

矿端扰动因素再度扰动盘面，铜市场短期震荡偏强

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8月4日, SHFE铜主力合约小幅回落至78230元/吨, 而LME铜价显著走高至9708.5美元/吨。国内现货市场升贴水分化, 升水铜升水环比扩大至210元/吨, 平水铜升水同步走高至155元/吨, 现货端维持偏紧态势; LME (0-3) 贴水则继续扩大至-52.73美元/吨, 海外现货需求偏弱。

持仓与成交: LME铜持仓量环比增加986手至272346手, 价格反弹或吸引部分多头进场; SHFE库存持续收缩至139575吨, 但COMEX库存回升至261180短吨, 交易所库存结构呈现区域性分化。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 铜矿供给扰动持续: Codelco旗下El Teniente铜矿因地震事故暂停部分作业, 叠加秘鲁非正规矿工可能重启抗议, 短期矿端供应风险升温; Mitsubishi宣布计划缩减小名浜冶炼厂铜精矿处理量, 或进一步收紧冶炼产能。长期来看, El Teniente扩建项目推进可能缓解供应压力, 但短期增量有限。

需求端: 淡季效应压制消费: 北方市场现货升贴水承压, 国内下游采购偏弱; 但结构性亮点显现——海亮集团美国铜管厂投产部分对冲美国进口关税影响, 铜材加工企业或加速海外产能布局。

库存端: 国内去库延续, SHFE铜库存连续两周下降, 现货进口压力滞后反映; LME新奥尔良仓库因COMEX关税豁免吸引电解铜集中入库, 但LME全球总库存维持稳定, 库存转移现象明显。

价格市场小结

短期铜市场或延续高位震荡。供给端扰动与宏观情绪对价格形成支撑, 但需求端淡季压制及LME持续贴水限制上行空间。

二、产业链价格监测

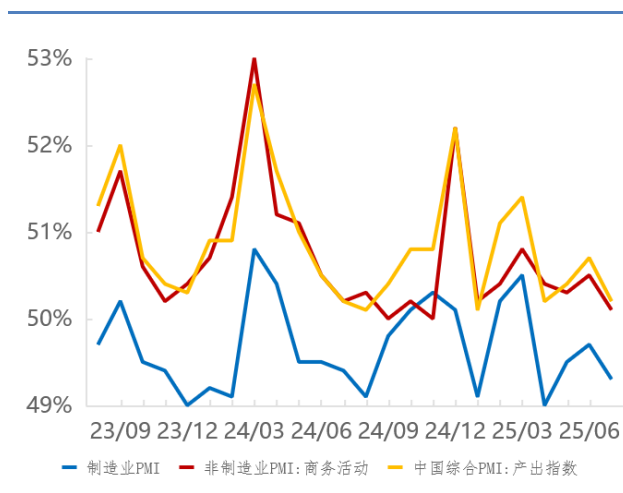
	数据指标	2025-08-04	2025-08-01	2025-07-29	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,510	78,460	78,680	50	0.06%		元/吨
	升水铜	210	200	200	10	5.00%		元/吨
	平水铜	155	150	160	5	3.33%		元/吨
	湿法铜	40	40	40	0	0.00%		元/吨
	LME (0-3)	-53	-49	-51	-3	-7.07%		美元/吨
价格	SHFE	78,230	78,350	78,360	-120	-0.15%		元/吨
	LME	9,709	9,633	9,607	76	0.78%		美元/吨
库存	LME	20,348	20,349	19,622	-1	0.00%		吨
	SHFE	139,575	141,750	138,200	-2,175	-1.53%		吨
	COMEX	261,180	259,681	257,915	1,499	0.58%		短吨

三、产业动态及解读

- 1、08月04日：【SMM冶炼厂动态】MitsubishiMaterialsCorporation正考虑缩减其小名浜冶炼有限公司（Onahama）的铜精矿处理量，小名浜冶炼厂正制定具体计划，拟在今年10月至11月完成预定设备维护后，通过部分设施停产来减少铜精矿处理量同时维持电子废料（废弃电子设备电路板）的处理量，从而提高再生材料利用比例，提升盈利能力。2025年阴极铜产量预测将另行公布。（Onahama铜粗炼产能23万吨）
- 2、08月04日：【SMM铜管：相关企业快讯】自美国确定对进口铜材征收关税后，全球最大铜管生产商海亮集团备受关注。据公开数据显示，目前海亮集团在美国德州锡利市铜管厂已经投入使用，据SMM交流得到，目前该工厂3万吨产能投入使用中。日内，海亮股份股价创两年新高。
- 3、08月01日：【LME铜新奥尔良仓库入库需求暴增】SMM8月1日讯，因7月30日美国政府对铜232调查结果落定，其中对进口电解铜豁免关税，COMEX铜对LME铜价差崩塌，大量原本交付至COMEX仓库的电解铜转向入库至新奥尔良的LME交割库。据悉近两日LME新奥尔良仓库仓储空间已全部预定告罄。
- 4、08月01日：【SMM铜矿动态】Codelco2022年计划投资57亿美元对ElTeniente进行扩建，扩建三个新矿层：Diamante、Andesita和AndesNorte项目(统称为新矿层)旨在将ElTeniente矿的使用寿命延长50年，从而实现更深的矿体作业。截至2025年3月31日，AndesNorte项目已完成78%，并即将完成其临时矿石运输系统(预计于2025年第三季度完成)；Andesita项目已完成70%，2025Q2开始运营。Diamante项目已完成43%。扩建项目可以为2025年Codelco贡献2-3万吨铜产量增量，满产后达到15万吨。2024年ElTeniente产量35.64万吨，预计全部投产后年产量将达到50万吨。
- 5、08月01日：【SMM铜矿动态】据外媒报道，智利地震导致Codelco旗下ElTeniente铜矿发生人员伤亡事故，有消息称地震导致6人死亡，事故地区附近的已经停止并开始调查事故原因。（AndesNorteNuevoNivelMina (NNM),Diamante和Andesita共同构成TenienteProject），2024年ElTeniente铜矿产量为35.64万吨金属量。

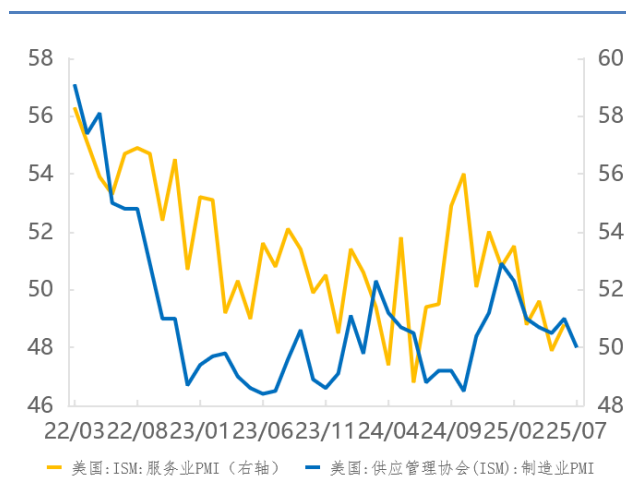
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



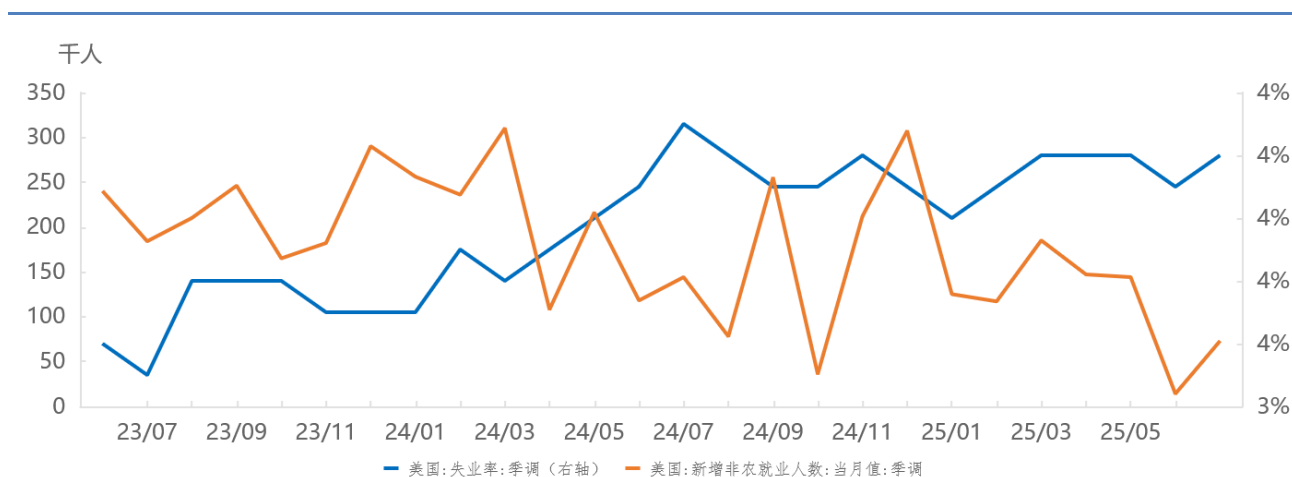
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



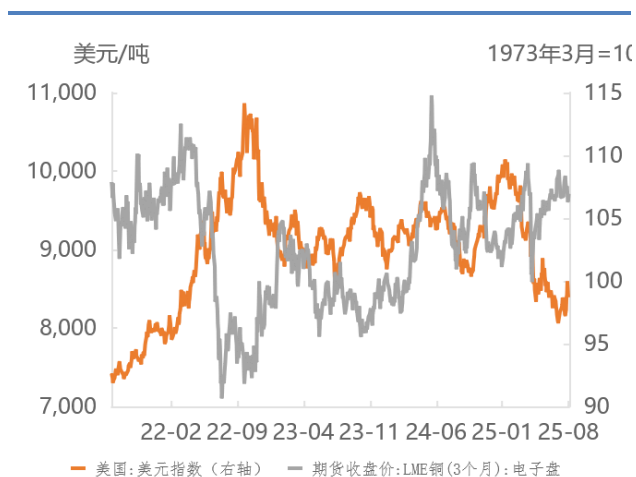
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



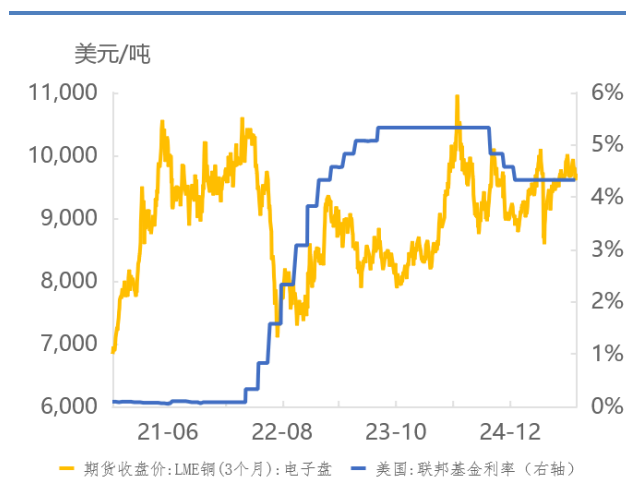
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



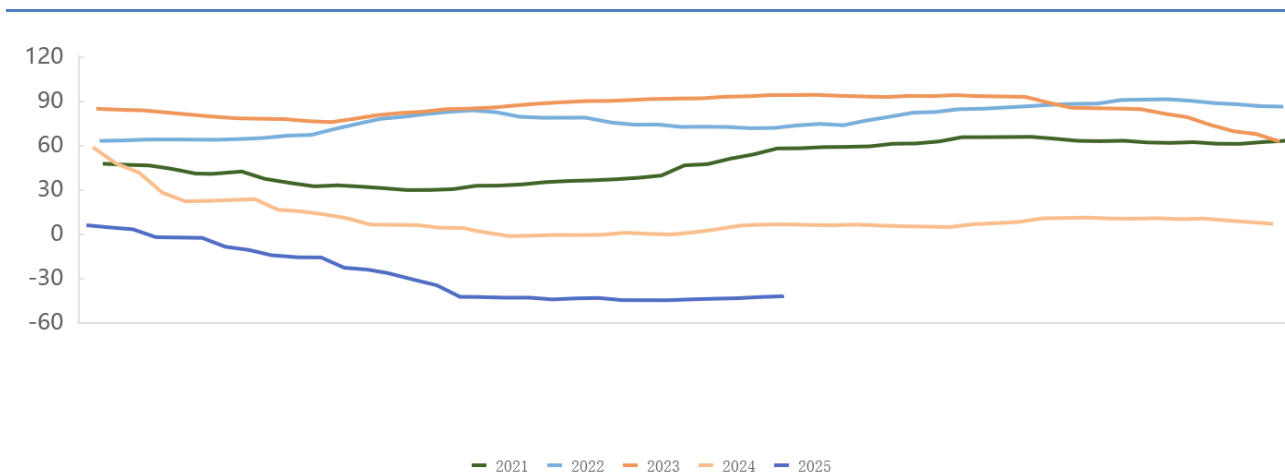
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



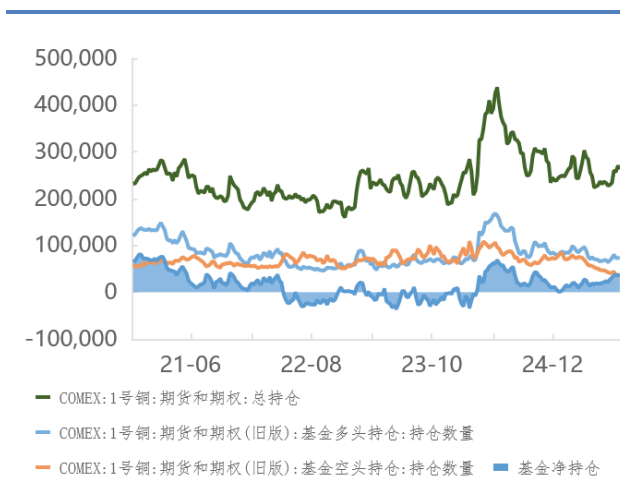
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



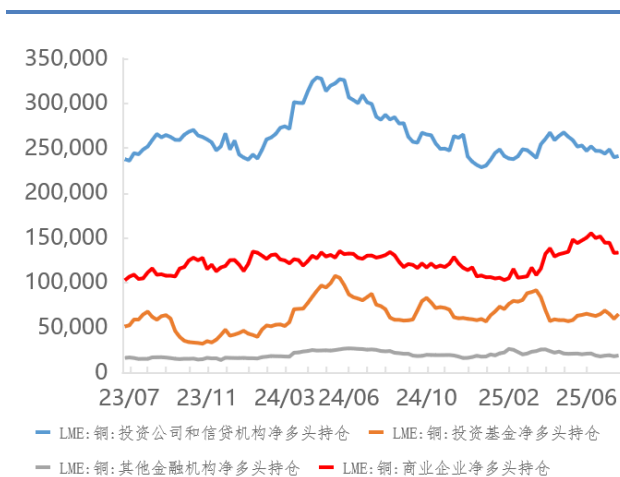
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



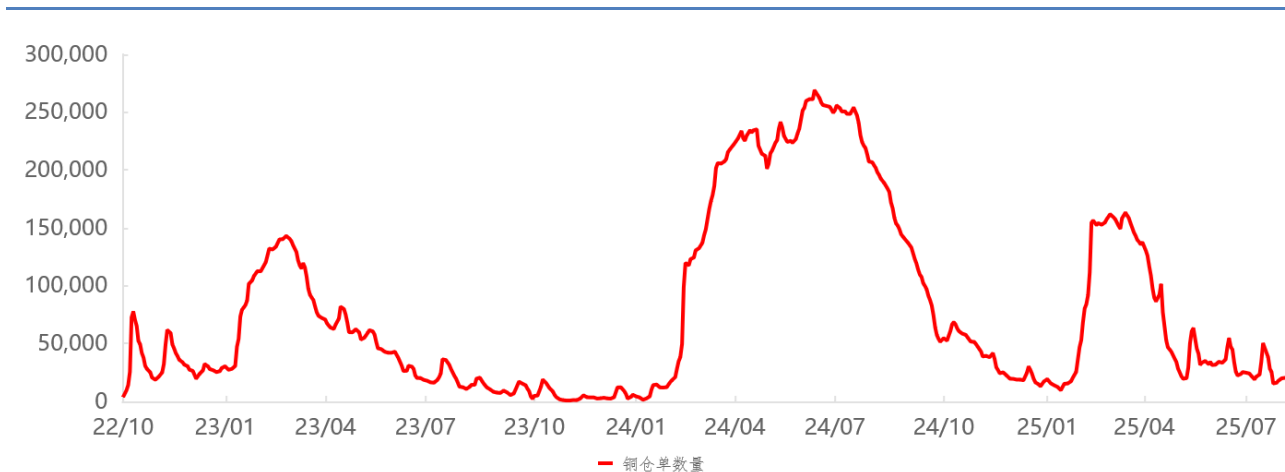
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



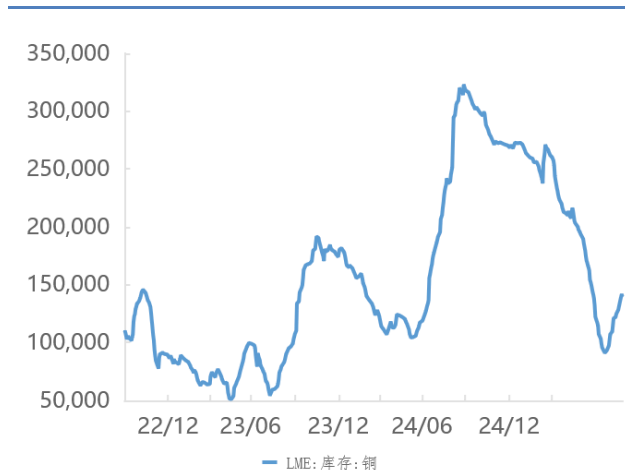
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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)



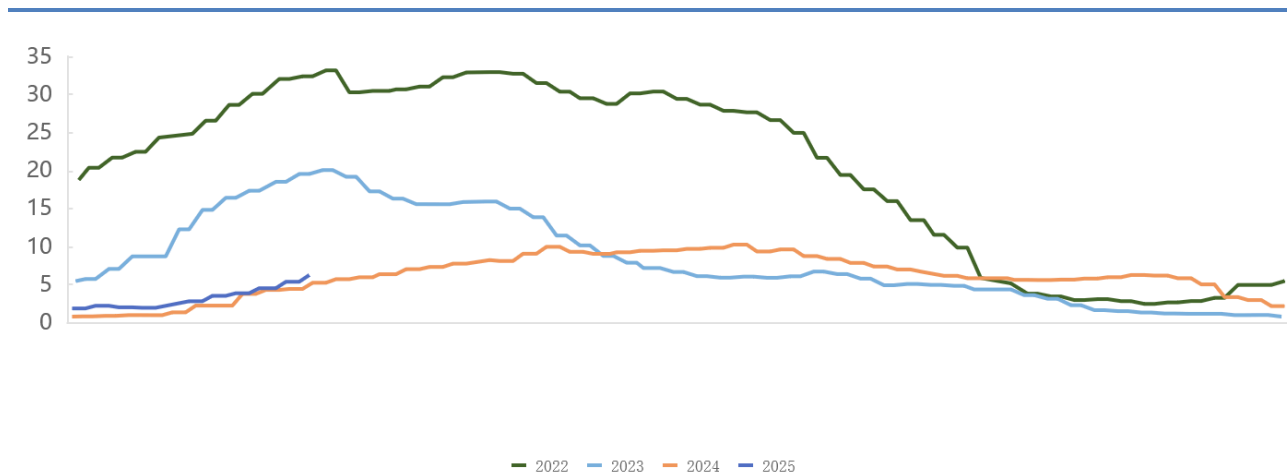
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，我现在需要处理用户关于铜期货市场的日度总结请求。用户提供了详细的数据和资讯，并要求按照特定结构输出分析结果。首先，我需要仔细理解用户的需求和提供的内容，确保不遗漏重要信息。

首先看数据部分，表格里的指标包括现货升贴水、价格、库存等，时间跨度为2025-07-29到2025-08-04。需要关注各指标的变化情况，比如SHFE和LME的价格变动，库存的增减，以及升贴水的变化。这里要注意到不同交易所的库存变化方向，LME库存基本稳定，SHFE库存下降，而COMEX库存上升。这些信息将用于分析供需和库存情况。

接下来是资讯部分，有多条消息，需要逐一梳理：

1. Mitsubishi Materials Corporation可能缩减小名滨冶炼厂的铜精矿处理量，这可能影响供给端。
2. 海亮集团在美国德州建厂，应对美国关税，这可能影响需求端，特别是铜管的需求。
3. LME新奥尔良仓库需求暴增，因COMEX豁免关税导致铜转向入库，这可能影响库存分布。
4. Codelco扩建El Teniente铜矿，增加产量，但近期地震导致事故停产，这对供给端有矛盾影响——长期增产，但短期可能供应受限。
5. 秘鲁矿工谈判暂停，可能引发抗议，影响供给稳定性。
6. SMM提到沪铜库存增加，进口货源补充，但进口商不急于出货，可能导致现货升贴水下滑。
7. 韦丹塔公司财报显示铜需求增长但利润受价格下跌影响，这反映市场需求可能分化。
8. 北方市场需求平淡，现货成交弱，可能压制升贴水。

接下来需要按照用户指定的结构来组织内容：

1. 铜期货市场数据变动分析：分为主力合约与基差、持仓与成交。这里要注意价格的小幅波动，比如SHFE价格微跌，LME价格上涨，基差情况（升贴水变化）等。
2. 产业链供需及库存变化分析：供给端涉及矿山生产事故、冶炼厂减产、扩建项目进展等；需求端关注关税影响下的海外建厂，淡季消费情况；库存端要看不同交易所的库存变化，以及地区性差异。
3. 价格走势判断：结合供需和库存变化，判断未来一两周的价格走势，可能需要考虑供给中断、需求淡季、宏观情绪（如贸易政策）的影响。

需要注意的是不能引用其他期货公司的观点，只根据提供的数据和资讯进行分析。同时，避免使用序号，语言简洁，数据要标注日期。

在分析主力合约与基差时，应指出SHFE价格微降，而LME价格上涨，升水铜升贴水小幅上升，基差走强。LME的贴水扩大可能反映海外需求偏弱。

库存部分，SHFE库存连续下降，显示国内去库，但COMEX库存增长，而LME库存持平，可能因为铜转移到LME仓库，如资讯中的情况。

供给端：存在扰动，智利地震导致El Teniente暂停，秘鲁矿工可能抗议，加上Mitsubishi的减产计划，可能限制供应。但扩建项目可能长期增加供应，但短期影响有限。

需求端：海亮美国工厂投产可能支撑部分需求，但北方市场淡季，现货成交清淡，整体需求可能偏弱。

宏观情绪方面，关税政策调整和贸易不确定性可能影响市场情绪，但韦丹塔的营收增长显示需求存在韧性。

最后的价格判断需要综合这些因素，可能短期震荡偏强，但需考虑供应中断和需求疲软的相互影响。此外，LME贴水扩大和国内去库需要权衡，价格可能在区间内波动。