

铜价高位拉锯，预期现实角力延续

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铜主力合约7月2日收于80610元/吨, 较前一日上涨0.57%, 连续三日延续强势; LME铜价则升至9943美元/吨, 逼近年内高位。但现货升贴水走弱明显, 平水铜升水由165元/吨跌至90元/吨, 湿法铜升水更是从75元/吨骤降至20元/吨, 现货市场交投疲软。此外, LME 0-3升水自6月26日181.69美元/吨连续下滑至116.3美元/吨, 海外近端供应紧张边际缓解。

持仓与成交: LME铜持仓量持续收缩, 7月1日减少4166手至283945手, 近一周持仓缩量趋势明显; SHFE库存虽环比小幅下降625吨, 华北地区现货成交均价80730元/吨当日仅微涨1.06%, 高价压制实际现货买盘活跃度。

产业链供需及库存变化分析

供给端: LME库存连续两日回升, 叠加COMEX库存增至212139短吨, 隐性库存释放或缓解交割压力。

需求端: 精铜杆行业进入季节性淡季, SMM数据显示企业成品库存高企且加工费持续承压, 本周开工率环比下滑, 电力/建筑领域需求转弱。华北现货成交均价单日涨845元却遭遇“非常惨淡”的成交, 进一步验证铜价突破8万元/吨后, 下游畏高情绪显著抑制刚需采购。

库存端: 全球显性库存结构性分化, LME累库而SHFE小幅去库, 但两地绝对库存仍处历史中低位。

市场小结

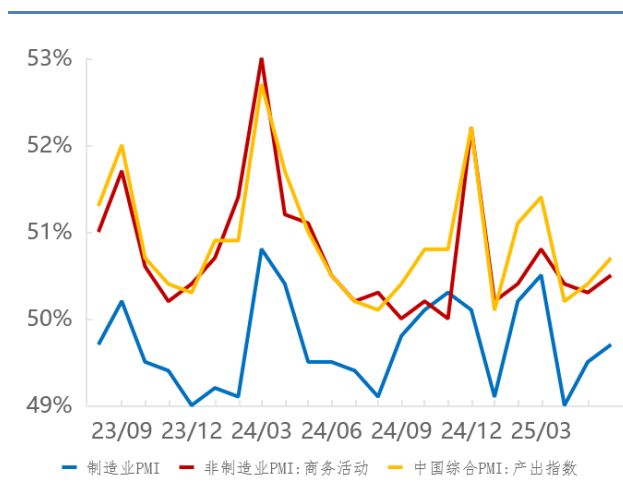
未来1-2周铜市场或维持高位震荡。供给端秘鲁矿山突发扰动强化供应脆弱性预期, 但LME库存回升及国内下游采购缩量形成制衡; 需求端精铜杆开工疲软与现货成交惨淡印证高价抑制效应; 宏观层面美联储政策分歧及地缘关税风险压制美元, 但市场对联储抗政治压力的信心不足可能放大波动。市场驱动转向强预期与弱现实的博弈, 短期上行动能受限但下方支撑仍强。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-02	2025-07-01	2025-06-26	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	81,050	80,360	80,090	690	0.86%		元/吨
	升水铜	160	225	150	-65	-28.89%		元/吨
	平水铜	90	165	115	-75	-45.45%		元/吨
	湿法铜	20	75	55	-55	-73.33%		元/吨
	LME (0-3)	96	116	182	-20	-17.28%		美元/吨
价格	SHFE	80,610	80,150	79,800	460	0.57%		元/吨
	LME	10,010	9,943	9,878	67	0.67%		美元/吨
库存	LME	25,097	24,773	25,851	324	1.31%		吨
	SHFE	93,250	91,250	90,625	2,000	2.19%		吨
	COMEX	213,171	212,139	211,209	1,032	0.49%		短吨

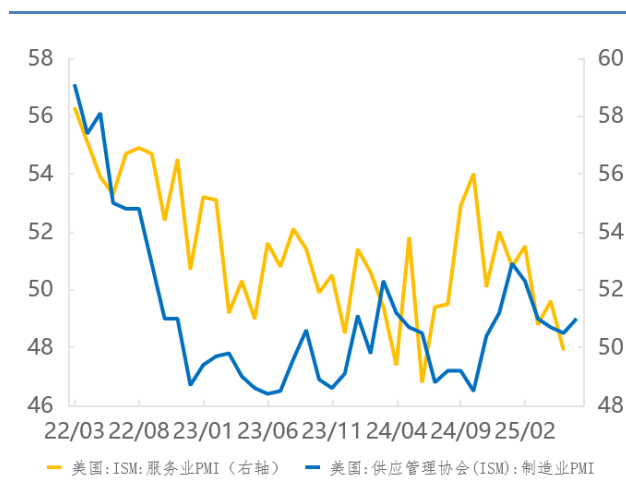
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



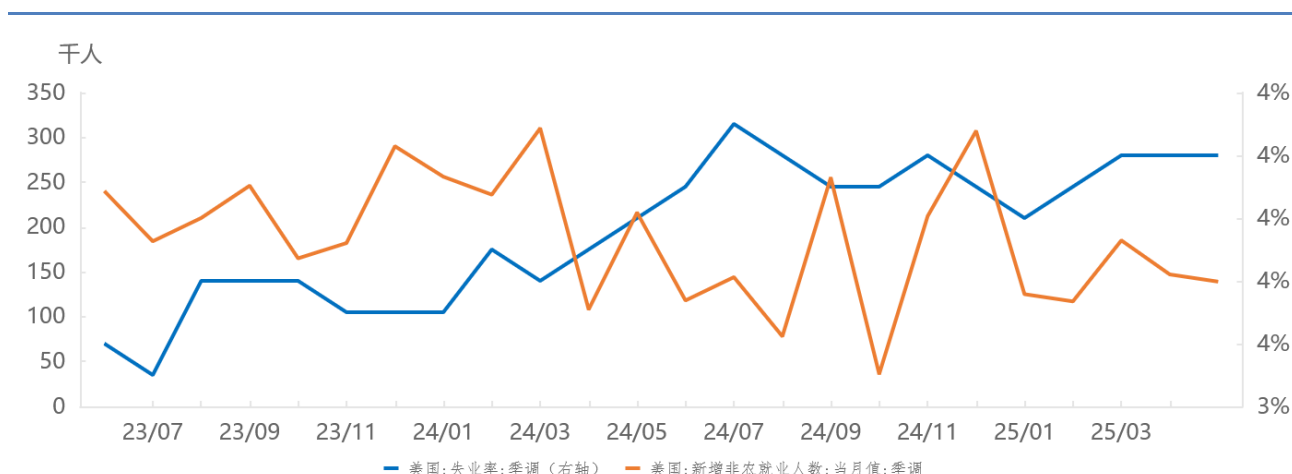
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



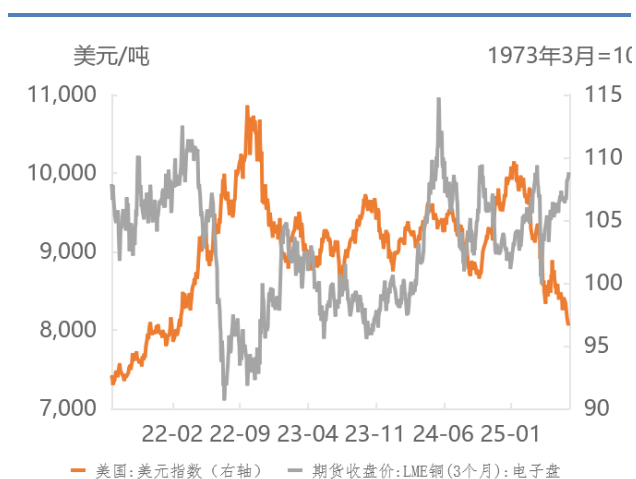
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



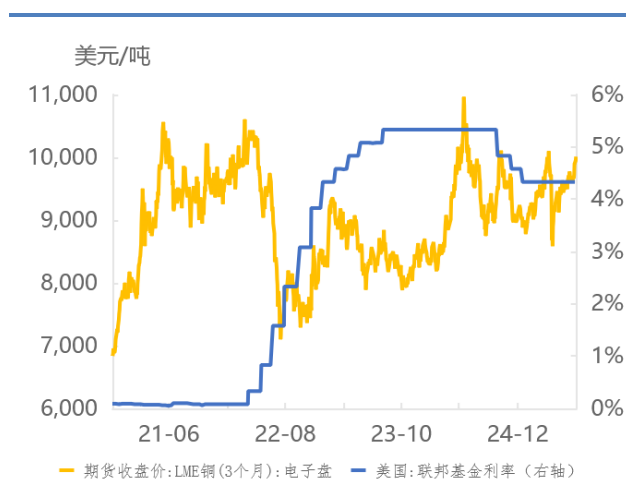
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



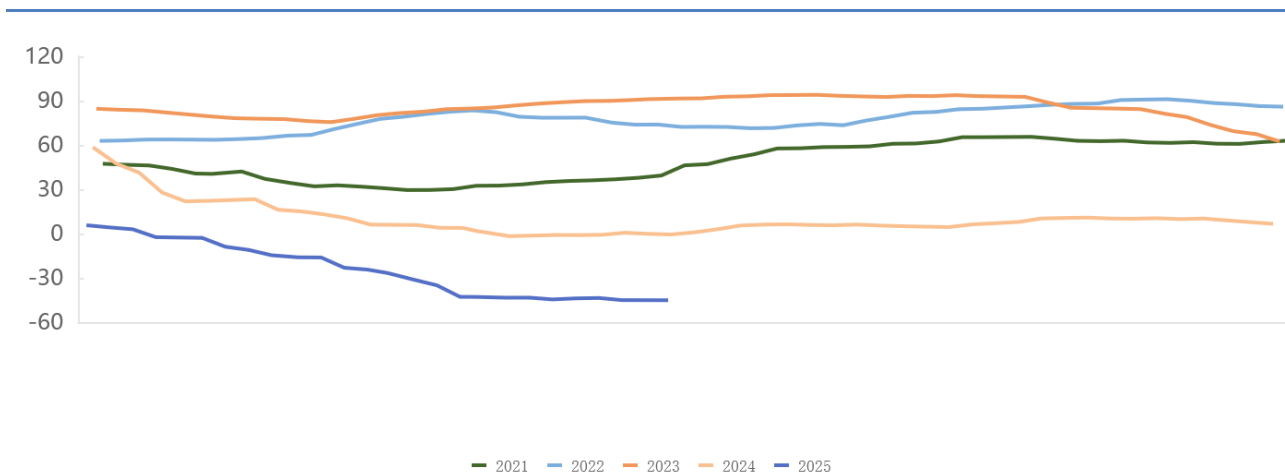
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



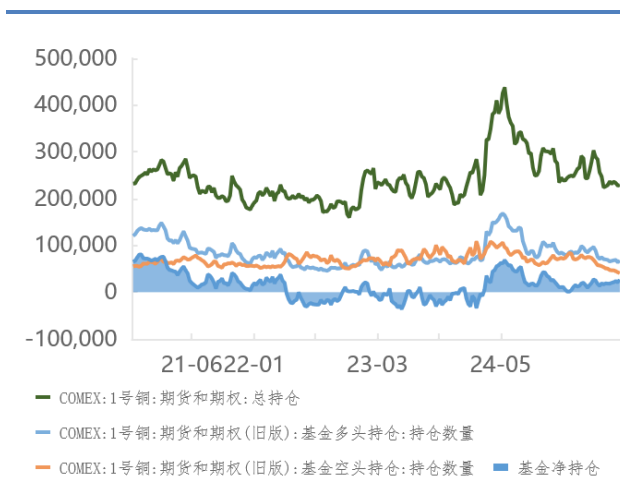
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



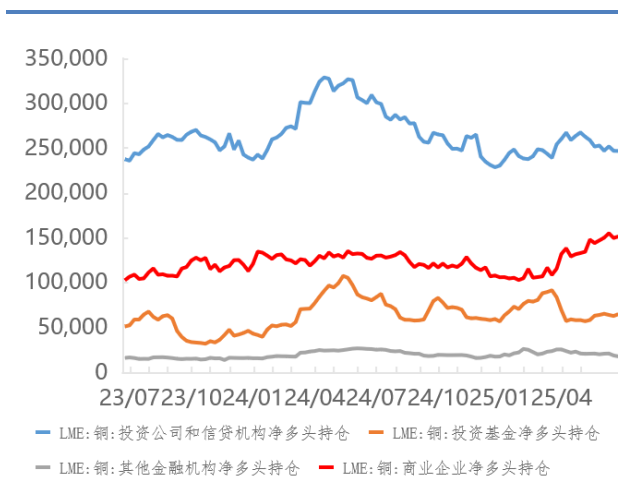
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



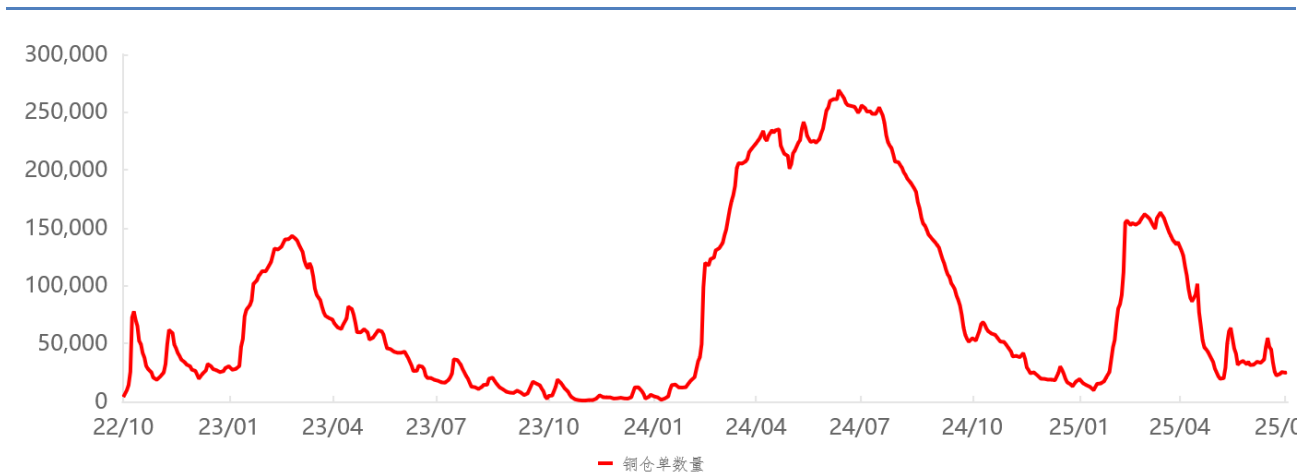
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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

附录：大模型推理过程

好的，我现在需要分析用户提供的铜期货市场数据和资讯，并按照指定的结构输出总结。首先，我要仔细理解用户的需求，尤其是要注意引用数据时要带上日期，不引用其他期货公司的观点，结构要符合用户提供的框架，避免使用序号和emoji符号，保持语言简洁和逻辑清晰。

先看一下数据部分。数据表格显示的是2025年7月2日和7月1日，以及6月26日的各项指标。我需要从中提取关键的数据变化，比如现货价格、升贴水、LME和SHFE的价格、库存变化等。例如，SMM 1#铜的价格在7月2日达到了81050元/吨，比前一日上涨了690元，变化率0.86%。升水铜、平水铜和湿法铜的升贴水在下降，显示现货市场升水走弱。LME库存7月2日为25097吨，增加324吨，而SHFE库存略有下降625吨。同时，LME和SHFE的价格都有上涨。

接下来是资讯部分，要点包括：精铜杆企业开工率承压，成品库存高；秘鲁矿山运输受阻可能影响供应；宏观方面美国关税政策和美联储的立场影响美元；以及现货市场成交惨淡，下游采购受高价抑制。

接下来要分解到各个部分：

1. 铜期货市场数据变动分析：

- 主力合约与基差：需要指出主力合约价格变动，比如SHFE和LME的价格上升。同时，升贴水的情况，特别是现货升水走弱。
- 持仓与成交：LME持仓减少，成交情况如现货成交惨淡，成交量收缩。

2. 产业链供需及库存分析：

- 供给端：秘鲁矿山物流问题可能影响供应，LME库存增加可能反映供应压力暂时不大，但未来有潜在干扰。
- 需求端：精铜杆企业开工率下降，加工费承压，现货高价抑制下游采购，需求减弱。
- 库存端：LME库存微增，SHFE库存微降，整体库存处于中低位，需关注后续变化。

3. 价格走势判断：

结合供需和宏观因素，秘鲁供应风险可能支撑价格，但需求疲软和宏观不确定性可能导致价格高位震荡。美元承压可能对铜价有利，但高价抑制需求，需要综合判断。

需要注意的点是，避免引用其他期货公司的观点，确保数据引用带日期，比如资讯中提到7月1日的LME持仓变化和秘鲁矿山的事件。用户还提到现货成交均价涨了845元，但成交惨淡，这可能说明价格虚高但实际需求不足。

在整理供给端时，秘鲁的矿山运输中断是关键，需要评估对供应的具体影响。需求端方面，精铜杆企业的开工率下降和加工费问题，叠加高价抑制采购，显示需求端疲软。库存方面，LME小幅增加，但SHFE略降，但总体库存可能还在较低水平，暂时没有积累的压力。

宏观因素方面，美元承压因为关税政策和美联储的分歧，这通常利好铜价，但需要和基本面需求疲软相互抵消，可能导致价格高位震荡。

需要特别注意用户提到的，价格走势判断部分要避免同时说高位和低位，所以确定是高位震荡或者高位承压的可能。然后根据供给端（潜在扰动但尚未显著影响）、需求端（疲软）、宏观（美元弱势支撑）三个因素，给出价格可能在区间内震荡的结论，比如高位震荡，或者高位承压，但受美元支撑，可能难以大幅下跌。

现在需要将以上分析结构化，符合用户的格式要求，使用简洁的语言，避免使用专业术语过多，确保准确性和时效性。