

铜持稳高位震荡，供给扰动对垒淡季需求

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: 6月5日沪铜主力合约收报78160元/吨, 环比小幅回落0.08%, LME铜价升至9649美元/吨。现货升水明显走弱, 平水铜升水环比下跌至25元/吨, 湿法铜贴水扩大至-30元/吨, 现货需求疲软。

持仓与成交: LME总持仓减少3170手至284146手, 资金避险情绪升温; 沪铜库存周环比减少3350吨, 但注销仓单占比达60.36%, 去库可能延续。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 突发扰动增多, 国内冶炼端因出口盈利窗口扩大, 部分炼厂计划增加电解铜出口量, 或缓解境内供应压力。

需求端: 淡季特征显现, 漆包线行业开机率环比降1.4个百分点至82.3%, 成品库存微增至8.98天。华北现货贴水维持260~180元/吨, 成交清淡佐证终端采购乏力, 电力、电子等领域未见改善信号。

库存端: 全球显性库存分化, LME库存周降246吨至31687吨, SHFE库存连降两周至138000吨。COMEX库存增至18.6万短吨, 境内去库趋势与出口增量预期形成短期支撑。

市场小结

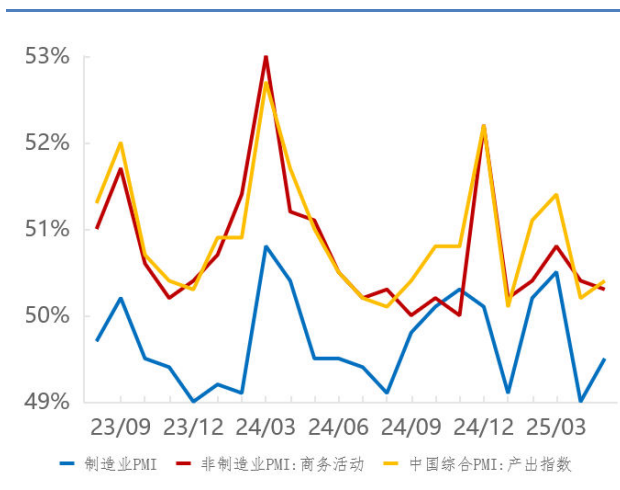
未来1-2周铜短期矿端扰动与炼厂出口增量形成多空拉锯, 供给弹性有限。淡季深化抑制去库速度, 但低库存背景下大幅累库风险较低。美就业数据疲软压制美元指数, 但关税忧虑限制上方空间, 宏观多空博弈延续。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-05	2025-06-04	2025-05-29	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,460	78,630	78,530	-170	-0.22%		元/吨
	升水铜	150	190	295	-40	-21.05%		元/吨
	平水铜	25	80	170	-55	-68.75%		元/吨
	湿法铜	-30	-15	90	-15	-100.00%		元/吨
	LME (0-3)	93	48	52	45	92.14%		美元/吨
价格	SHFE	78,160	78,220	77,790	-60	-0.08%		元/吨
	LME	9,708	9,649	9,639	59	0.61%		美元/吨
库存	LME	31,687	31,933	31,404	-246	-0.77%		吨
	SHFE	138,000	141,350	143,850	-3,350	-2.37%		吨
	COMEX	186,883	185,683	184,185	1,200	0.65%		短吨

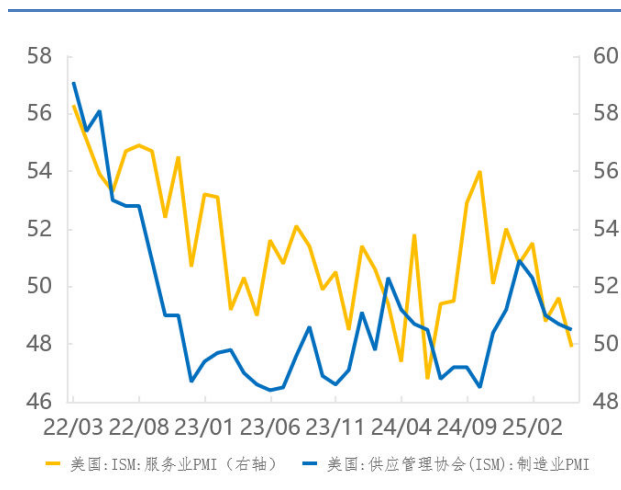
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



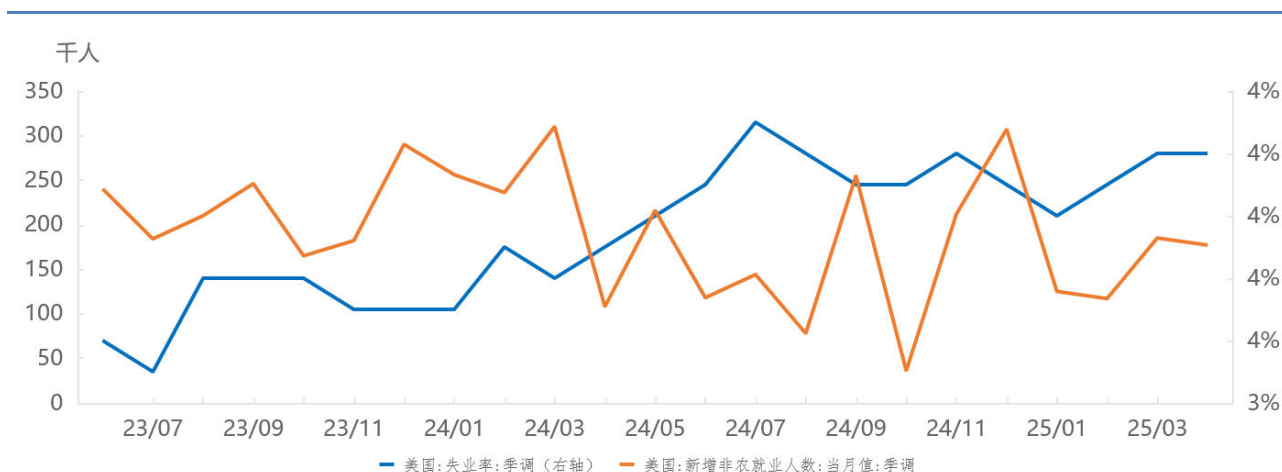
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



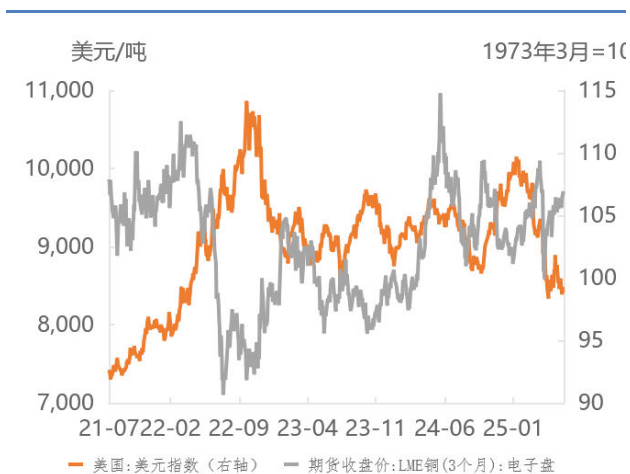
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



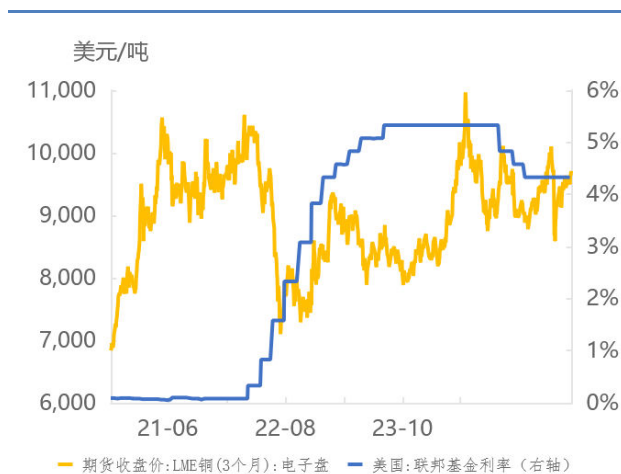
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



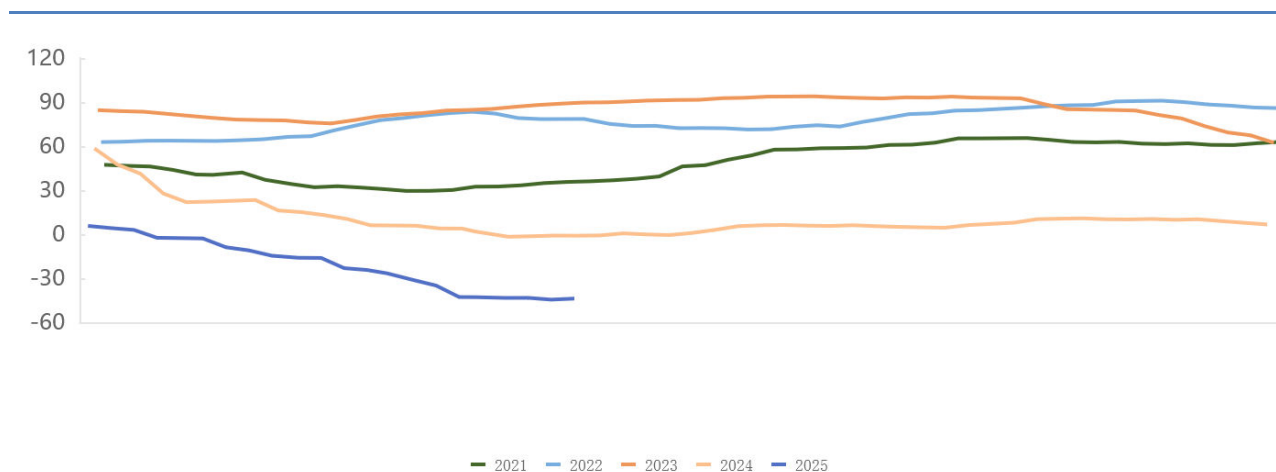
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



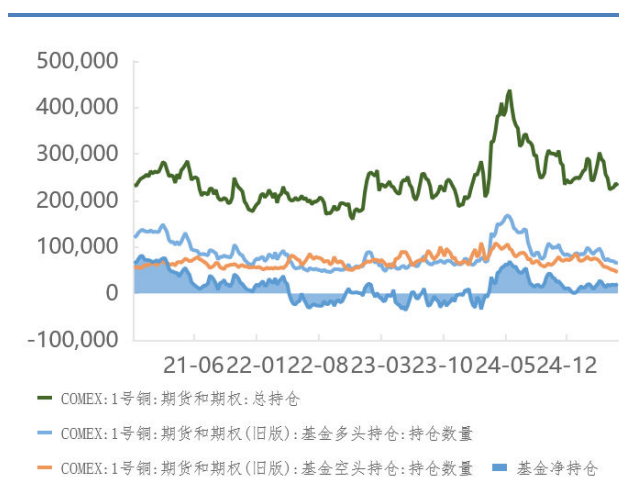
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



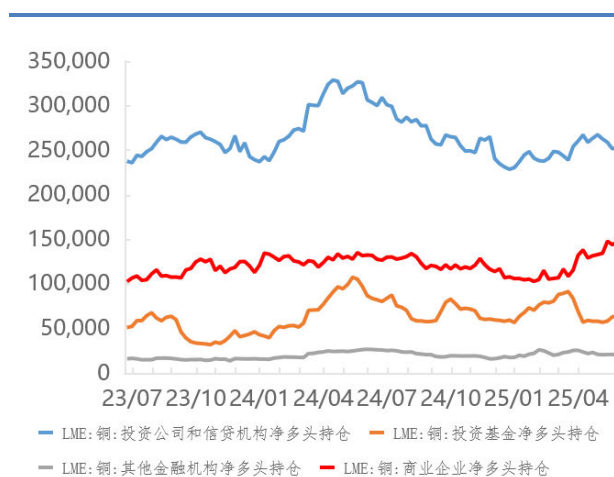
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



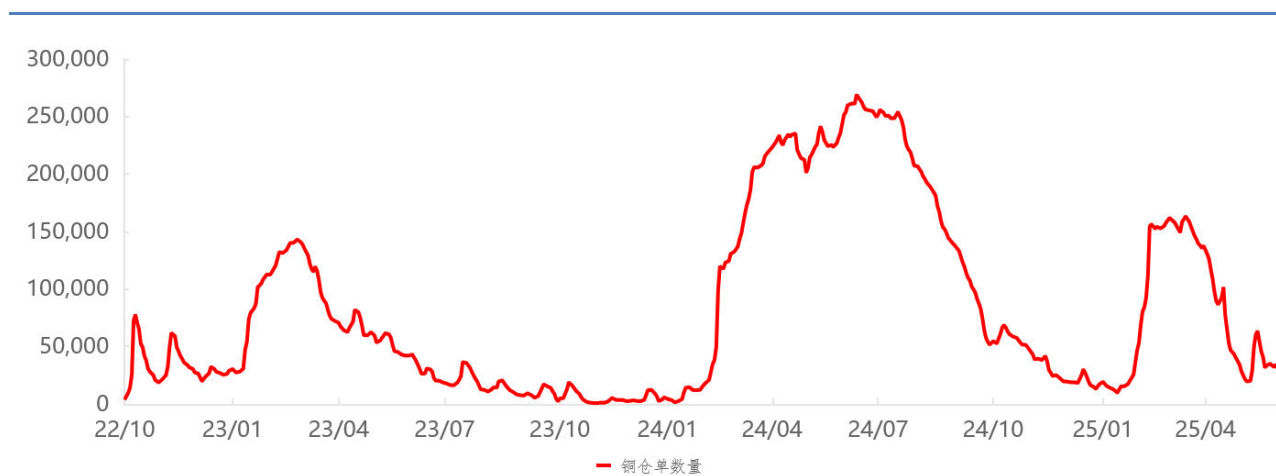
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



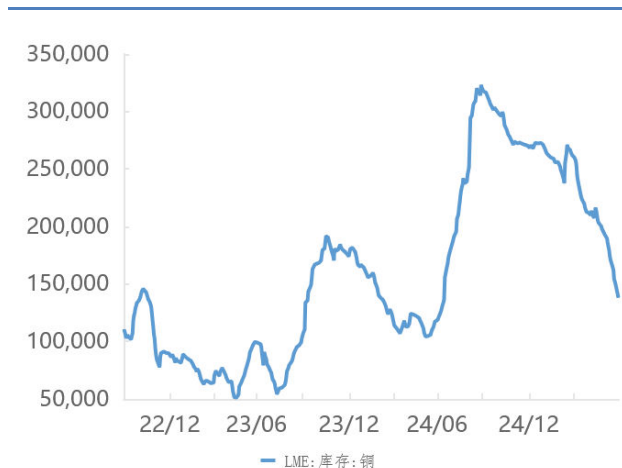
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



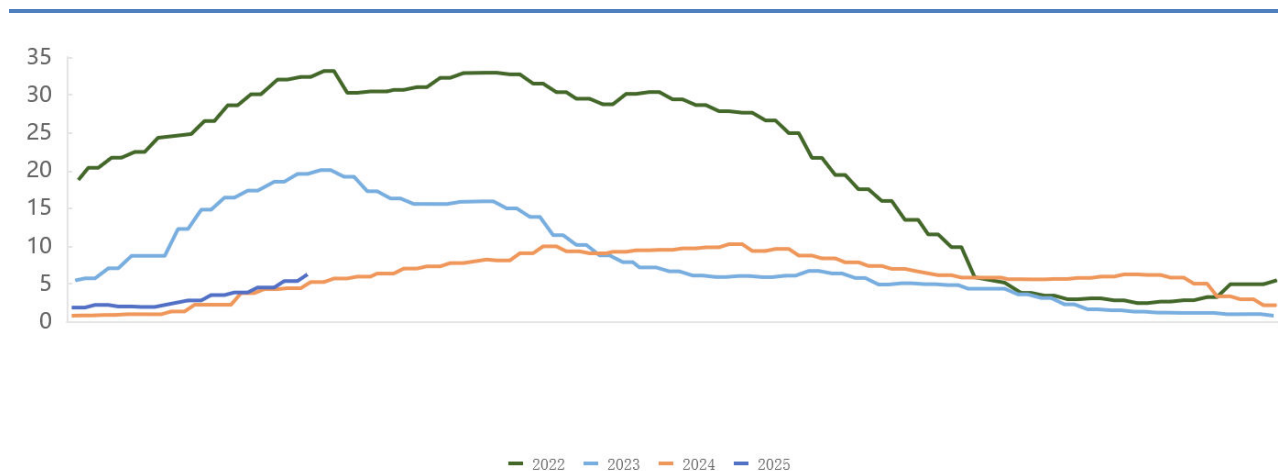
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985