

铜价高位震荡延续，供给需求角力未明

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30日,沪铜主力合约收于79800元/吨,较前一日小幅下跌0.08%。LME铜价则从9896美元/吨小幅下探至9879美元/吨,维持高位震荡格局。现货升贴水方面,升水铜升水从135元/吨升至150元/吨,平水铜升水由85元/吨涨至115元/吨,湿法铜升水攀升至55元/吨,现货市场流通货源紧俏,基差整体走强。

持仓与成交:

SHFE铜库存环比减少650吨至90625吨,连续两周去库。LME铜库存继续增加505吨至25851吨。持仓方面,LME0-3铜合约持仓量环比增4590手至292214手。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

海外矿山扰动缓和,国内冶炼端出现分化,江苏地区因出口计划导致现货供应偏紧,而上海、广东仓单增加,冶炼厂开工率维持高位。

需求端:

精铜杆企业开工率持续下滑,6月20日-26日当周环比下降1.81个百分点至74.01%,且7月初部分企业计划进一步减产降库。下游畏高情绪明显,华北地区现货成交均价跌至79710元/吨,升水走高但成交清淡,终端采购意愿受抑,仅贸易商活跃。

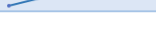
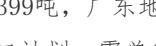
库存端:

海外显性库存压力上升,LME库存连续两周累计增超2000吨至25851吨,COMEX库存亦增至209281短吨。国内SHFE库存去化节奏放缓,但区域结构分化,需警惕出口分流后现货市场流动性风险。

市场小结

短期铜市场或维持高位震荡。供给端矿山发运恢复及国内冶炼产能高释放构成压力,但出口分流及保税混矿投产支撑国内现货升水;需求端精铜杆开工率持续回落抑制上方空间;宏观上美元走弱提供短期利多。

二、产业链价格监测

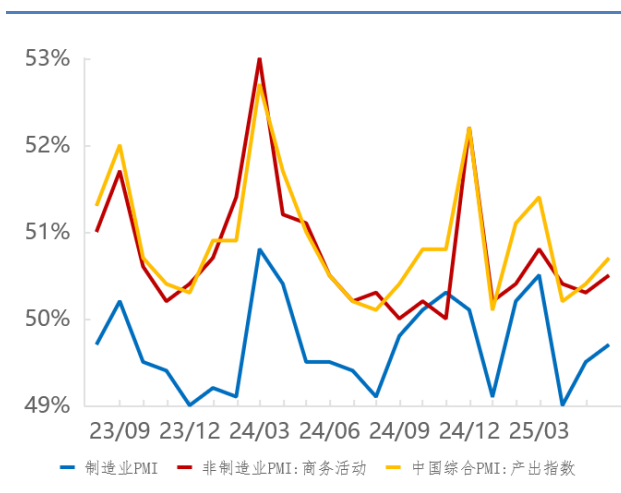
	数据指标	2025-06-30	2025-06-27	2025-06-24	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	80,090	80,300	78,950	-210	-0.26%		元/吨
	升水铜	150	135	80	15	11.11%		元/吨
	平水铜	115	85	50	30	35.29%		元/吨
	湿法铜	55	30	5	25	83.33%		元/吨
	LME (0-3)	182	241	320	-59	-24.51%		美元/吨
价格	SHFE	79,800	79,860	78,800	-60	-0.08%		元/吨
	LME	9,878	9,879	9,896	-1	-0.01%		美元/吨
库存	LME	25,851	25,346	23,696	505	1.99%		吨
	SHFE	90,625	91,275	93,075	-650	-0.71%		吨
	COMEX	211,209	209,281	207,891	1,928	0.92%		短吨

三、产业动态及解读

- 06月30日：据SHFE仓单日报显示，日内铜期货仓单总计增加505吨，其中上海地区增加399吨，广东地区增加401吨，江苏地区减少295吨。近期江苏地区仓单持续去化，主因常发该地冶炼厂近期准备出口计划，零单货源发往江苏地区有限。
- 06月30日：FirstQuantumMinerals旗下CobrePanama铜矿山对外运输库存铜矿，一艘名为Lipsi的散货船于6月18日从FirstQuantumMinerals拥有的私人港口PuntoRincon出发，该港口专门用于CobrePanama运输铜精矿。
- 06月27日：据SMM，展望后市，即将度过半年度节点，进入七月后，部分精铜杆企业存在减产降库计划，同时目前下游消费也并无明显好转预期，预计下周（6月27日-7月3日）精铜杆开工率小幅下滑至73.48%，环比下滑0.53个百分点，同比上升4.99个百分点。
- 06月27日：据SMM数据，国内主要精铜杆企业周度（6月20日-6月26日）开工率环比下滑至74.01%，环比下滑1.81个百分点，较预期值低2.22个百分点，同比上升4.99个百分点。
- 06月27日：在中铝集团、中国铜业的统筹部署指导下，在各级海关和地方政府的支持下，经中铜国贸、云南铜业所属冶炼企业及长沙院共同努力下，中铜（唐山）矿产品有限公司（下称中铜唐山）铜精矿混矿项目于6月25日20:30时顺利投运，开始第一批铜精矿混配生产，标志着保税混矿业务流程全面畅通。

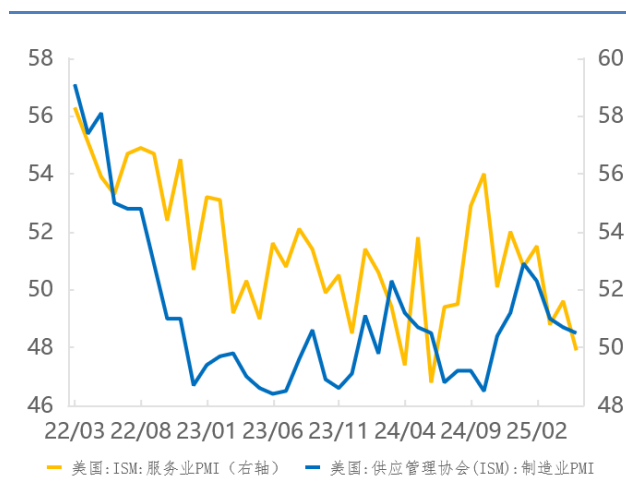
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



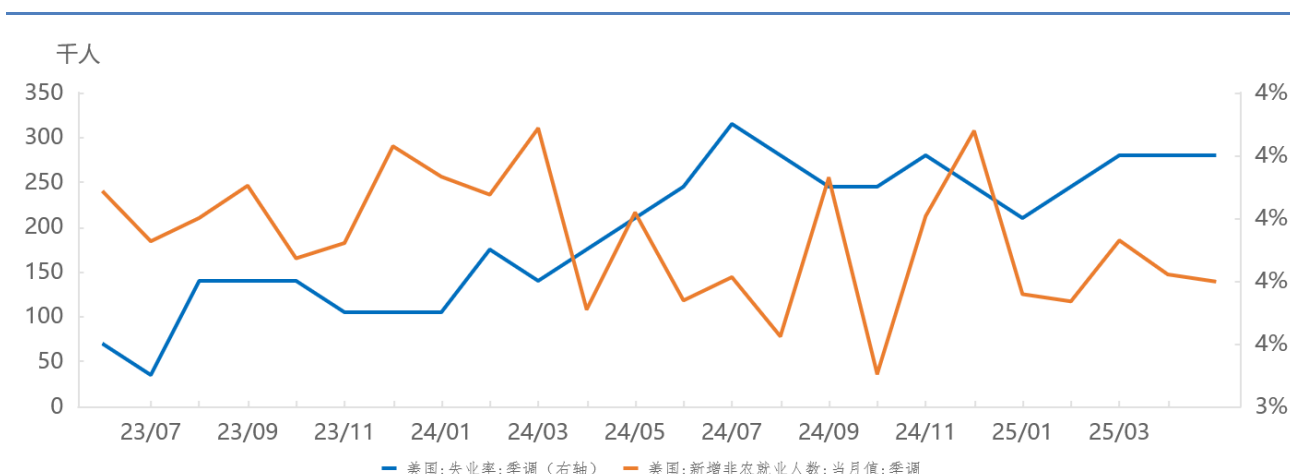
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



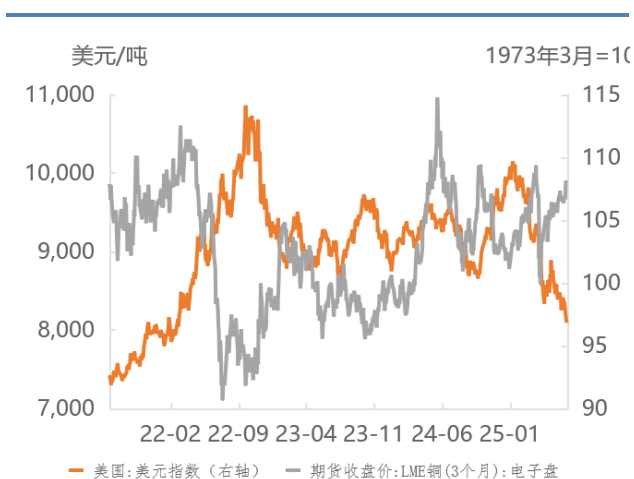
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



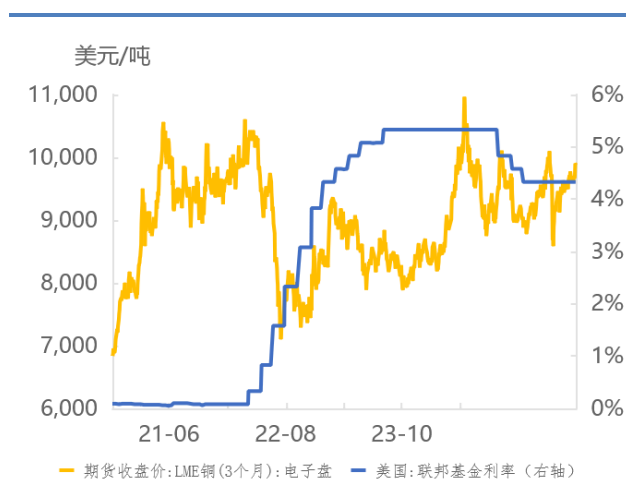
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



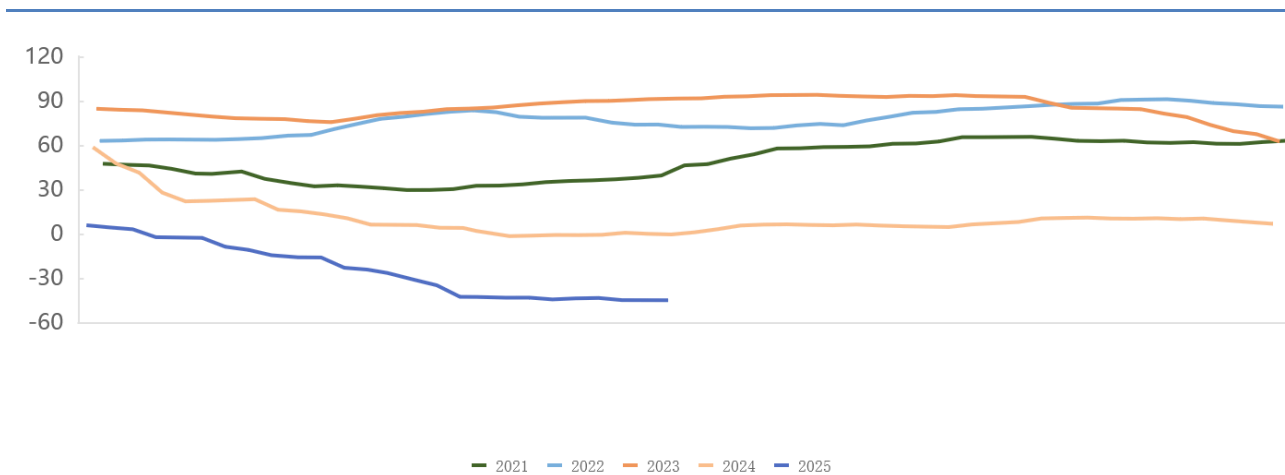
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



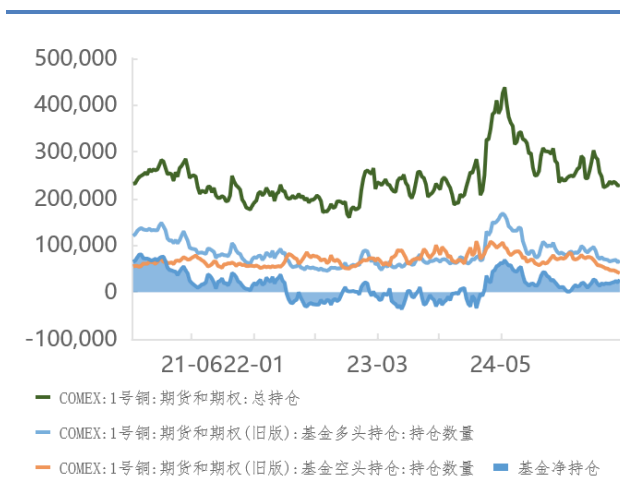
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



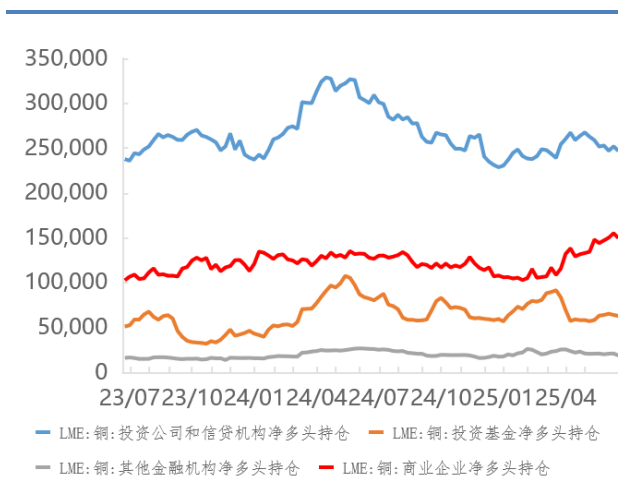
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



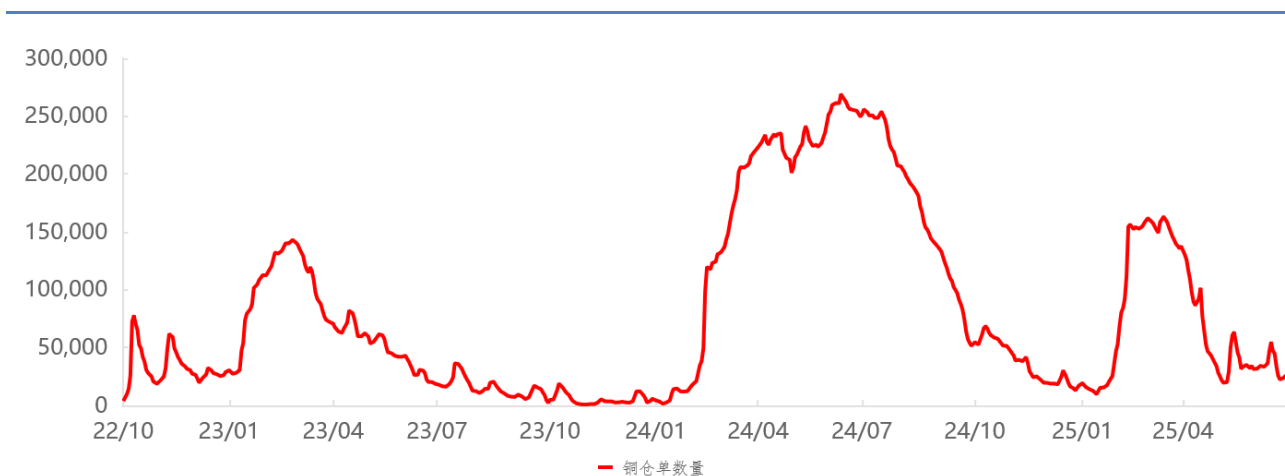
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



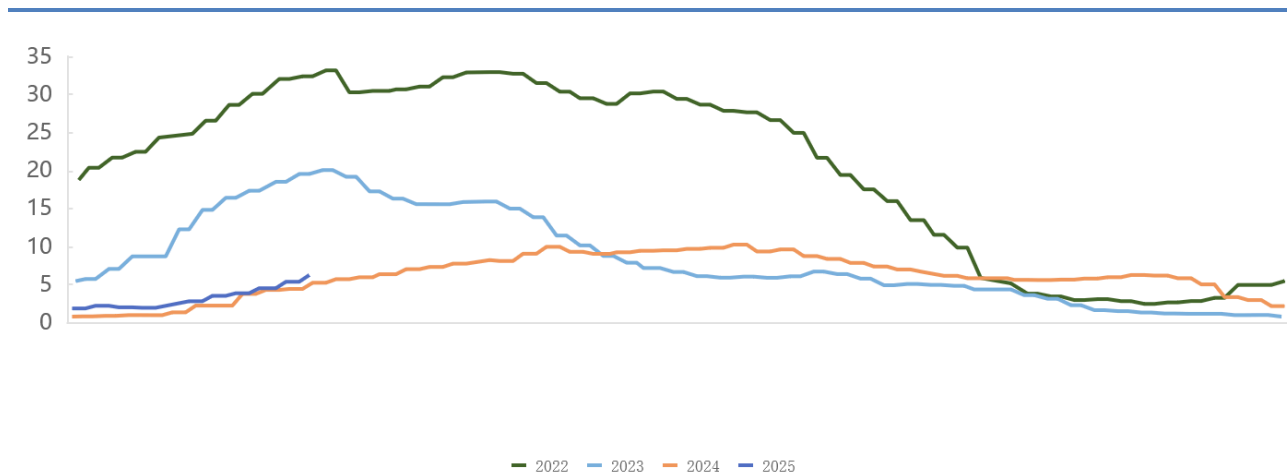
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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

好的，我需要帮用户整理铜期货的日度市场总结。首先，用户给的数据表里有现货价格、升贴水、期货价格、库存等信息，以及一些行业资讯。用户要求按特定结构输出，分成三个部分：数据变动分析、供需库存分析、价格判断。

先看第一部分，市场数据变动分析。主力合约方面，SHFE价格从79860微跌到79800，跌幅0.08%，算是小幅回落。LME价格从9896降到9879，变化不大，维持高位震荡。基差的话，升水铜、平水铜、湿法铜的升水都有增加，尤其是平水铜升水涨了30元，基差整体走强。持仓和成交部分，SHFE库存连续减少，显示持仓量可能收缩，但江苏仓单减少可能是因为冶炼厂出口计划导致的，而LME库存增加，可能反映海外供应压力。

接下来是产业链分析。供给端，First Quantum的铜矿开始运输，可能增加供应，同时中铜唐山混矿项目投产，可能提升国内处理能力，但短期内出口增加导致江苏库存减少。需求端，精铜杆开工率下降，下游消费不旺，高铜价抑制采购，主要靠贸易商支撑，需求疲软。库存方面，LME库存持续累积，海外供应压力大，而SHFE库存下降可能因出口，但COMEX库存也在增加，总体看库存压力存在。

最后是价格走势。宏观上美元走弱可能支撑铜价，但需求端疲软和海外库存增加形成压制，短期内高位震荡。需要综合考虑这些因素，得出价格区间在79000-80500元/吨。注意要避免引用其他公司的观点，语言要简洁，数据引用带日期。