

铜价高位偏强运行，但供需结构矛盾抑制价格动能

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: 8月7日SHFE铜价小幅回落至78210元/吨, LME铜价则温和上扬至9,674美元/吨。升贴水全面走弱, 升水铜贴水环比缩窄30元至135元/吨, 平水铜贴水降至65元/吨, 湿法铜贴水归零, 显示现货市场情绪偏弱。LME(0-3)贴水收窄至-62.62美元/吨。

持仓与成交: LME库存单日激增1,579吨至20,346吨, 创近期新高, SHFE库存连续两周抬升至156,125吨, 交易所显性库存压力持续累积。COMEX库存小幅下滑76短吨至263,104短吨, 变动有限, 总体库存压力仍存。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 8月中国阳极铜开工率预计环比下降3.96个百分点至57.15%, 主因矿产阳极铜企业检修及再生铜原料紧张。叠加7月阳极铜开工率环比大增7.67个百分点后的边际回落, 精铜供应或阶段性趋紧。但铜矿进口延续回升趋势, 7月铜矿砂进口环比增8.95%至256万实物吨, 长期原料供应充足。印尼Tujuh Bukit铜项目勘探结果超预期, 远期供应潜力上升。

需求端: 新能源及高端电子领域需求稳健, 支撑铜板带开工率环比回升1.29个百分点至66.92%; 安徽新能源汽车产量延续高增, 上半年达73.09万辆, 带动铜材本地化需求。但传统领域拖累显著, 家电、光伏等淡季效应深化, 漆包线开工率因美国关税担忧及国内需求疲软维持低位; 黄铜棒加工费持续内卷, 反映建筑、服装等终端需求萎靡。出口方面, 墨西哥至美国铜管高关税限制供应, 中国铜管出口订单承压。

库存端: 全球显性库存延续累库趋势, LME及SHFE库存增幅显著, 供需宽松格局。精铜杆企业原料及成品库存双降, 企业主动去库以规避价格波动风险。

市场小结

短期内铜市场或维持高位震荡格局。供给端, 阳极铜开工率下滑与铜矿进口增加形成对冲, 矿端宽松但冶炼边际收紧; 需求端新能源支撑与传统领域疲软并存, 结构性矛盾显著。叠加LME深度贴水及库存攀升压制多头情绪, 宏观层面美国关税政策扰动出口预期, 价格上行空间受限。

二、产业链价格监测

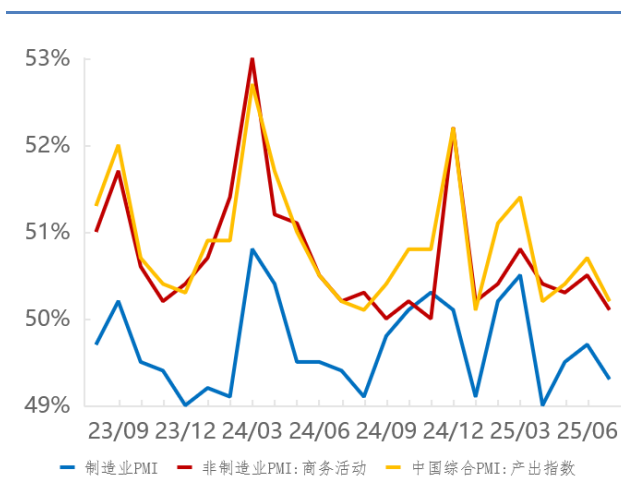
	数据指标	2025-08-07	2025-08-06	2025-08-01	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	78,600	78,500	78,790	100	0.13%		元/吨
	升水铜	135	135	165	0	0.00%		元/吨
	平水铜	80	65	110	15	23.08%		元/吨
	湿法铜	0	0	15	0	-		元/吨
	LME (0-3)	-66	-63	-67	-3	-4.81%		美元/吨
价格	SHFE	78,400	78,210	78,500	190	0.24%		元/吨
	LME	9,671	9,674	9,635	-4	-0.04%		美元/吨
库存	LME	20,145	20,346	18,767	-201	-0.99%		吨
	SHFE	156,000	156,125	153,850	-125	-0.08%		吨
	COMEX	263,296	263,104	263,180	192	0.07%		短吨

三、产业动态及解读

- 1、08月07日：【SMM铜快讯】SMM预计2025年8月中国阳极铜企业整体开工率将环比下降3.96个百分点至57.15%，其中因有矿产阳极铜企业将进行检修，预计开工率环比下降5.90个百分点至76.21%；受再生铜原料供应紧张影响，预计废产阳极铜企业开工率为48.09%，环比下降4.62个百分点。（仅指非自用阳极铜部分）
- 2、08月07日：【SMM铜管市场】据SMM了解，尽管美国与墨西哥仍在谈判关税可能性，但目前墨西哥出口至美国铜管仍存在高额关税；当地铜管供小于求背景下，美国铜管加工费显著抬升；后续需关注是否美国将放宽对墨西哥相关铜材进口关税情况，以便补充当地供应。值得注意的是，除去空调管外，中国仍有工业用管以及其他管子附件出口至美国，该部分企业面对高额关税亦将减少对美订单。
- 3、08月07日：【SMM铜快讯】据SMM，2025年7月中国阳极铜企业的开工率为61.11%，环比上升7.67个百分点。区分原料来看，因有企业检修结束以及复产，矿产阳极铜企业开工率为82.11%，环比大幅上升17.78个百分点；废产阳极铜企业开工率为52.71%，环比上升4.45个百分点。（仅指非自用阳极铜部分）
- 4、08月07日：【8月铜板带行业开工率有望回升但同比仍表现下滑】据SMM最新数据，8月铜板带行业预计开工率为66.92%，环比提升1.29个百分点。这一增长主要得益于新能源领域需求的持续强劲，叠加电力与高端电子领域需求向好，共同带动紫铜带、高铜合金板带等产品订单增加，有效提振了行业开工水平。不过，受传统领域需求拖累——家电、光伏等行业需求仍显疲软，且处于行业淡季，部分铜板带产品面临销售压力，导致8月开工率同比下降4.32个百分点。
- 5、08月07日：【铜板带行业开工率】据SMM了解，2025年7月SMM铜板带企业开工率为65.63%，环比下降1.11个百分点，同比下降2.15个百分点。SMM预计8月铜板带行业开工率将小幅回升至66.92%，环比增长1.29个百分点，同比下滑4.32个百分点。

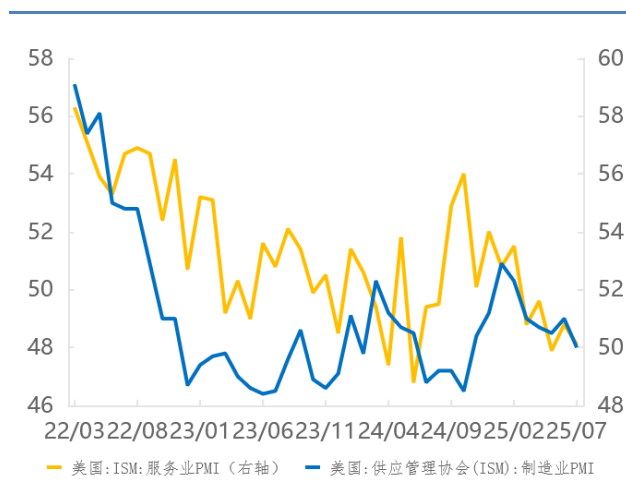
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



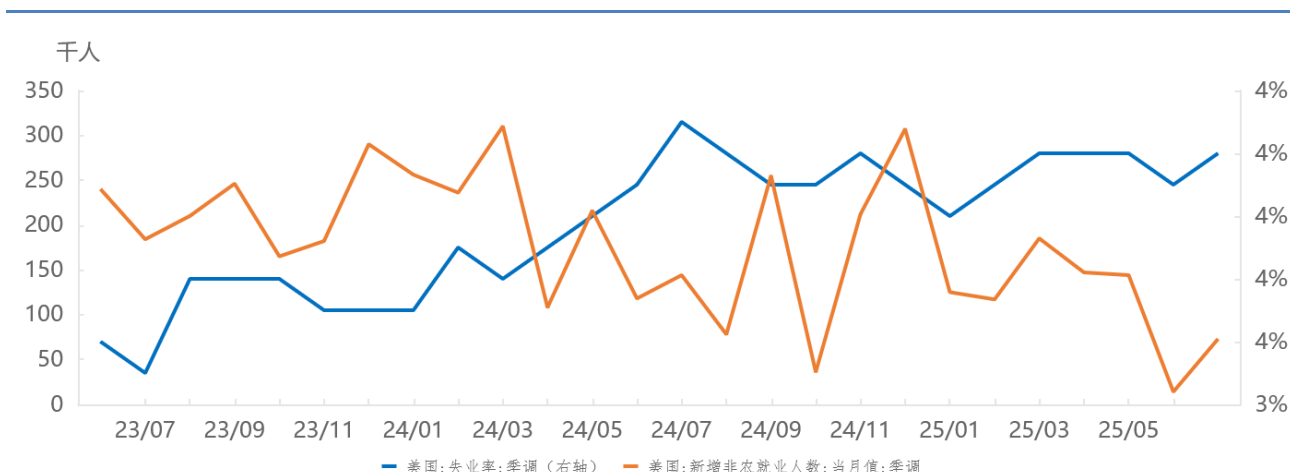
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



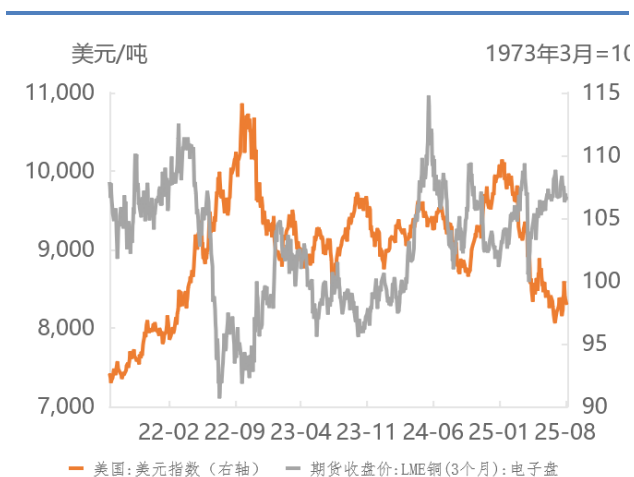
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



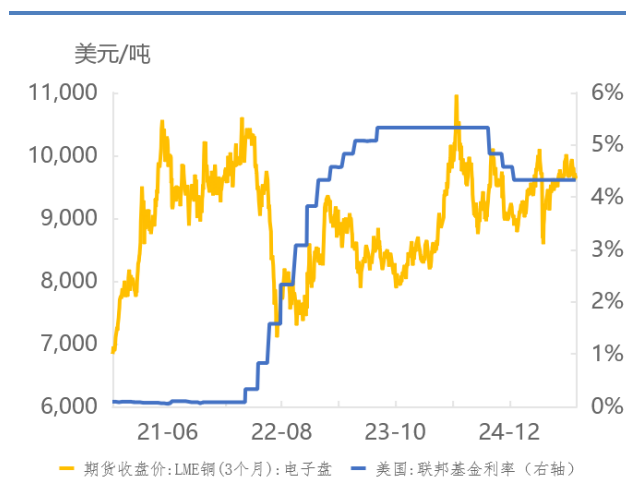
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



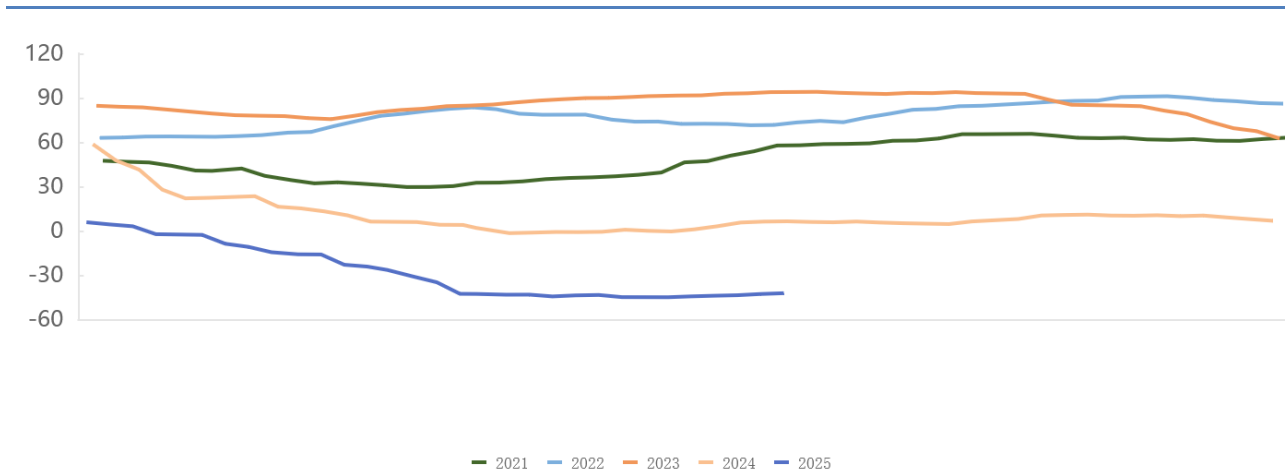
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



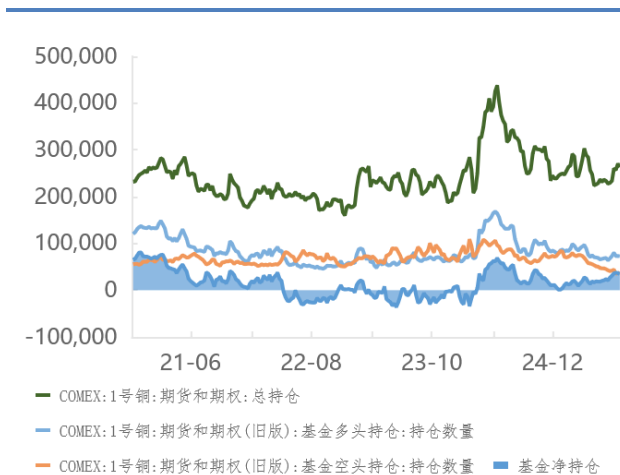
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



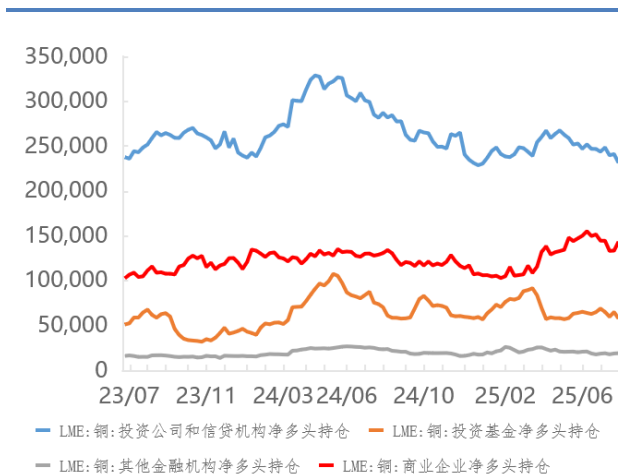
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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



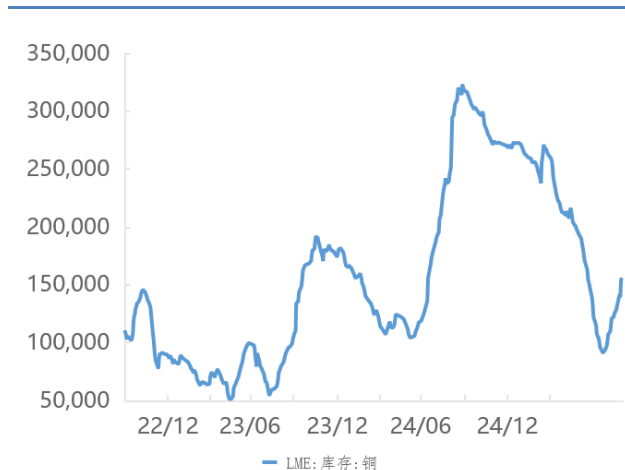
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，我现在需要帮用户分析铜期货市场的日度动态，根据提供的数据和资讯。首先我得理清用户的需求，他们需要的是包含三大部分的结构化总结：数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。每个部分都有具体要求，我需要严格按照这些要求来处理。

先看数据部分。用户给的数据表格里有现货价格、升贴水、期货价格、库存等指标的变化情况。时间点是2025年8月7日和之前几天的数据。比如，SHFE的铜价从78500元/吨小幅回落到78210元/吨，LME铜价则从9634.5美元上升到9674美元。同时LME库存增加，SHFE库存也有上升，COMEX库存略微下降。升贴水方面，各类型铜的升水都在下降，尤其是湿法铜降到0，LME的0-3贴水也略有收窄。

接下来是资讯部分，有很多关于开工率、进出口政策、区域市场动态的内容。比如阳极铜企业8月开工率预计下降，墨西哥出口美国铜管的高关税影响供应，铜板带开工率环比回升但同比仍低，还有新能源汽车、再生金属产业的发展等。这些资讯对供给端和需求端都有影响，需要一一对应分析。

在数据变动分析部分，要分为主力合约与基差、持仓与成交。SHFE主力合约价格下降，基差走弱，因为升贴水降低。LME价格上扬，基差贴水收窄。库存方面，LME和SHFE的库存都在增加，可能显示供应压力。COMEX库存微降，但变化不大。

接下来产业链分析需要分供给、需求、库存端。供给端方面，阳极铜开工率预计下滑，矿产和再生铜的供应均受限，可能影响精铜供应。铜矿进口环比增加，但冶炼端可能受限。需求端，新能源和电力领域表现较好，但传统领域如家电、建筑疲软。漆包线、黄铜棒等需求一般，淡季因素明显。库存端LME和SHFE增加，显示供应过剩。

价格走势判断需要结合供给、需求、宏观因素。供给受限但库存累积，需求端好坏参半，宏观上美国关税政策影响出口。短期内铜价可能高位震荡，但涨幅受限。预计价格在LME 9600-9800美元，SHFE 77500-79000元波动。

需要确保数据引用准确，比如8月7日的的数据变化，避免使用序号，用词规范。避免其他公司的观点，只分析数据和资讯本身。语言要简洁，逻辑清晰，结构正确。检查是否符合用户的格式要求，不使用emoji，正确分隔三个部分。