

供给扰动叠加宏观预期转好，铜延续高位区间震荡

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14日SHFE主力合约价格小幅回落至79080元/吨,较前日下跌260元/吨,跌幅0.33%;LME铜价同步下探至9777美元/吨,下跌63美元。现货升水结构分化,升水铜升水走高至260元/吨,湿法铜升水大幅走强50%至45元/吨,但平水铜升水小幅回落5元至160元/吨。LME0-3贴水收窄至-79.2美元/吨,近端供应紧张略有缓解。

持仓与成交:

LME铜库存单日增加1634吨至24434吨,连续两周累库,而SHFE库存微降25吨至155850吨,整体库存压力边际上升。LME持仓量略增1935手至267749手。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

铜矿供应短期扰动增加:秘鲁总统选举潜在干扰Las Bambas铜矿运营,但Codelco 6月铜产量同比增长17%至12.02万吨,显示头部矿山增产修复供应。再生铜杆因政策清理违规补贴面临减产压力,或进一步限制再生铜供应弹性。

需求端:

新能源领域需求强劲:1-7月新能源汽车销量同比增长38.5%,渗透率达45%,且固态电池铜锂复合带4亿元订单印证新兴用铜场景。但传统领域疲弱:华北铜加工企业因上合峰会备货推动电解铜需求,但终端消费未见明显改善,且再生铜杆企业开工率走低或拖累电力电缆需求。

库存端:

海外显性库存压力凸显,LME库存较前周增加1634吨至24434吨,而国内SHFE库存维持高位震荡,全球铜供需平衡仍偏宽松。

市场小结

未来1-2周铜市场或维持高位震荡。供给端矿山增产与政治扰动交织,再生铜供应收缩形成对冲;需求端新能源增量支撑但传统领域乏力,库存边际累库压制上行空间;宏观层面美联储降息预期升温对铜价形成托底。

二、产业链价格监测

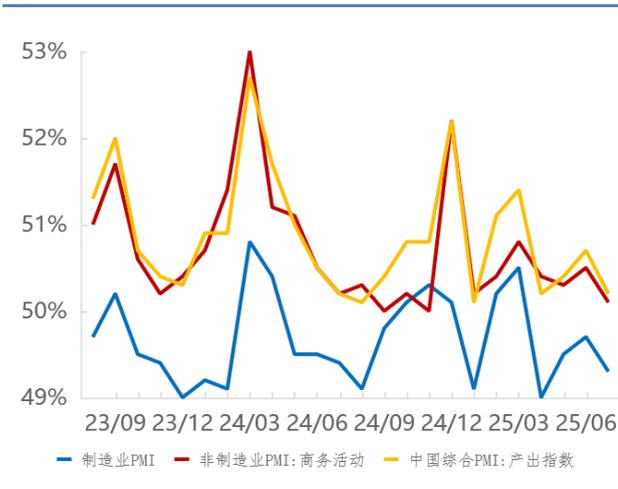
	数据指标	2025-08-14	2025-08-13	2025-08-08	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	79,600	79,510	79,190	90	0.11%		元/吨
	升水铜	260	240	240	20	8.33%		元/吨
	平水铜	160	165	170	-5	-3.03%		元/吨
	湿法铜	45	30	25	15	50.00%		元/吨
	LME (0-3)	-89	-79	-87	-10	-12.06%		美元/吨
价格	SHFE	79,080	79,340	78,980	-260	-0.33%		元/吨
	LME	9,777	9,777	9,840	0	0.00%		美元/吨
库存	LME	24,434	22,800	26,296	1,634	7.17%		吨
	SHFE	155,850	155,875	155,000	-25	-0.02%		吨
	COMEX	266,804	266,795	265,889	9	0.00%		短吨

三、产业动态及解读

- 08月14日: **【固态电池: 铜锂复合带4亿订单】** 2025年8月4日消息, 天铁科技发布公告, 安徽天铁锂电新能源有限公司与珠海欣界能源科技有限公司(签署《采购框架协议》, 双方基于框架协议签订了《框架协议采购订单》, 由珠海欣界向安徽天铁采购铜锂复合带, 订单金额为4亿元。
- 08月14日: **【SMM铜快讯】** 由于8月末上合峰会将于天津举办, 当地铜加工企业对于届时有生产管控预期而进行备货动作, 令华北市场电解铜需求向好, 但目前实际终端消费表现平平。
- 08月14日: **【SMM再生铜杆快讯】** 近日多家再生铜杆企业表示, 政府部门即将为强化规范招商引资政策落实, 对涉及招商引资的各类违规财政返还、补贴等存量政策, 要于2025年8月底前完成清理废止。再生铜杆企业或将受政策调整影响, 开工率继续走低。
- 08月13日: MMG有限公司首席执行官赵晶在周三的财报电话会议上表示, 秘鲁将于四月举行的总统选举可能会导致公司旗舰项目拉斯班巴斯(Las Bambas)铜矿出现运营干扰。
- 08月13日: Code1co6月铜产量同比增长17%, 达到12.02万吨。

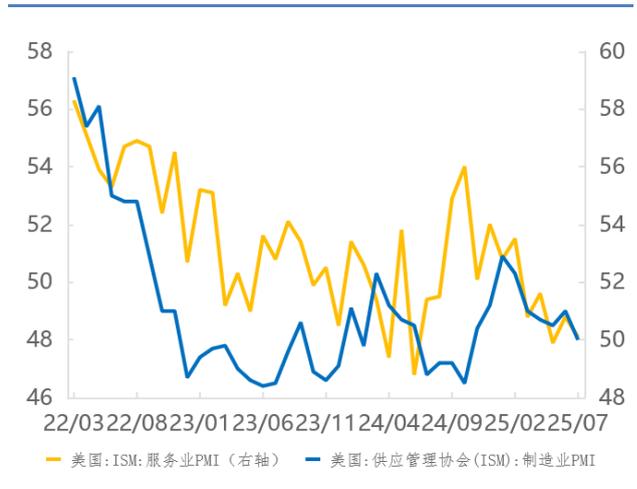
四、产业链数据图表

图1：中国PMI



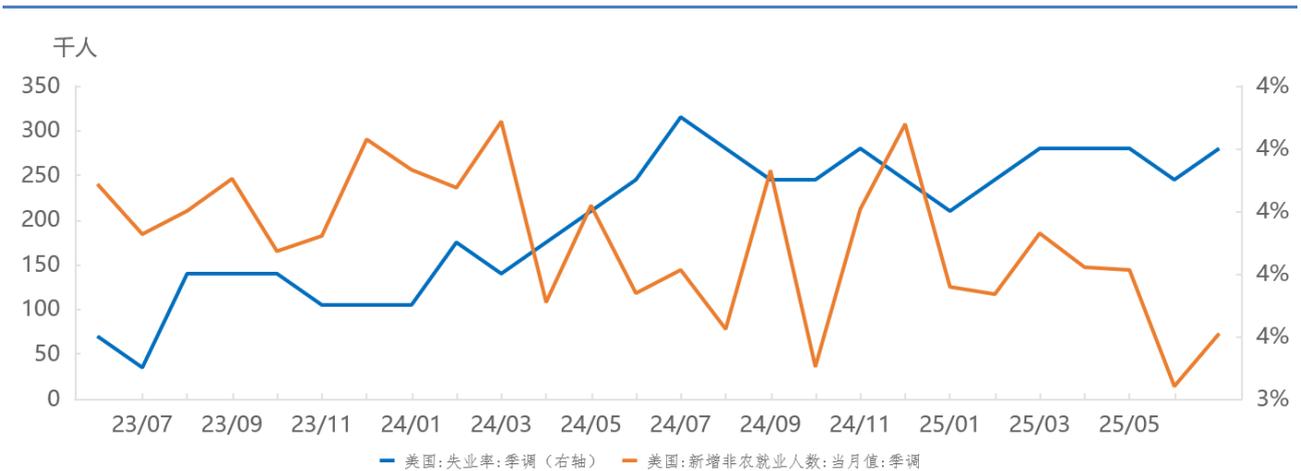
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



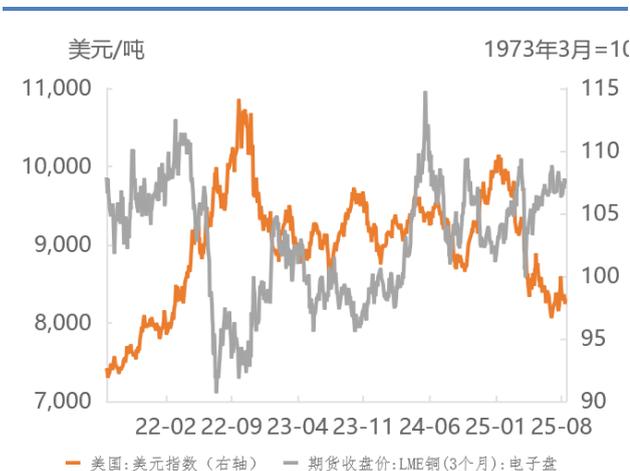
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



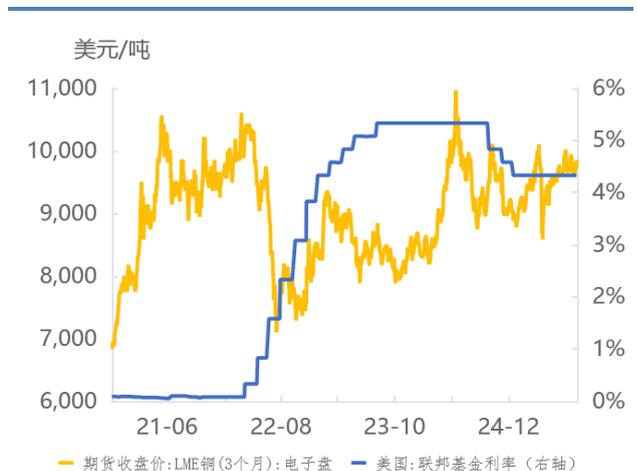
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



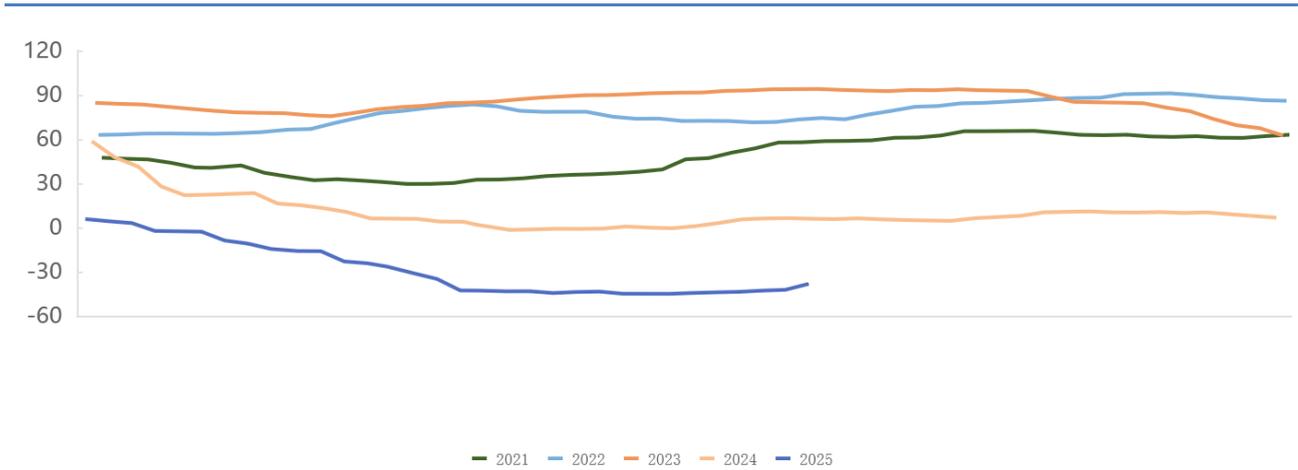
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



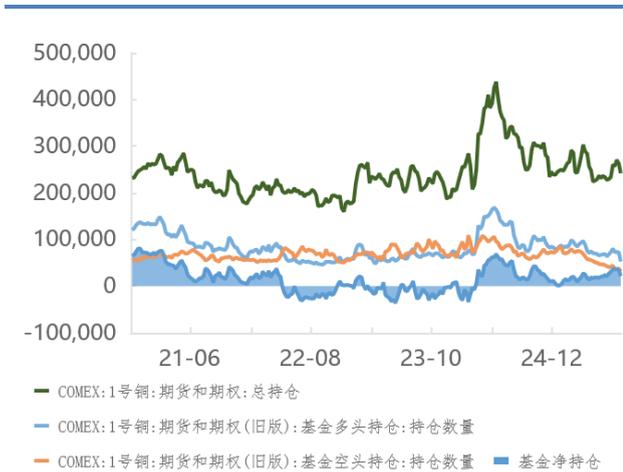
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



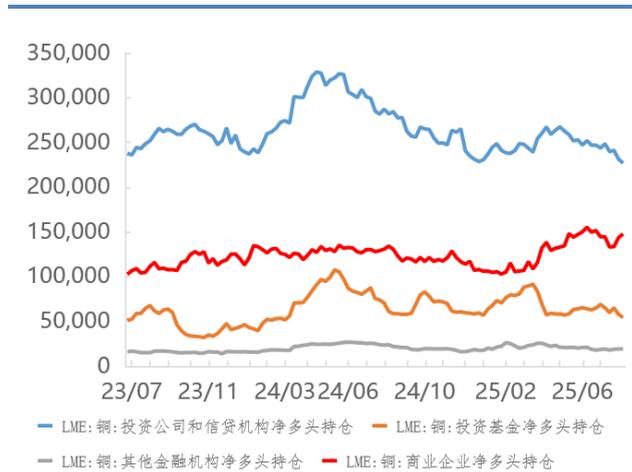
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



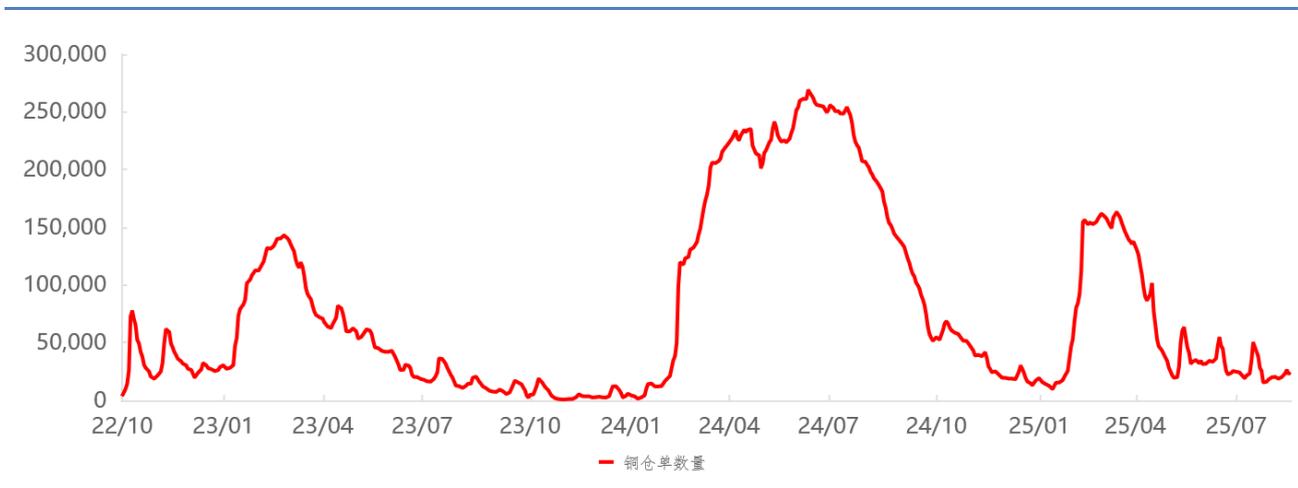
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



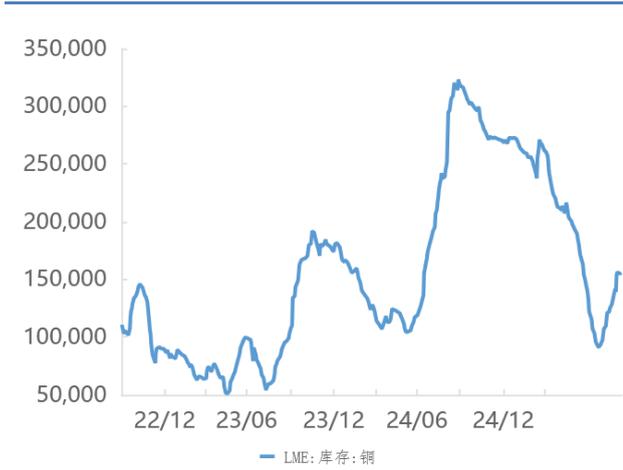
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



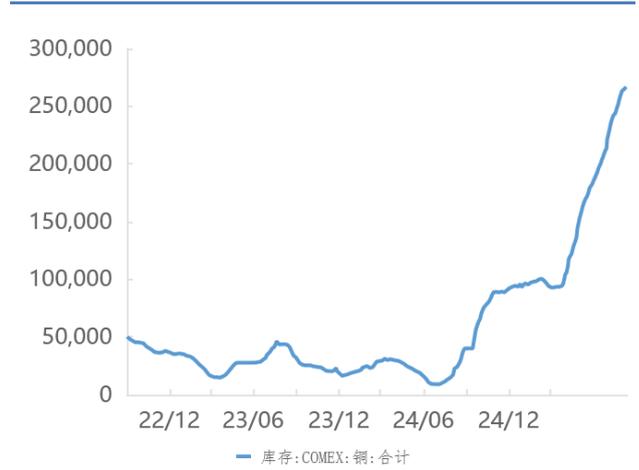
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



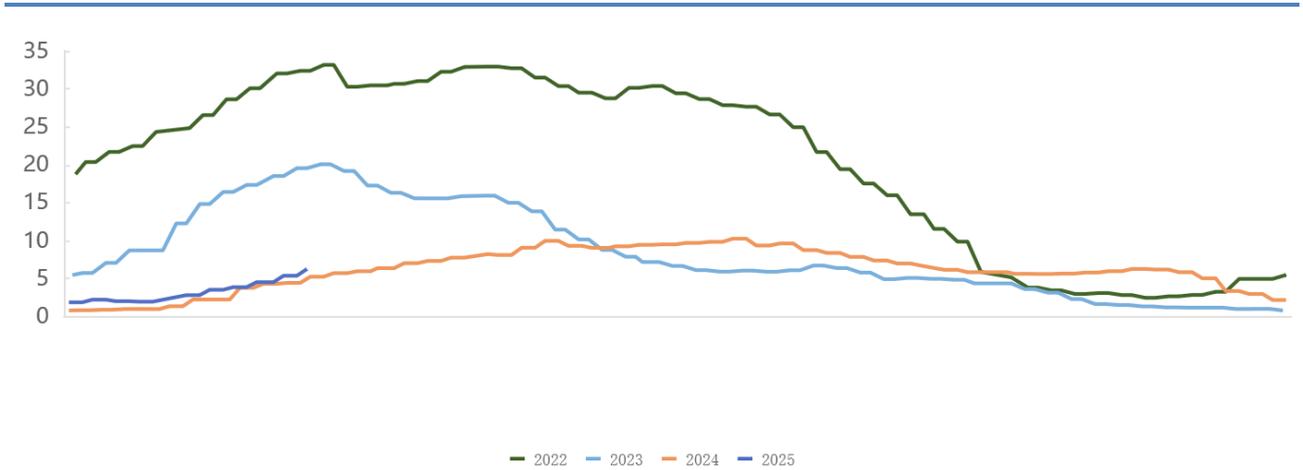
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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提供的任务，也就是分析铜期货市场的日度数据，并按照指定的结构输出总结。首先，我需要仔细理解用户的需求，他们想要一份简洁、逻辑清晰的分析报告，包含数据变动分析、产业链供需及库存变化分析以及价格走势判断三个部分。

首先，用户给出的数据表格中有不同日期的铜期货相关数据，包括现货价格、升贴水、库存、期货价格等。我需要逐一分析这些数据的变化情况，尤其是8月14日的数据与之前的变化。同时，用户还提供了多条资讯，需要结合这些信息来分析供需和库存变化。

在分析主力合约和基差时，注意到SHFE主力合约价格从79340元/吨下跌到79080元/吨，跌幅0.33%。而LME价格则从9840美元跌至9777美元。这显示出内外盘铜价均有所回落。同时，现货升贴水方面，升水铜和湿法铜的升水在增加，平水铜的升水小幅下降，这可能反映出现货市场的供需紧张情况，尤其是湿法铜升水增长50%。这可能暗示供应紧张。

持仓和成交方面，用户数据表格中的SHFE库存略有下降，但变动很小，而LME库存增加了7.17%。这说明LME库存累积可能对价格形成压力。需要结合资讯中提到的进口货源补充和国产货源紧张的情况，这可能影响了库存变动。同时，LME的持仓增加，但成交量可能下降，因为价格走低但持仓变化不大。

接下来是产业链分析。供给端方面，资讯提到Codelco的铜产量增加17%，这会增加供应。但秘鲁的总统选举可能导致Las Bambas铜矿运营干扰，这部分可能会影响未来的供应，但当前产量在增加。同时，再生铜杆企业面临政策调整，可能减产，这部分可能导致供应减少。综合来看，供给端存在矛盾：一方面大型矿山产量增加，另一方面再生铜供应可能受限。

需求端，新能源汽车的产销数据增长良好，支撑铜需求。固态电池订单的4亿元采购可能增加铜在新能源领域的应用。不过，华北市场的铜加工企业备货是因为上合峰会的生产管控预期，而实际终端消费平平，这可能导致短期备货需求增加，但实际需求并未显著提升。此外，再生铜杆企业开工率走低可能影响下游需求，特别是电力电缆等行业。

库存端，LME库存显著增加，而SHFE和COMEX库存变化不大。国内库存微降可能由于备货行为，但整体库存压力仍存，尤其是LME库存增加可能带来压力。

价格走势判断需要考虑供给、需求和宏观因素。供给端产量增加和再生铜受限形成对冲，需求端新能源汽车支撑但其他领域可能疲软，加上宏观上美国PPI和失业金数据的影响，以及美联储可能的降息预期。预计铜价短期内可能维持高位震荡，但受库存压力及需求未明显改善限制，上涨空间有限。价格区间可能在78000-80000元/吨之间。

需要注意的是，用户要求避免使用序号和表情符号，同时保持各部分结构清晰。此外，资讯中的多条信息需要准确对应到供给、需求和库存分析中，例如秘鲁的选举影响、Codelco的产量变化、政策对再生铜的影响等。同时，不能引用其他期货公司观点，所以只基于数据和资讯内容进行分析。

总结各部分时，要确保语言简洁，逻辑连贯。例如，在供给端部分，需要指出产量增长与潜在干扰因素并存。需求端强调新能源汽车的增长和备货导致的短期需求，但终端消费没有明显提升。库存部分突出LME累积和国内微降的矛盾。最后的价格判断需要综合这三方面及宏观因素，给出明确的走势和区间。