

供给扰动叠加短期需求利好，铜价短期难跌破支撑

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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:

沪铜主力合约价格7月21日收于79490元/吨,涨幅1.36%。LME三月期铜价同步上扬,收9794.5美元/吨。现货升贴水明显走强,升水铜升水从135元/吨大幅攀升至265元/吨,平水铜升水从85元/吨涨至175元/吨,湿法铜升水更从5元/吨跳涨至55元/吨,现货市场供应趋紧。而LME(0-3)贴水小幅收窄至-53.76美元/吨,近端压力略有缓解但库存压制仍存。

持仓与成交:

LME铜持仓量小幅减少1,603手,市场交投活跃度边际降温;SHFE库存维持12.2万吨附近,周内仅小幅波动。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

再生铜原料进口格局剧烈调整,美国货源因25%关税政策基本退出中国市场,6月进口量仅0.2万实物吨,较去年同期暴降94.33%,进口来源转向日本、泰国等东南亚国家,产业链供应链重构加速。国内再生铜供应持续紧张,冶炼厂原料备货需求或推动四季度再生铜进口反弹。

需求端:

铜杆线出口同比增7.6%,铜漆包线出口同比增18.35%,海外工业需求仍具韧性;国内高价抑制短期采购,华北电解铜现货贴水维持150-70元/吨区间,成交价单日跳涨850元/吨后下游畏高情绪升温。

库存端:

LME铜库存在过去一周内骤降26.3%,创年内最大单周降幅;SHFE库存维持12.2万吨高位。

市场小结

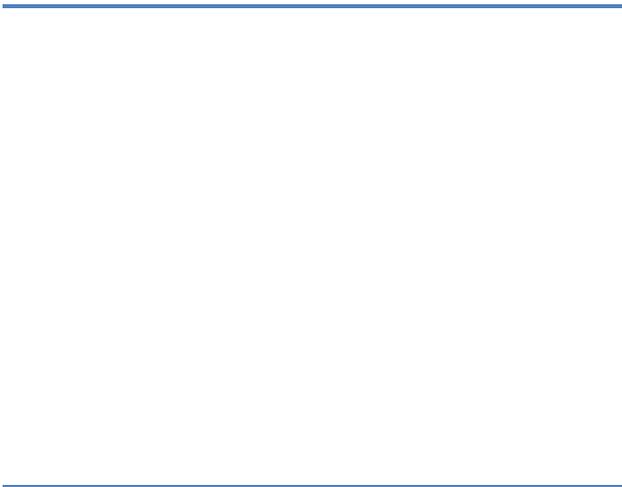
短期内现铜市场或维持**高位震荡**,供给端再生铜结构性短缺与LME库存骤降形成的支撑、宏观面中美贸易政策博弈加剧供应链不确定性、需求端高价抑制现货成交的压制。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	2025-07-15	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	79,760	78,710	78,120	1,050	1.33%		元/吨
	升水铜	265	225	135	40	17.78%		元/吨
	平水铜	175	125	85	50	40.00%		元/吨
	湿法铜	55	20	5	35	175.00%		元/吨
	LME (0-3)	-	-54	-59	-	-		美元/吨
价格	SHFE	79,490	78,420	77,890	1,070	1.36%		元/吨
	LME	-	9,795	9,678	-	-		美元/吨
库存	LME	28,177	38,239	42,139	-10,062	-26.31%		吨
	SHFE	122,075	122,175	122,150	-100	-0.08%		吨
	COMEX	-	242,837	241,814	-	-		短吨

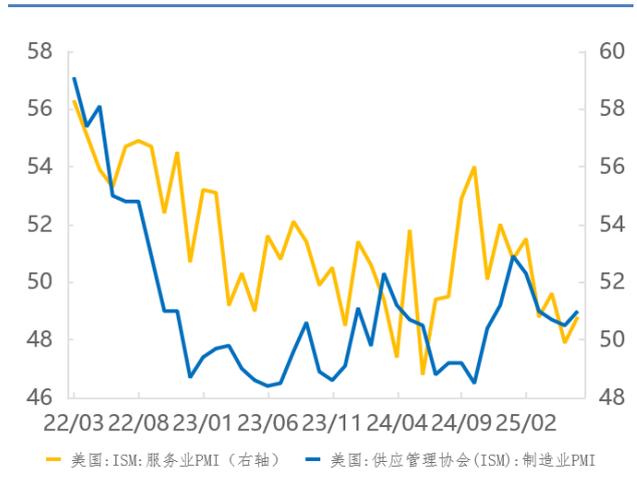
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



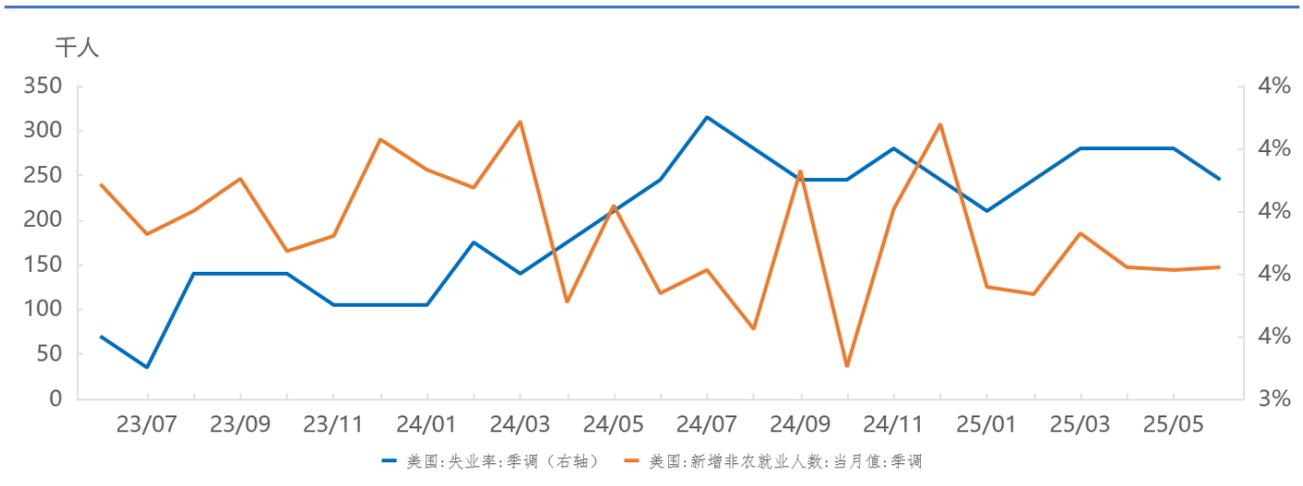
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



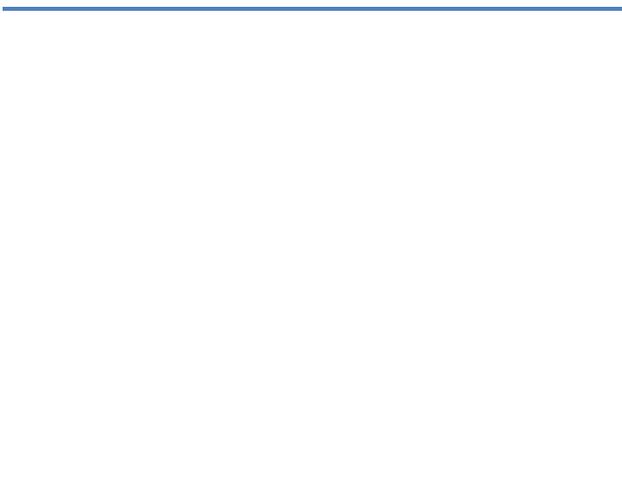
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



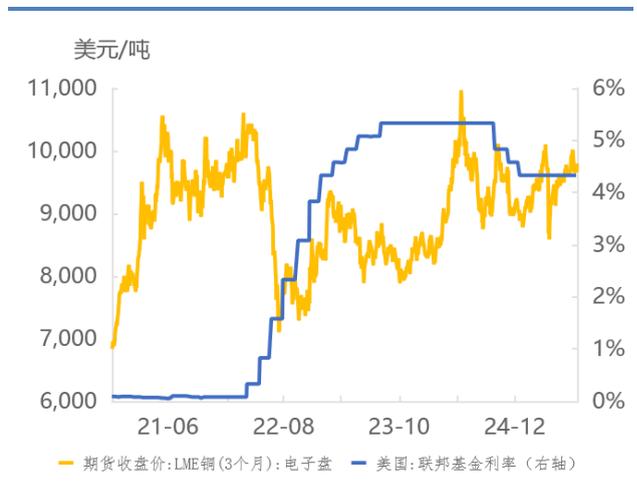
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



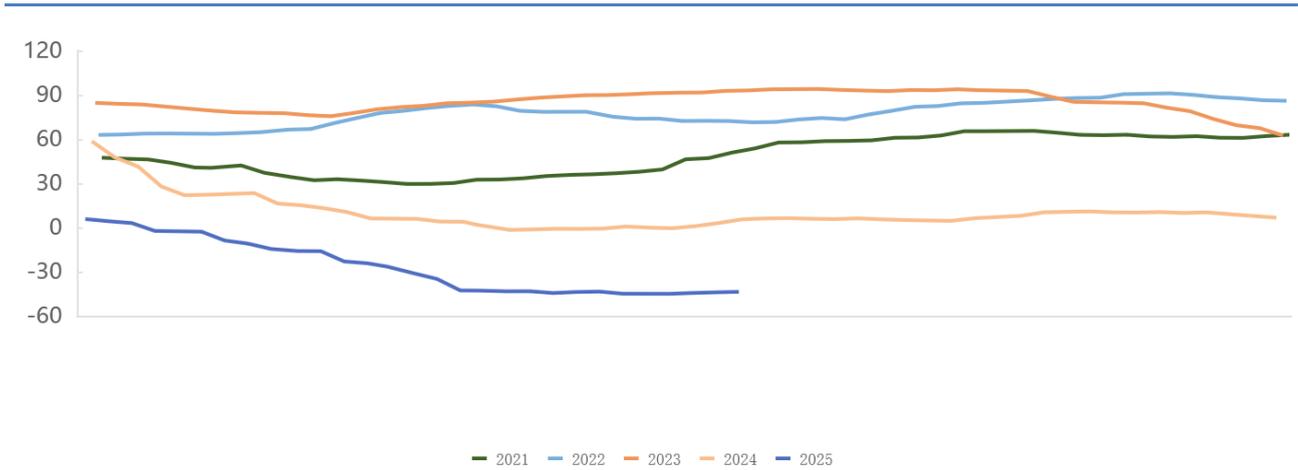
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

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

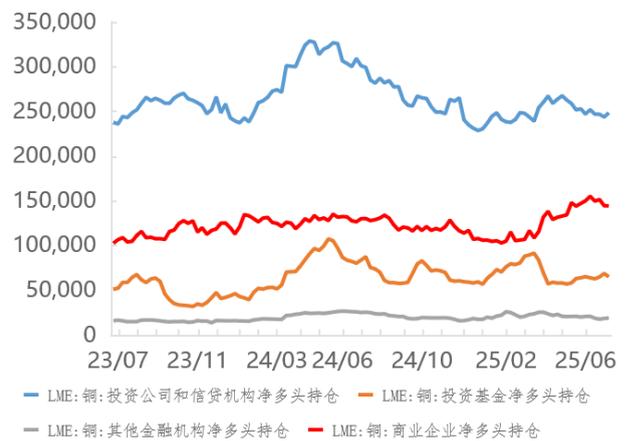
图6: TC加工费 (美元/吨)



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况

图8: LME铜各类净多持仓分析



数据来源: iFinD、通惠期货研发部

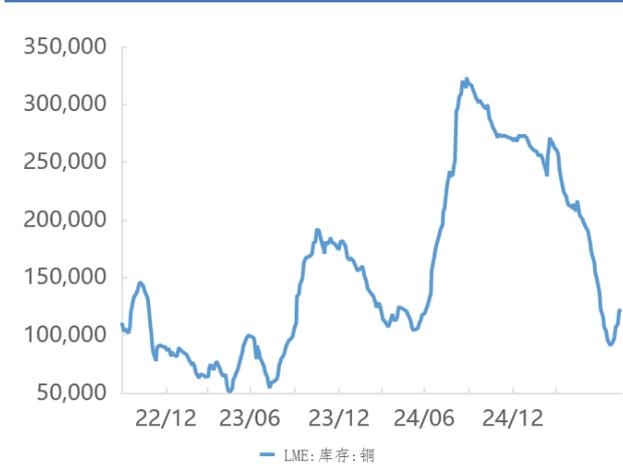
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



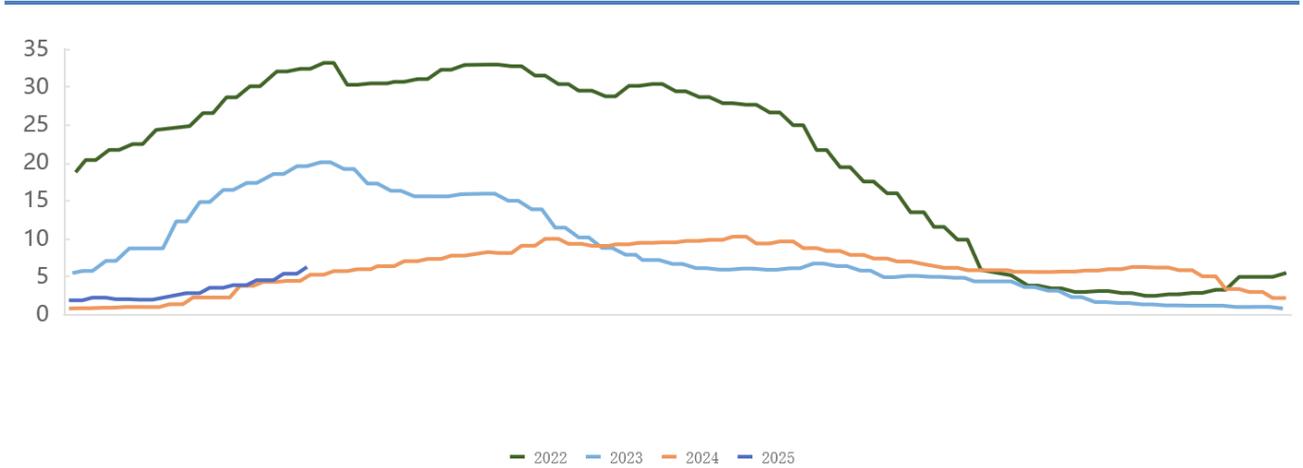
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，现在我需要分析用户提供的铜期货市场数据和相关资讯，并按照指定的结构输出总结。首先，我得仔细看看用户给的资料和数据表格。

首先看数据部分。铜期货价格方面，SHFE主力合约价格从77890元/吨上涨到79490元/吨，涨幅1.36%。LME价格也从9678美元/吨涨到9794.5美元/吨。现货升贴水方面，升水铜、平水铜和湿法铜的升水都有明显增长，尤其是湿法铜升水从5元涨到55元，增幅175%。这说明现货市场供应可能紧张，导致升水走高。基差方面，LME 0-3贴水有所收窄，从-58.71到-53.76美元，显示近端压力稍有缓解，但整体还是贴水状态，可能反映LME库存压力。持仓方面，LME铜持仓减少1603手，说明部分资金撤离，而成交量变化数据不多，可能暂时稳定。

库存方面，LME铜库存从42139吨大幅减少到28177吨，降幅26.31%，这可能对价格有支撑。但SHFE库存小幅下降100吨，几乎持平，COMEX库存则略有增加。这可能显示国内库存压力不大，国外库存变动明显。

接下来看资讯部分。再生铜进口方面，6月进口量环比小幅下降但韧性存在，受美国关税影响，美货源大减，转而从日本、泰国等地进口，导致供应结构变化。目前再生铜供应紧张，进口倒挂严重，贸易商挺价。需求端来看，铜价上涨下游需求走弱，华北地区现货贴水维持，但成交价上涨，说明高价抑制采购。另外，丰田在中国建电池厂的消息可能长期利好铜需求，尤其是新能源汽车用铜。不过短期内需求疲软可能限制铜价涨幅。

综合数据和资讯，供给端再生铜供应紧张，进口来源调整，但国内冶炼需求支撑可能部分弥补。需求端，电力、汽车行业存在长期利好，但短期铜价上涨导致下游观望，现货成交偏弱。库存端LME库存大幅下降，可能支撑价格，但国内库存压力小。宏观方面，中美关税影响继续存在，可能加剧供应链波动。

价格走势方面，虽然LME库存大降和再生铜供应紧张支撑价格，但高价抑制需求，基差走强显示现货紧张，但近月期货与BC铜倒挂扩大，可能限制上涨空间。预计短期内铜价高位震荡，但需警惕需求疲软带来的回调风险。主要驱动因素是供给紧张、宏观政策不确定性以及需求疲软。价格波动区间可能在78000-80500元/吨左右。