

铜高位震荡延续，供给支撑需求压制

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: 2025年6月6日SHFE主力合约收于78700元/吨, 较前一日上涨0.69%, 呈小幅走高态势。LME 3个月期铜价报9707.5美元/吨, 延续上扬趋势。现货升贴水分化明显: 升水铜贴水环比下跌15元, 收窄至135元/吨, 平水铜升水小幅扩至30元/吨, 湿法铜维持-30元/吨贴水。LME(0-3)基差走强至93.15美元/吨, 近端供应趋紧。

持仓与成交: LME持仓量环比减少1146手至283000手, 市场交易活跃度略有收缩。沪铜隔月价差BACK结构维持在100元/吨左右, 进口亏损扩大至1600元/吨, 刺激冶炼厂加速出口, 短期流动性压力增加。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 铜精矿短缺问题加剧, 国内冶炼产能修复中。西部铜材阴极铜产量同比增18%至6.74万吨, 叠加唐山港保税混矿项目验收通过, 或缓解长期原料压力。

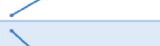
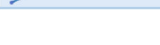
需求端: 全产业链进入传统淡季, 开工率普遍下滑。铜棒6月开工率预计降至47.11%, 漆包线开工率预计环比降4.5个百分点至67.76%, 电线电缆、铜板带开工率亦走弱。高铜价抑制下游采购, 以刚需和长单为主, 黄铜棒企业降价促销效果有限, 成品库存维持高位。锂电铜箔需求相对坚韧。

库存端: LME库存环比增591吨至32278吨, COMEX库存增至186883短吨, 海外显性库存边际累积。SHFE库存环比降5600吨至132400吨, 国内去库延续但去库速度放缓。SMM全国社会库存较上周增1万吨至14.9万吨, 淡季累库初现。

市场小结

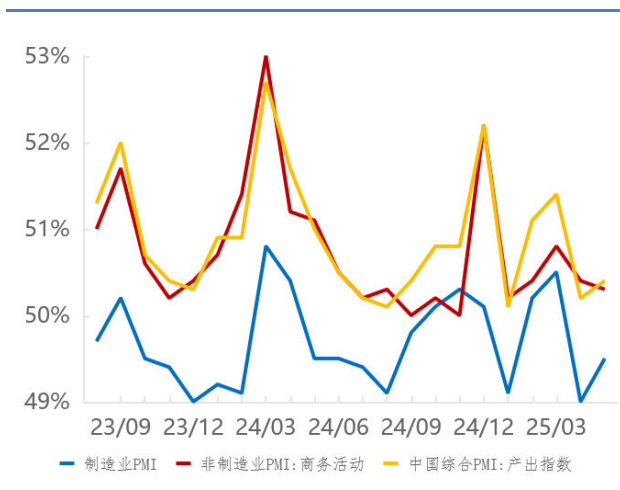
供给端受冶炼厂停产及铜精矿短缺支撑, 但需求端淡季压制显著, 宏观层面需关注美国非农数据对美元波动的影响。多空博弈下, 价格上行受制于需求疲弱, 下行受限于成本支撑, 后续需要继续关注美国关税政策是否会再度形成套利虹吸, 以及国内采买端对当前价格的接受程度。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-06	2025-06-05	2025-05-30	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,970	78,460	78,630	510	0.65%		元/吨
	升水铜	135	150	190	-15	-10.00%		元/吨
	平水铜	30	25	80	5	20.00%		元/吨
	湿法铜	-30	-30	-15	0	0.00%		元/吨
	LME (0-3)	70	93	48	-23	-25.02%		美元/吨
价格	SHFE	78,700	78,160	78,220	540	0.69%		元/吨
	LME	9,671	9,708	9,649	-37	-0.38%		美元/吨
库存	LME	32,278	31,687	31,933	591	1.87%		吨
	SHFE	132,400	138,000	141,350	-5,600	-4.06%		吨
	COMEX	187,877	186,883	185,683	994	0.53%		短吨

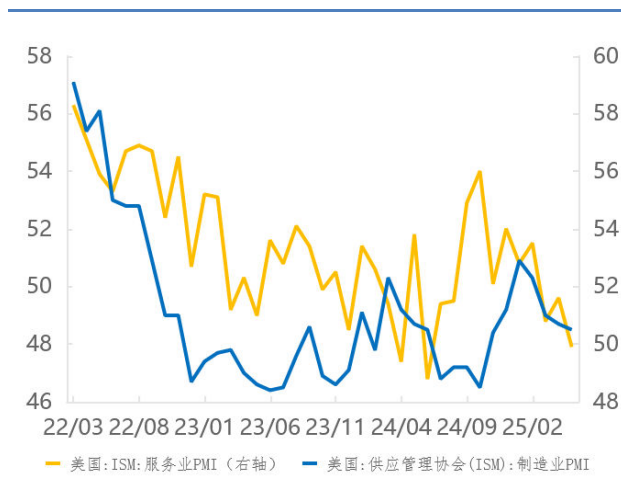
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



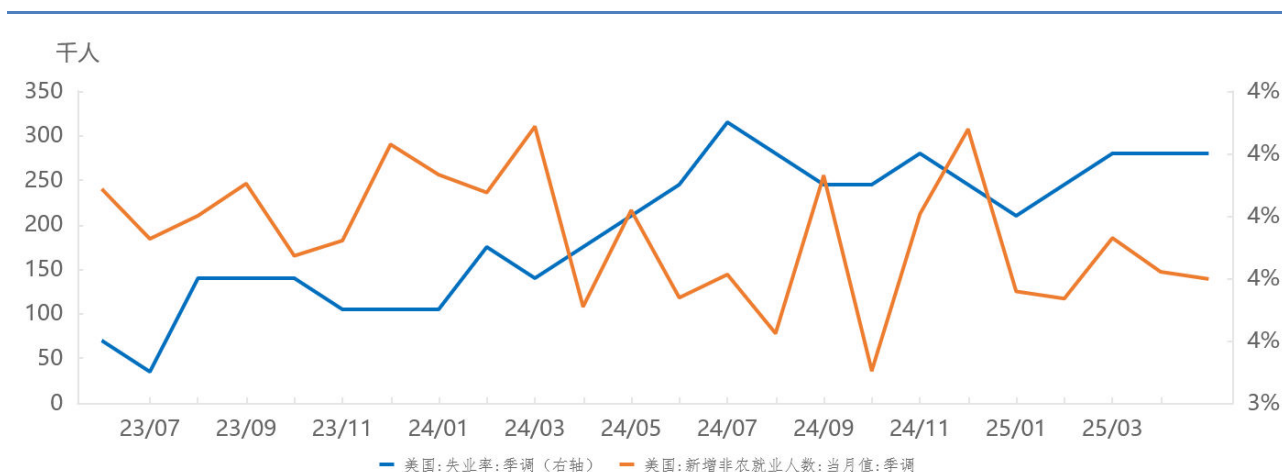
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



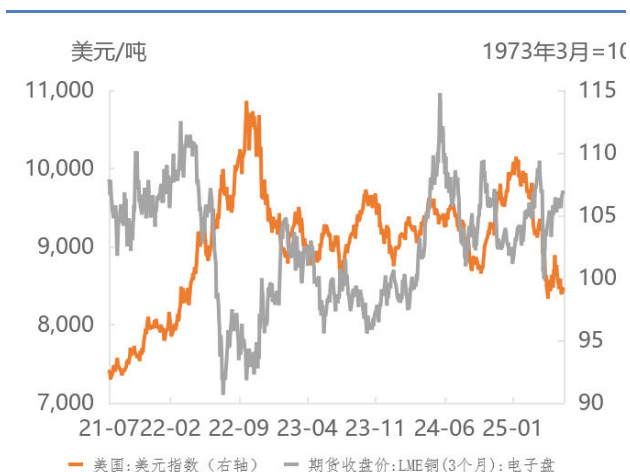
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



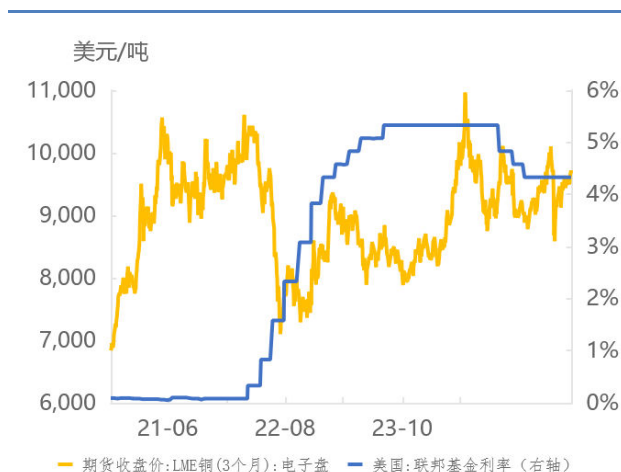
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



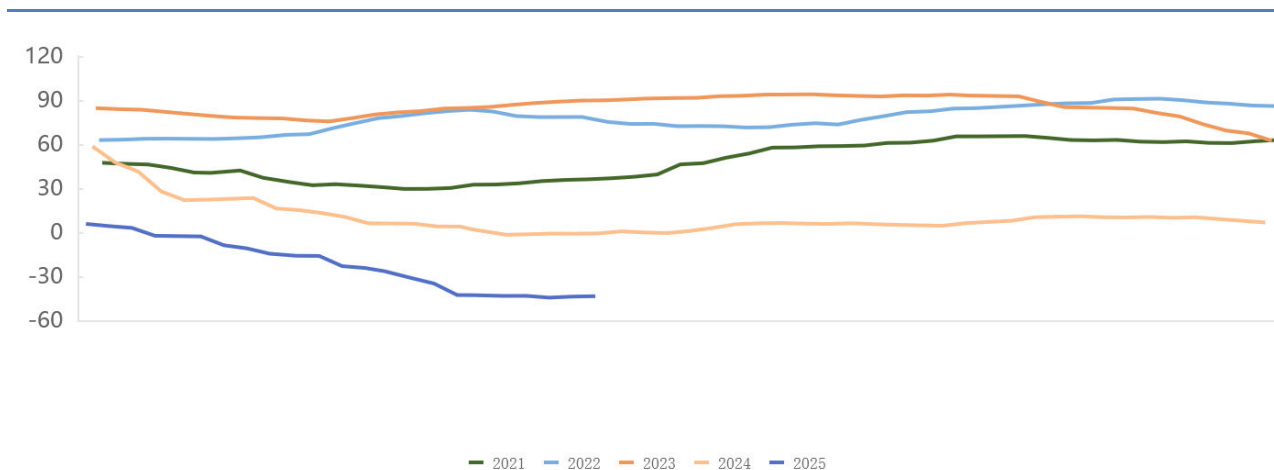
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



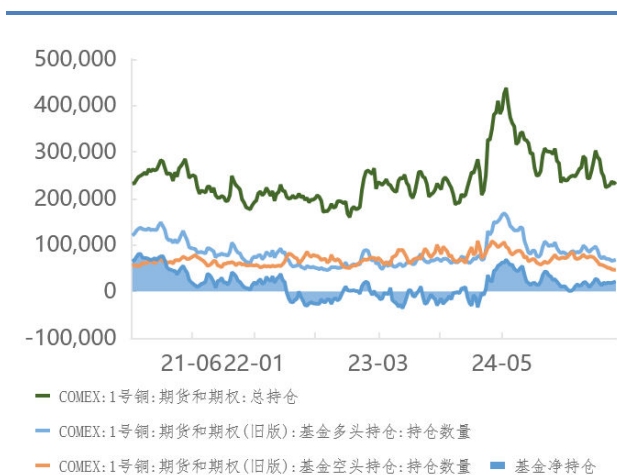
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



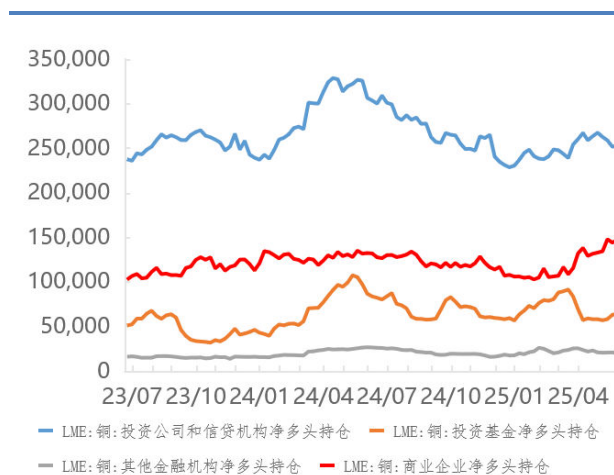
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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



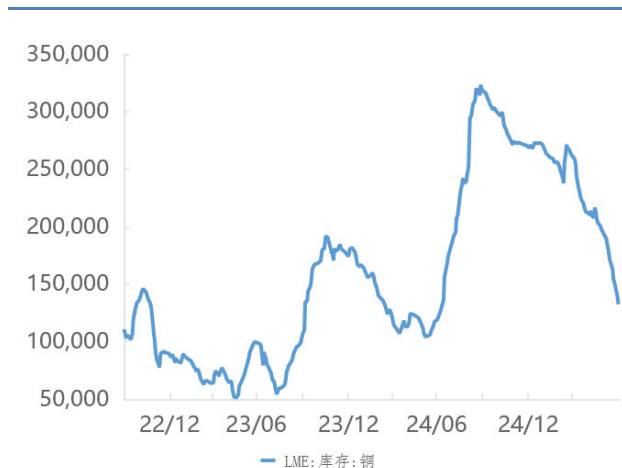
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



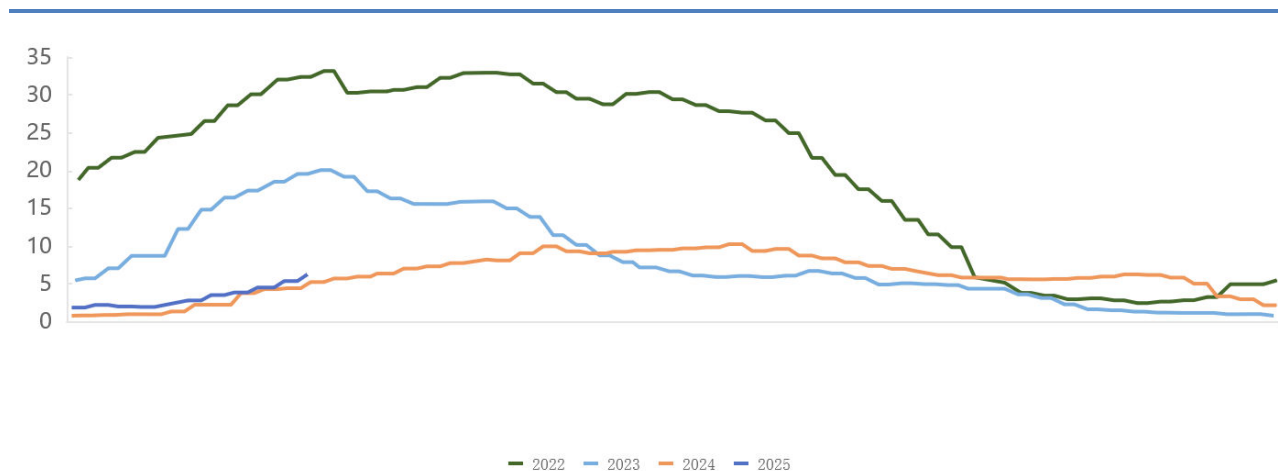
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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