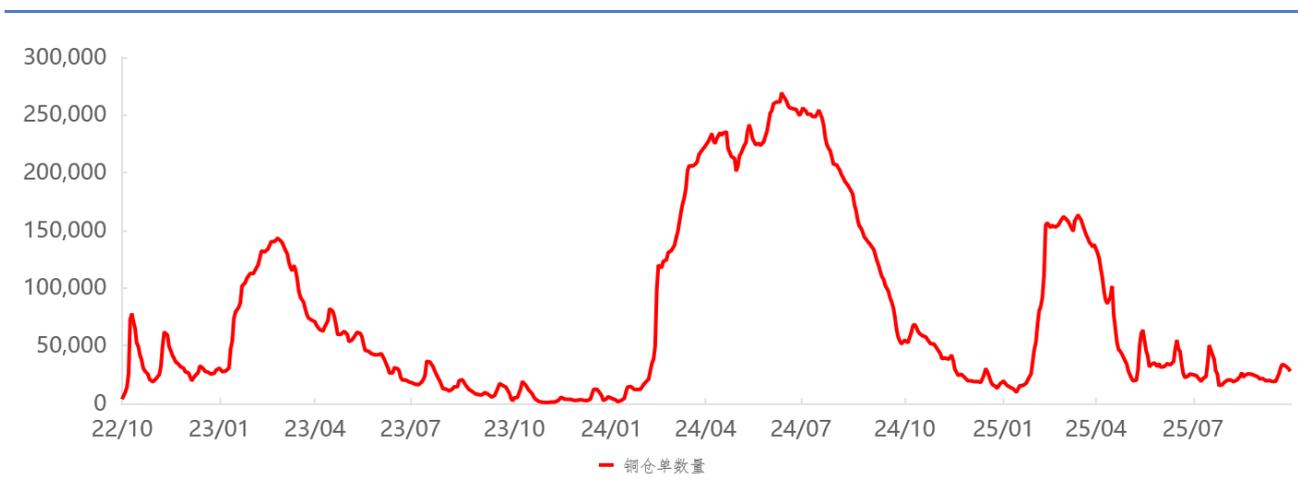
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



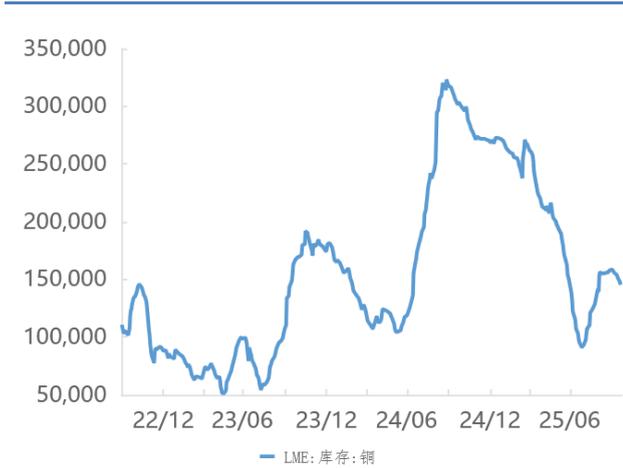
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



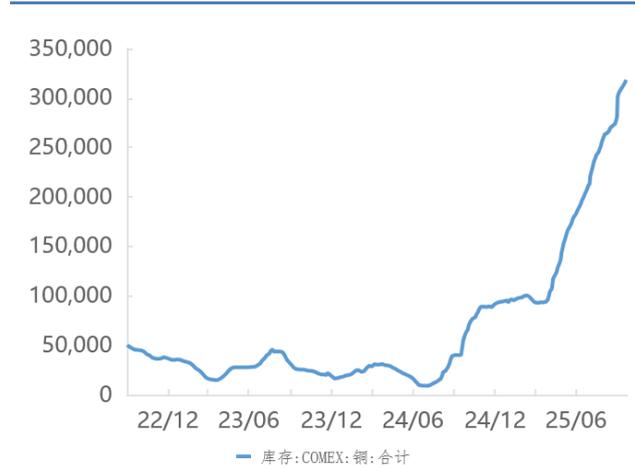
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



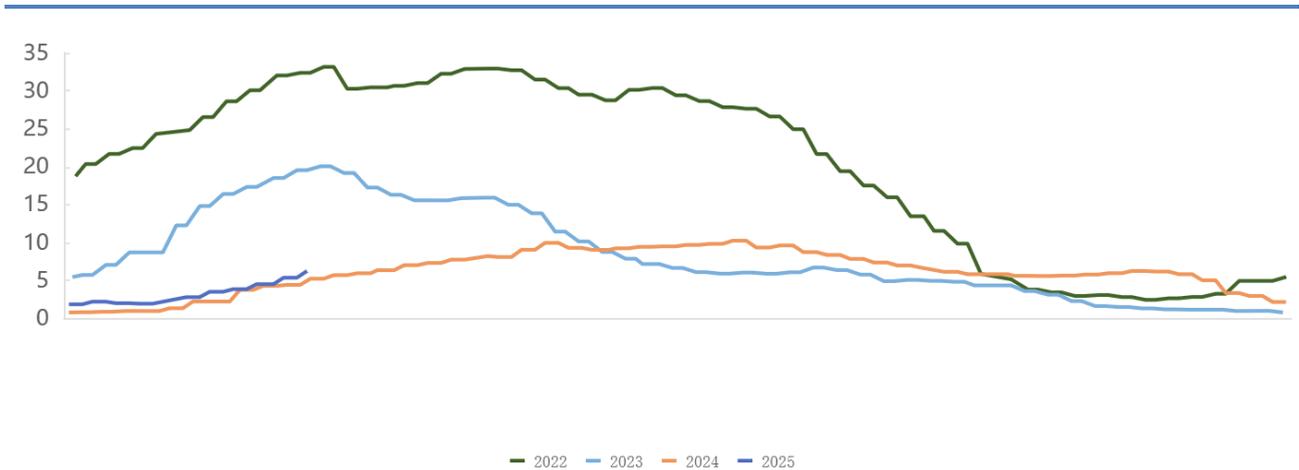
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985