

铜价高位回调重归平衡，下周利率决议将拍板后市

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: 沪铜主力合约（SHFE）价格9月9日微涨90元至79740元/吨，呈现窄幅震荡格局。现货升贴水持续走弱，升水铜升水从9月8日的190元/吨降至125元/吨，平水铜升水由60元/吨缩窄至40元/吨，现货需求疲软。LME铜0-3贴水则扩大至81.07美元/吨，海外现货供应宽松压力凸显。

持仓与成交: LME铜持仓量在9月8日增加1928手至29万手以上，但沪铜价格高位运行背景下，国内现货成交量受抑，下游采购维持谨慎，市场短期缺乏持续驱动。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 印尼Grasberg矿山因突发矿料涌出事故暂停采矿作业，短期或对市场情绪产生扰动。国内8月未锻轧铜进口量环比回落至42.5万吨，反映淡季进口需求趋缓，但炼厂产能释放仍支撑电解铜供应充足。

需求端: 高铜价抑制下游补库意愿，华北地区电解铜现货升贴水连续走弱，电力、建筑及消费电子领域订单季节性疲软，叠加高价铜材库存累积，终端采购多以刚需为主，需求端缺乏持续性提振。

库存端: 全球显性库存分化，LME铜库存9月8日增加155吨至19081吨，创近一个月新高；SHFE库存微降550吨至15.5万吨，仍处年内高位。整体库存压力尚未缓解，现货去库节奏缓慢。

市场小结

供应端印尼矿山事故可能短暂提振市场情绪，但实际影响有限；需求端高价抑制补库，现货贴水走弱压制反弹空间；宏观面美联储降息预期与美指回落为铜价提供支撑，但CPI数据公布前市场谨慎情绪升温。

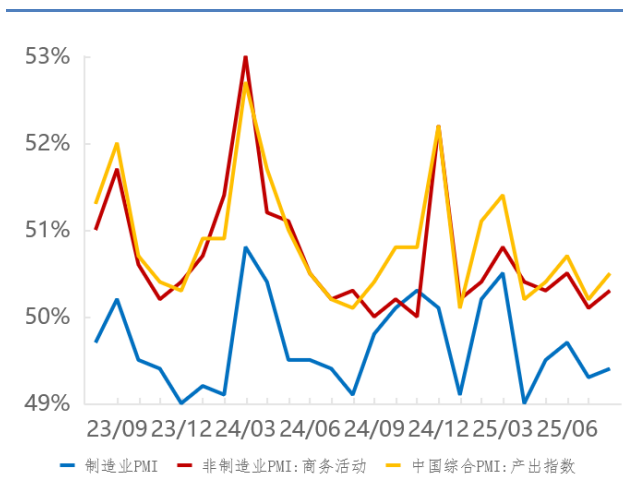
预计未来1-2周沪铜市场或维持高位震荡，核心波动方向取决于9月18日美联储利率议息会议的最终决定、美国通胀数据指引及国内库存去化速度。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-09	2025-09-08	2025-09-03	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	79,990	80,000	80,090	-10	-0.01%		元/吨
	升水铜	125	190	260	-65	-34.21%		元/吨
	平水铜	40	60	70	-20	-33.33%		元/吨
	湿法铜	-40	-30	-10	-10	-33.33%		元/吨
	LME (0-3)	-	-81	-68	-	-		美元/吨
价格	SHFE	79,740	79,650	80,020	90	0.11%		元/吨
	LME	-	9,907	9,865	-	-		美元/吨
库存	LME	19,081	18,926	18,927	155	0.82%		吨
	SHFE	155,275	155,825	157,950	-550	-0.35%		吨
	COMEX	-	305,779	305,345	-	-		短吨

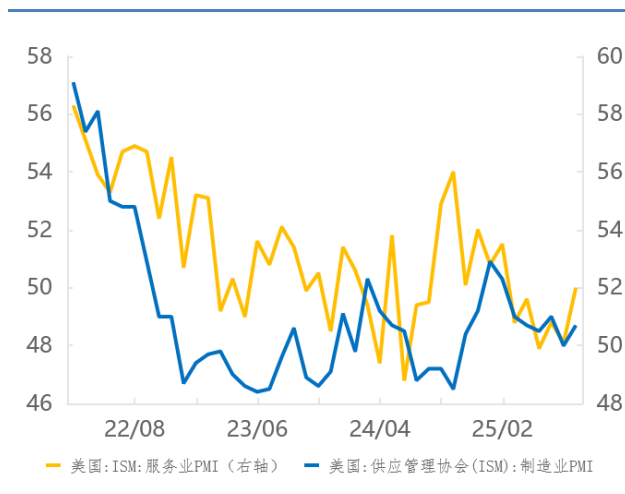
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



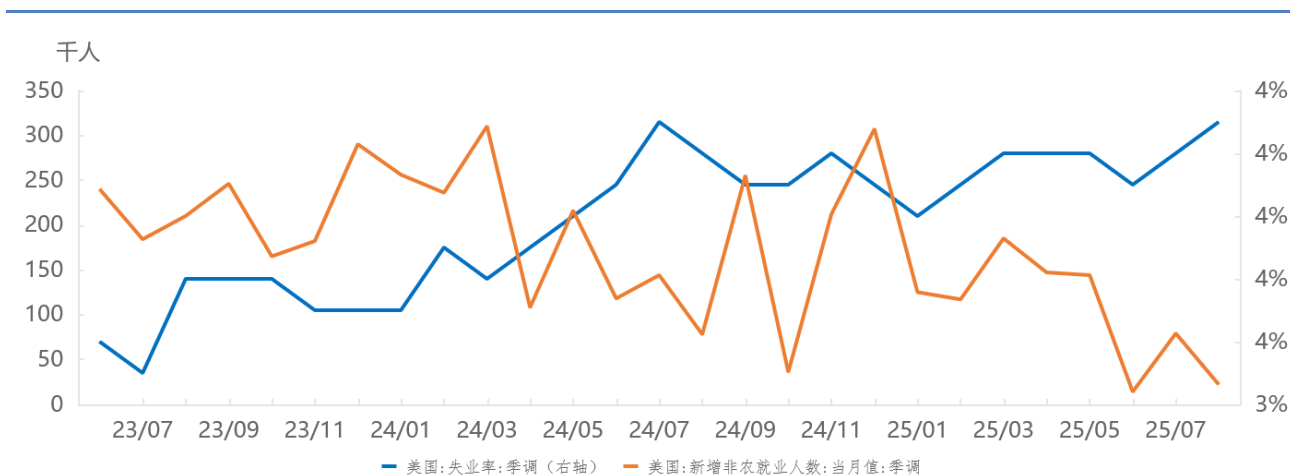
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



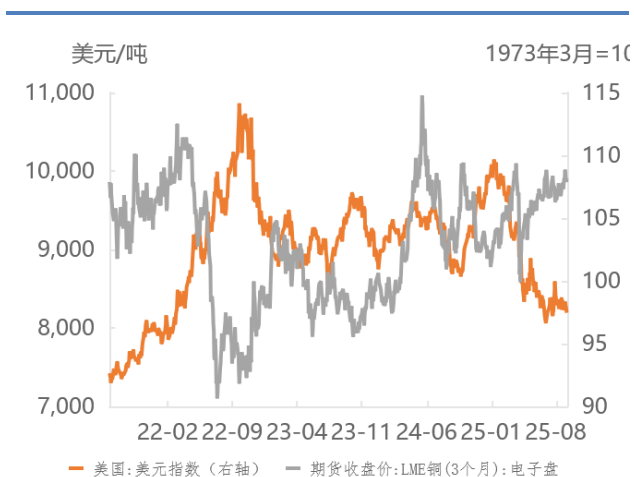
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



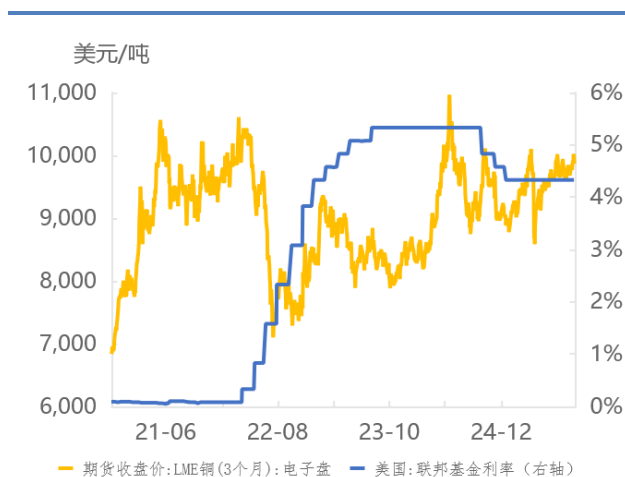
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



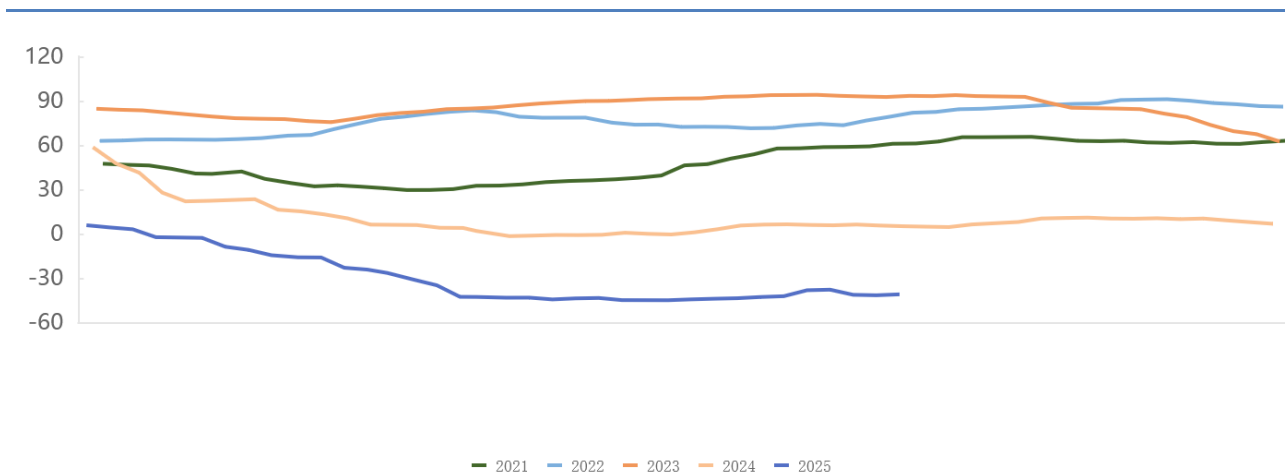
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



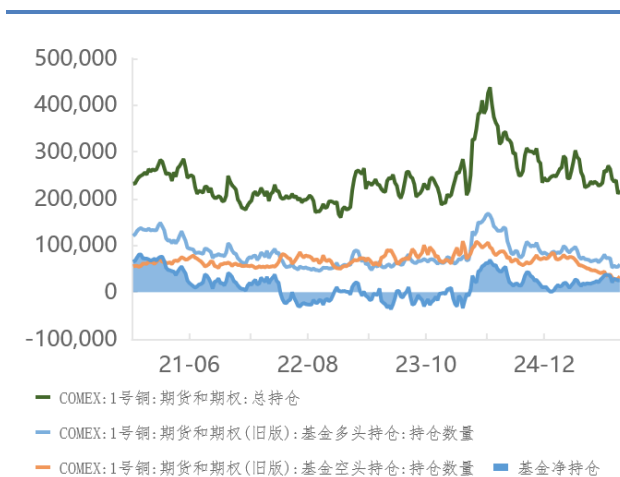
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



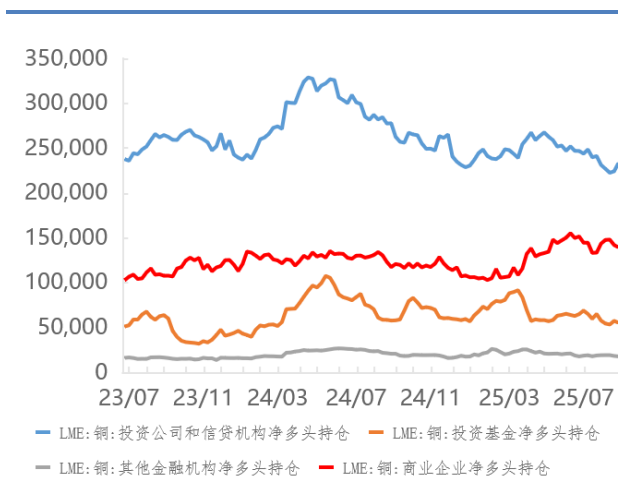
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



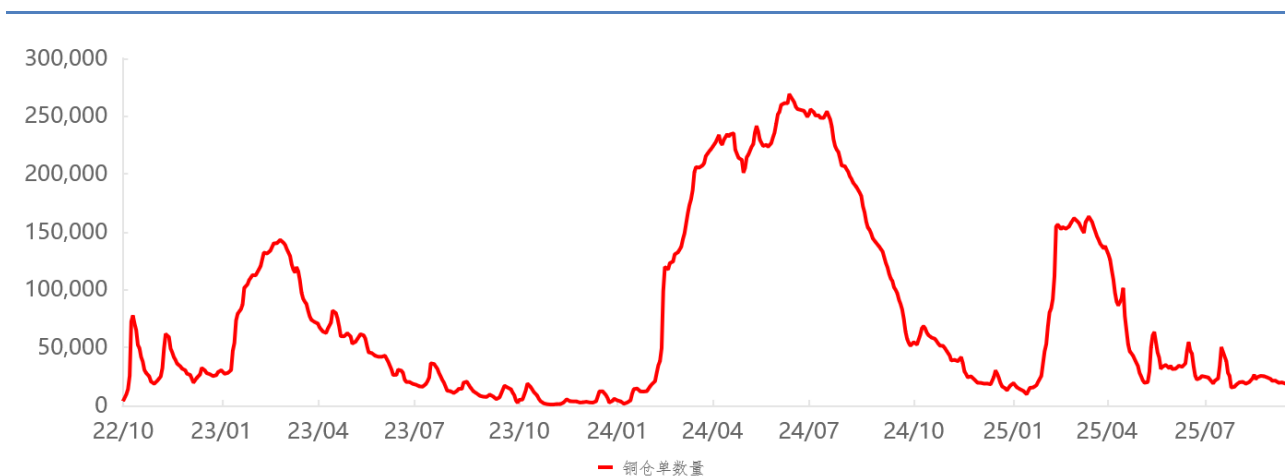
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



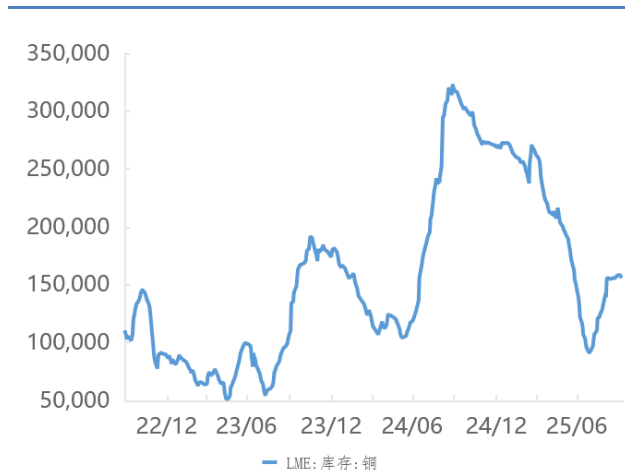
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



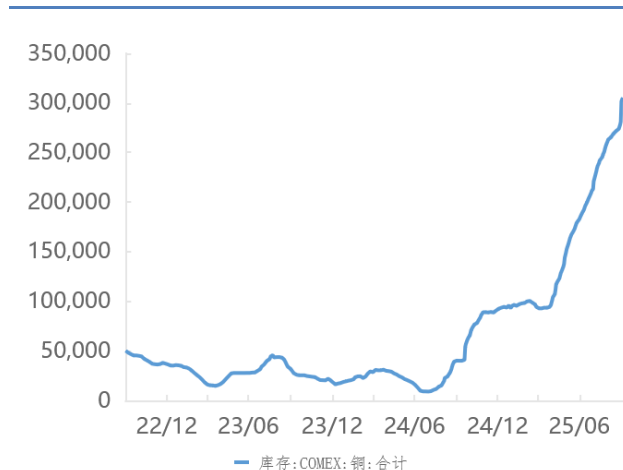
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



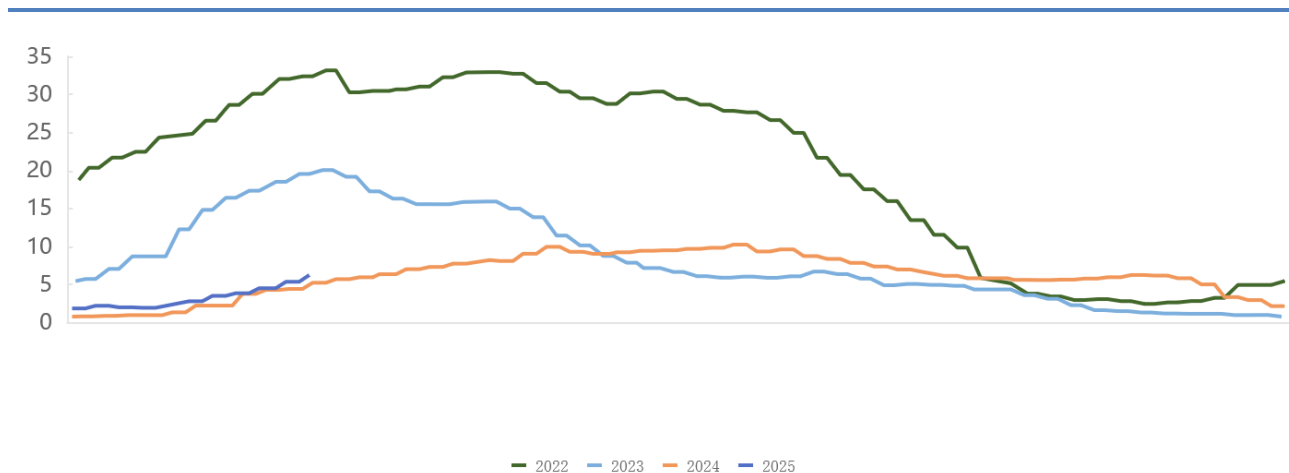
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，我现在要处理用户关于铜期货市场的日度分析任务。首先，我需要仔细阅读用户提供的详细数据和资讯，确保理解各个指标的变化情况。用户要求按照特定的结构输出，分为市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析以及价格走势判断三个部分，并且每个部分还有更细分的模块。

首先看市场数据部分。用户提供的表格里有现货升贴水、价格、库存等数据。需要关注主力合约和基差的情况。比如，沪铜主力合约在9月9日微涨90元至79740元/吨，而LME价格则小幅上升至9906.5美元。基差方面，升水铜和平水铜的升水幅度显著收窄，这可能显示现货市场压力增大。LME0-3贴水也扩大，可能表明海外现货需求疲软。需要将这些变化用简洁的术语描述，如“小幅走高”、“继续下探”等。

接下来是持仓与成交情况。注意到LME持仓增加1928手，而SHFE库存略有下降，这反映市场在价格高位下参与者可能偏向观望，导致成交收缩。这里需要注意不要使用序号，保持自然过渡。

第二部分是产业链分析，分供给、需求和库存。供给端方面，资讯中提到的印尼矿山事故可能导致供应中断，虽然目前只是暂停，但可能引发市场对供应收紧的担忧。此外，中国8月铜进口量环比回落，显示淡季效应。需求端方面，华北地区的电解铜现货升水走弱，下游采购因高铜价而疲软，尤其是建筑和电子行业需求不佳。库存端，LME库存增加，而SHFE库存略降，总体库存压力仍存，需要结合这些因素分析供需格局。

最后的价格走势判断，要结合宏观因素和基本面。美联储降息预期支撑铜价，但欧盟制裁俄罗斯可能增加避险情绪。供应端有潜在扰动，需求端仍疲弱，预计铜价高位震荡，波动区间可能在78500-80500元/吨左右。

需要特别注意用户的一些细节要求：比如数据引用要带日期，不能引用其他机构的观点，结构避免使用序号，不要emoji，语言简洁准确。还要检查数据和资讯中的关键点是否有遗漏，比如矿山事故对供给的影响，进口数据的变化，以及库存的具体数值。

在整理过程中，必须确保数据准确，比如LME库存变化是增加155吨，而SHFE库存减少550吨。同时，宏观方面提到的美国数据和美联储政策对铜价的影响也需要准确反映在分析中。可能还需要考虑短期内市场对PPI和CPI数据的预期，这会影响投资者的风险偏好。

确保各部分之间的逻辑连贯，从数据变动到产业链分析，再到综合判断，每个步骤都要有依据，并引用资讯中的具体事件和数据。例如，印尼矿山事故虽然目前未影响产量，但需要提及潜在风险；中国进口量环比下降说明国内需求淡季，这与库存累积的情况一致。

整体来说，需要保持分析的专业性但语言要简明，避免过于冗长，同时严格按照用户提供的框架来组织内容。可能还需要检查是否存在矛盾的数据，比如LME价格和沪铜价格的走势是否一致，是否有必要解释背后的原因，如汇率变动或其他因素。

最后，确保价格判断部分明确，驱动因素来自供给、需求和宏观三方面，并用一句话总结波动区间。避免同时出现高低位的矛盾描述，比如“高位震荡”是合适的，而“高位和低位”同时出现则不符合要求。

总结时，确认所有数据和分析点都涵盖，并且按照用户的格式要求输出，保持每个部分的清晰和逻辑性。