

印尼铜矿“黑天鹅”事件短期大幅推升铜价

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：SHFE主力合约价格于9月24日报79990元/吨，较9月18日的80160元/吨小幅回落；基差整体走弱，升水铜贴水收窄至95元/吨，较9月23日的100元/吨回落5元，平水铜贴水收窄至15元/吨，湿法铜维持稳定，LME贴水于9月23日报-73.11美元/吨，维持深度贴水状态。

持仓与成交：LME持仓于9月23日减少550手至289156手；现货成交情绪较弱，下游备货不足，成交量收缩，预计短期成交继续围绕平水附近。

产业链供需及库存变化分析

供给端：海外矿山如Antamina矿铜产量预计下降12%至38万吨，短期供应收紧，但2026年计划增至45万吨，缓解长期压力；LME和SHFE库存连续下滑。

需求端：消费电子领域需求强劲，新亚电子高频高速铜缆连接线收入同比增长87.28%，进入戴尔、惠普等服务器供应链；但整体下游如电力、建筑和汽车备货情绪较弱，SMM指出国庆备货较去年弱势，需求端分化。

库存端：LME库存于9月24日降至27419吨，较9月18日减少2474吨；SHFE库存小幅降至144775吨，COMEX库存稳定，库存整体下滑，显示供需平衡改善。

市场小结

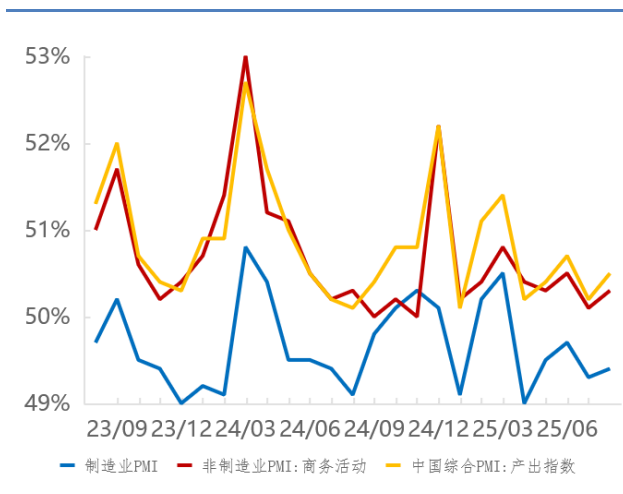
昨日铜矿端出现新的基本面变化，市场定价逻辑转为印尼铜矿事故后可能的供应缺口，宏观逻辑短暂退居二线；印尼格拉斯伯格矿区洞穴矿在发生一场致命的泥石流事故后被暂停开采，目前两人死亡，五人失踪，矿区停止运营，短期内铜价或延续当前“黑天鹅”行情，后续仍需关注新的进展。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-24	2025-09-23	2025-09-18	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	80,140	80,110	80,310	30	0.04%		元/吨
	升水铜	95	100	105	-5	-5.00%		元/吨
	平水铜	15	20	25	-5	-25.00%		元/吨
	湿法铜	-35	-35	-35	0	0.00%		元/吨
	LME (0-3)	-31	-73	-72	42	57.09%		美元/吨
价格	SHFE	79,990	79,950	80,160	40	0.05%		元/吨
	LME	10,320	9,994	10,002	327	3.27%		美元/吨
库存	LME	27,419	27,727	29,893	-308	-1.11%		吨
	SHFE	144,775	144,975	145,375	-200	-0.14%		吨
	COMEX	318,229	318,386	318,285	-157	-0.05%		短吨

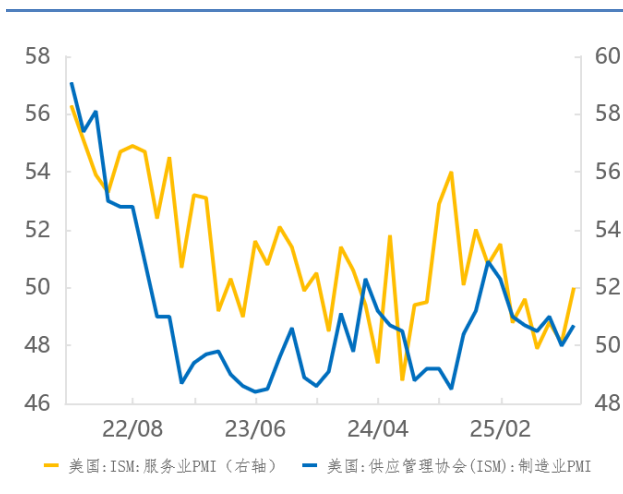
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



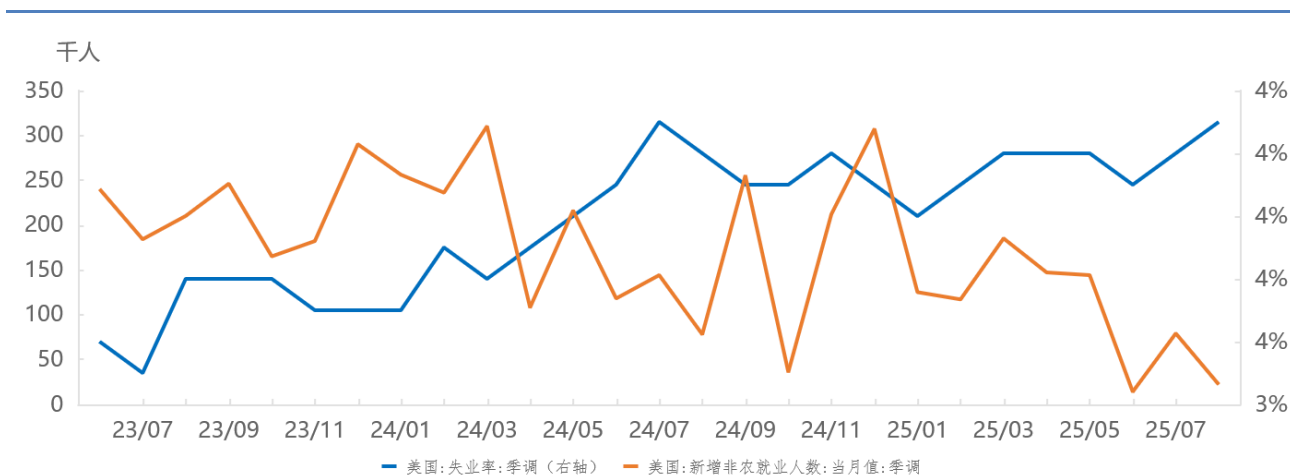
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



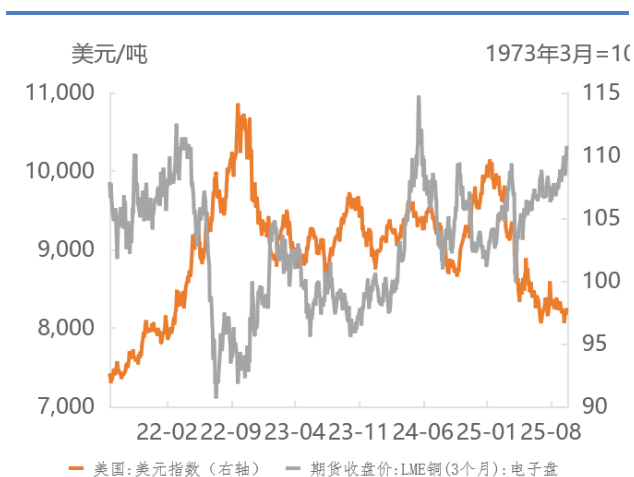
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



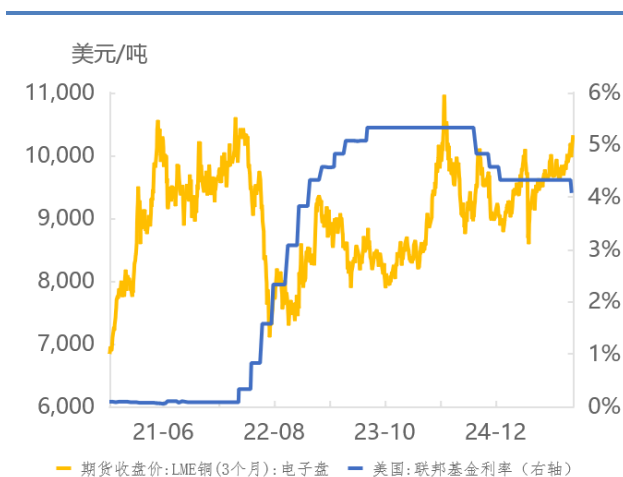
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



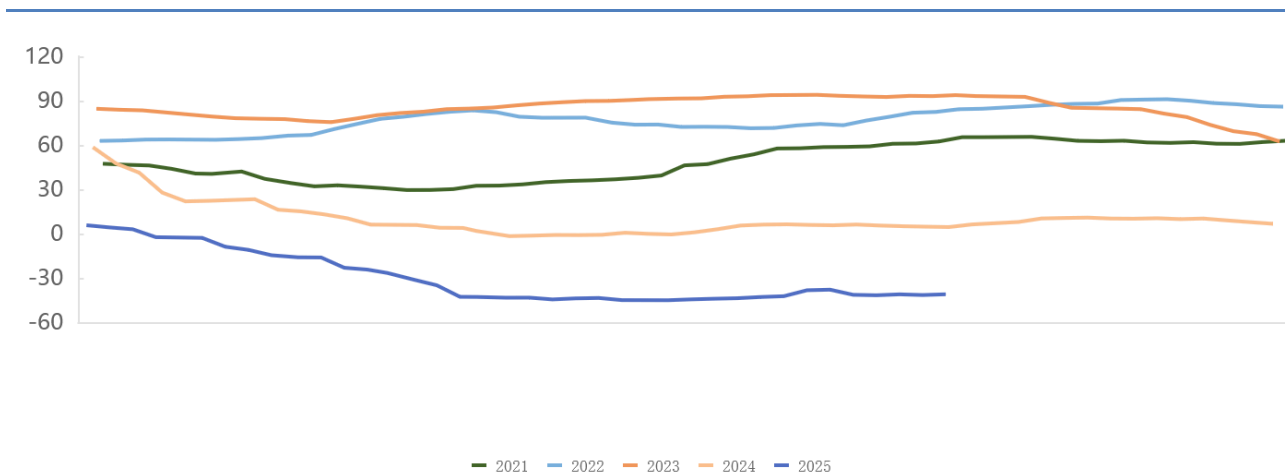
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



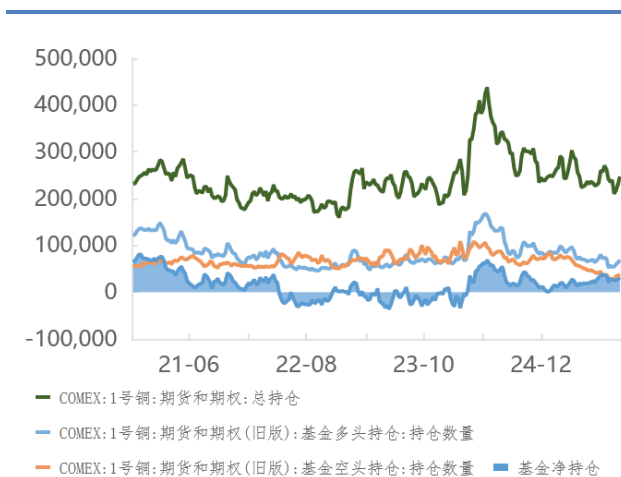
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



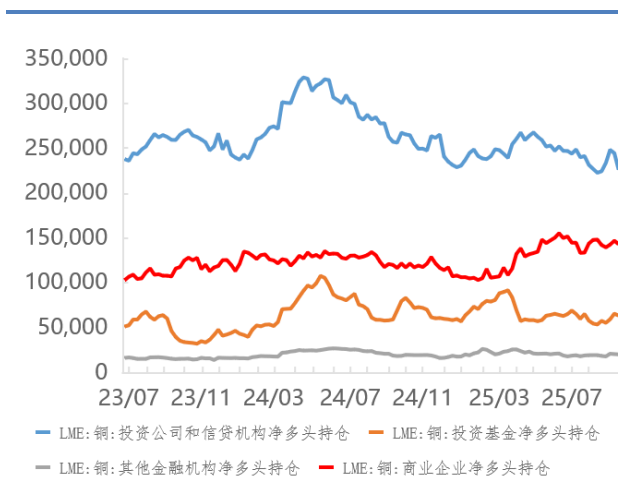
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



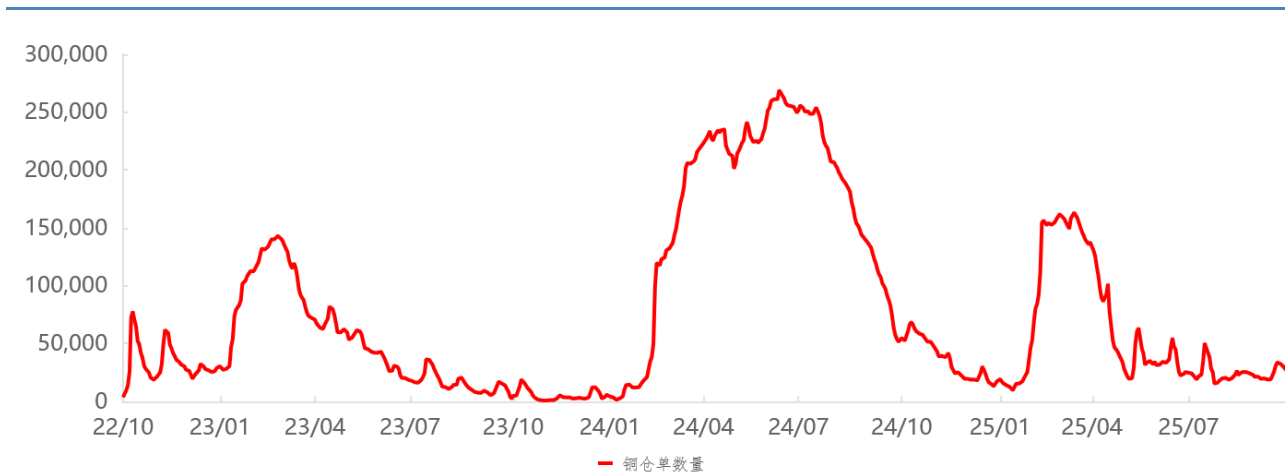
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



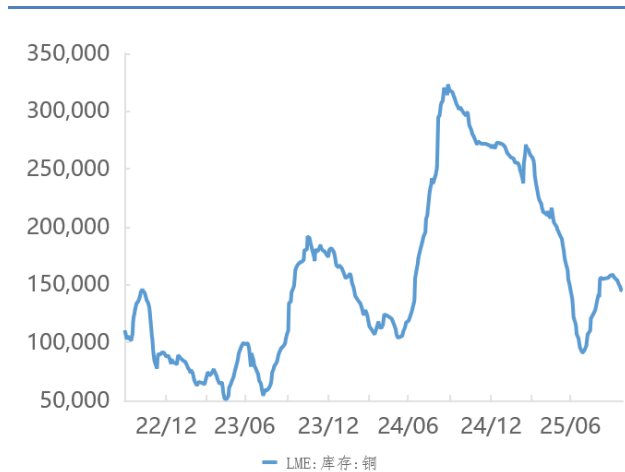
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



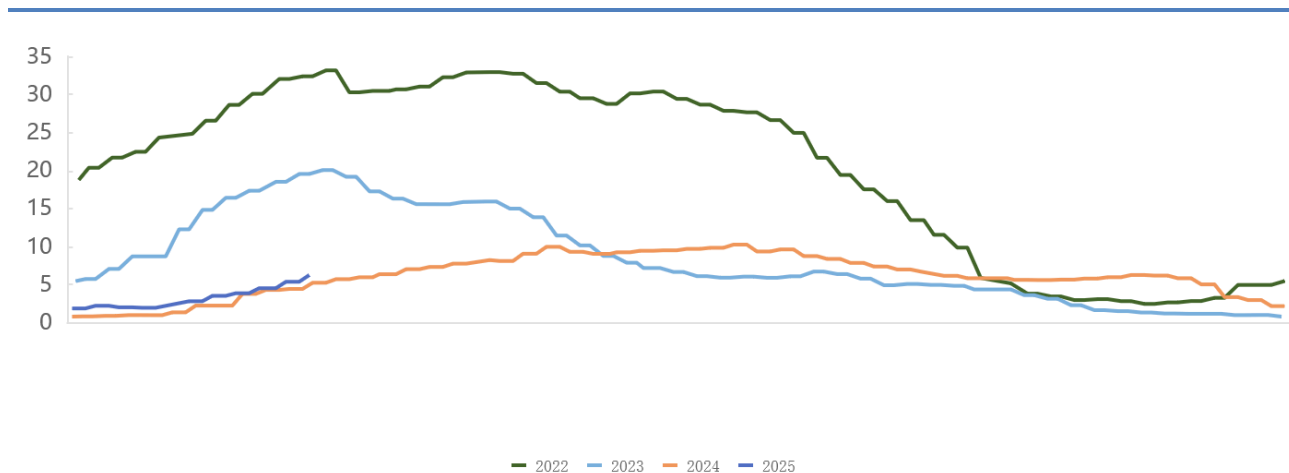
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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

附录：大模型推理过程

首先，用户要求我按照指定的结构输出，结构是：

1. **铜期货市场数据变动分析**

- **主力合约与基差**
- **持仓与成交**

2. **产业链供需及库存变化分析**

- **供给端**
- **需求端**
- **库存端**

3. **价格走势判断**

我需要基于提供的数据和资讯进行分析。数据和资讯都已给出。

关键指令：

- 引用数据及资讯时带上具体日期（如5月24日），但数据中日期是2025-09-24等，所以我应该用这些日期。
- 不要援引行业新闻中其他期货公司的观点。资讯中没有提到其他期货公司，所以没问题。
- 避免使用序号如“一、”，所以我不能用数字列表，用点或自然叙述。
- 避免使用emoji符号。
- 输出只包含正文，没有其他部分。

现在，分析数据和资讯：

****数据表：****

- 日期：2025-09-24，2025-09-23，2025-09-18
- 指标包括：现货价格、升贴水、LME和SHFE价格、库存等。
- 变化：例如，SHFE价格从80160到79990，小幅下降；库存LME从29893到27419，下降；SHFE库存小幅下降。

****资讯：****

1. 新亚电子：高频高速铜缆连接线进入知名服务器制造商供应链，收入增长87.28%，占总营收4.83%。这表明铜需求在消费电子领域增长。
2. SMM沪铜现货：铜价企稳80000元/吨，下游备货情绪较弱，国庆备货较去年弱势。预计明日现货成交继续围绕平水附近。日期未指定，但结合上下文，可能是最近日期。
3. 海外矿山生产情况：Antamina矿锌产量增长67%，铜产量下降12%到38万吨，但2026年预计增至45万吨。日期未指定，但应该是近期资讯。
4. LME0-3铜贴水数据：9月23日贴水73.11美元/吨，持仓减550手。其他金属数据。

我需要组织输出。

****第一部分：铜期货市场数据变动分析****

- ****主力合约与基差****：参考数据，主力合约可能是SHFE或LME价格。数据中SHFE价格79990元/吨（2025-09-24），从80160（2025-09-18）小幅回落。基差方面，现货升贴水：升水铜95元/吨（9月24日），从100（9月23日）小幅回落；平水铜15元/吨，从20回落；湿法铜稳定。LME贴水73.11美元/吨（9月23日），变化不大。所以，基差整体走弱（贴水扩大或升水减少）。
- ****持仓与成交****：数据中没有直接给出持仓和成交数据，但资讯中提到LME持仓减550手（9月23日）。数据表有LME库存减308吨，SHFE库存减200吨。持仓变化：LME持仓减少，表明市场兴趣可能减弱。成交：资讯中提到现货成交情绪较弱，预计继续围绕平水。

用词：小幅回落、基差走弱、成交量收缩等。

****第二部分：产业链供需及库存变化分析****

- ****供给端****：Antamina矿铜产量下降12%到38万吨，但2026年增长。这表明短期供应受限。LME库存减少，SHFE库存减少，显示供应压力缓解。
- ****需求端****：新亚电子需求增长，服务器制造领域铜需求强劲。但SMM提到下游备货情绪较弱，国庆备货弱势，表明需求端分化：电子领域强，但整体消费较弱（如建筑、汽车等）。
- ****库存端****：LME库存27419吨（9月24日），从29893下降；SHFE库存144775吨，小幅下降。COMEX库存稳定。库存整体下降，表明供需平衡改善。

****第三部分：价格走势判断****

- 结合以上，形成对未来一到两周的走势判断。用一句话说明，如“持续低位震荡”或“高位震荡”。避免矛盾描述。
- 驱动原因：供给端变化（矿产产量下降）、需求端变化（电子需求强但整体弱）、宏观情绪（资讯未提宏观，但库存下降可能支撑价格）。
- 一句话总结价格变动区间：基于当前价格约80000元/吨，预计在79000-81000元/吨区间波动。

分析：供给受限，需求有亮点但整体弱，库存下降支撑价格，预计震荡走势。

具体判断：数据中价格小幅回落，但库存下降，需求有支撑，预计未来一到两周维持区间震荡。避免高位低位矛盾，所以用“区间震荡”。

驱动原因：

- 供给端：Antamina矿铜产量短期下降，供应收紧。
- 需求端：服务器制造需求增长，但整体下游备货弱，需求分化。
- 宏观情绪：未直接给出，但从库存下降和贴水看，市场可能谨慎乐观。

价格区间：SHFE价格79990元/吨，预计在78000-82000元/吨区间震荡（保守估计）。

输出结构：

铜期货市场数据变动分析

- ****主力合约与基差****： [内容]
- ****持仓与成交****： [内容]

产业链供需及库存变化分析

- ****供给端****: [内容]

- ****需求端****: [内容]

- ****库存端****: [内容]

价格走势判断

[内容]

确保语言简洁明了，逻辑清晰。

撰写内容：

****第一部分：****

- ****主力合约与基差****: SHFE主力合约价格于9月24日报79990元/吨，较9月18日的80160元/吨小幅回落。基差方面，升水铜贴水收窄至95元/吨，平水铜贴水收窄至15元/吨，湿法铜稳定，整体基差走弱；LME贴水维持深度贴水状态。

- ****持仓与成交****: LME持仓于9月23日减少550手，显示市场兴趣减弱；现货成交情绪较弱，下游备货不足，成交量收缩。

****第二部分：****

- ****供给端****: Antamina矿铜产量预计下降12%至38万吨，短期供应收紧；LME和SHFE库存连续下降，缓解供应压力。

- ****需求端****: 服务器制造领域需求强劲，新亚电子铜缆收入增长87.28%；但整体下游如建筑、汽车备货情绪较弱，国庆备货较去年弱势，需求端分化。

- ****库存端****: LME库存于9月24日降至27419吨，SHFE库存小幅降至144775吨，库存整体下滑，反映供需改善。

****第三部分：价格走势判断****

结合供给端收紧、需求端分化及库存下降，预计未来一到两周铜期货价格维持区间震荡。驱动原因包括供给减少、电子需求支撑但整体消费疲软，以及宏观情绪谨慎。价格预计在79000-81000元/吨区间波动。

确保日期引用：如9月24日、9月23日等。

资讯中日期：新亚电子是截至2025半年度，SMM未指定日期，但结合上下文；Antamina未指定；LME数据是9月23日。

在分析中准确引用。