

铜价高度计价全年降息，周四决议或将加剧波动

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: 9月15日沪铜主力合约收于81000元/吨, 较前一交易日涨290元/吨。SHFE铜现货升贴水显示平水铜升水65元/吨, LME (0-3) 贴水扩大至-73.42美元/吨。

持仓与成交: 沪铜2509合约持仓量持续收缩, 日减仓3855手至4090手; LME铜持仓量小幅增加2464手至291554手。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 刚果金地区中小冶炼厂因水电供应紧张减产, 叠加赞比亚限制硫酸出口, 短期扰动或加剧湿法铜供应紧张。紫金铜业20万吨阴极铜扩建项目对中期产能形成支撑, 但短期难缓解紧缺格局。

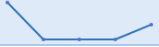
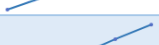
需求端: 国内现货升水维持偏强, 显示国内补库需求仍存, 但全球制造业疲软拖累海外消费。

库存端: LME库存9月12日激增至25560吨, 创近期新高, 海外过剩压力隐现; SHFE库存微降至153950吨。

市场小结

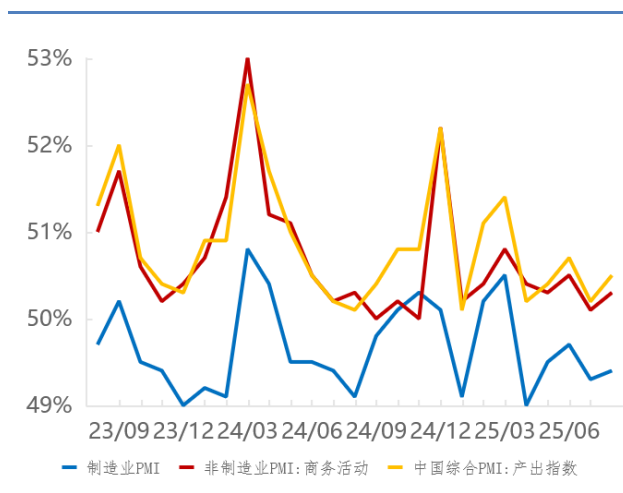
短期铜市场或高位震荡。供给端扰动与海外累库形成多空博弈, 国内新能源需求韧性支撑现货升水。宏观层面, 美元指数波动及全球制造业数据疲软或压制上行空间, 但是短期内, 市场计价高度依赖美联储降息预期, 近期有迹象表明, 美债及贵金属市场已经计价全年三次降息预期, 市场热度高涨, 周四公布决议后市场波动或将加剧。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-15	2025-09-12	2025-09-09	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	81,070	81,080	80,270	-10	-0.01%		元/吨
	升水铜	110	100	100	10	10.00%		元/吨
	平水铜	50	65	65	-15	-23.08%		元/吨
	湿法铜	-70	-35	-40	-35	-100.00%		元/吨
	LME (0-3)	-62	-73	-62	11	15.65%		美元/吨
价格	SHFE	80,830	80,800	80,090	30	0.04%		元/吨
	LME	10,189	10,065	10,057	125	1.24%		美元/吨
库存	LME	30,643	25,560	20,028	5,083	19.89%		吨
	SHFE	152,625	153,950	154,175	-1,325	-0.86%		吨
	COMEX	311,847	310,487	309,834	1,360	0.44%		短吨

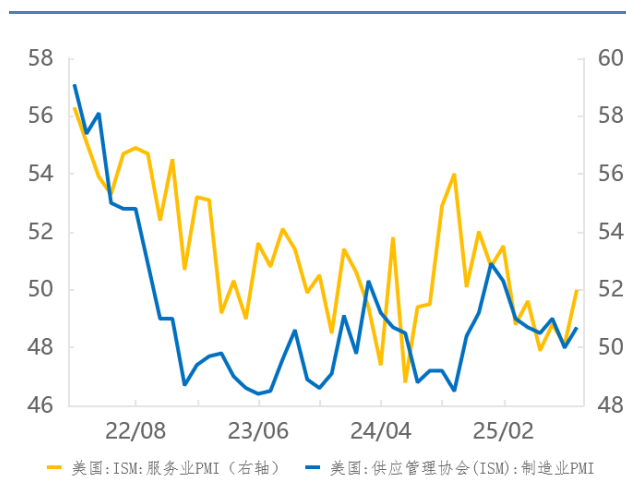
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



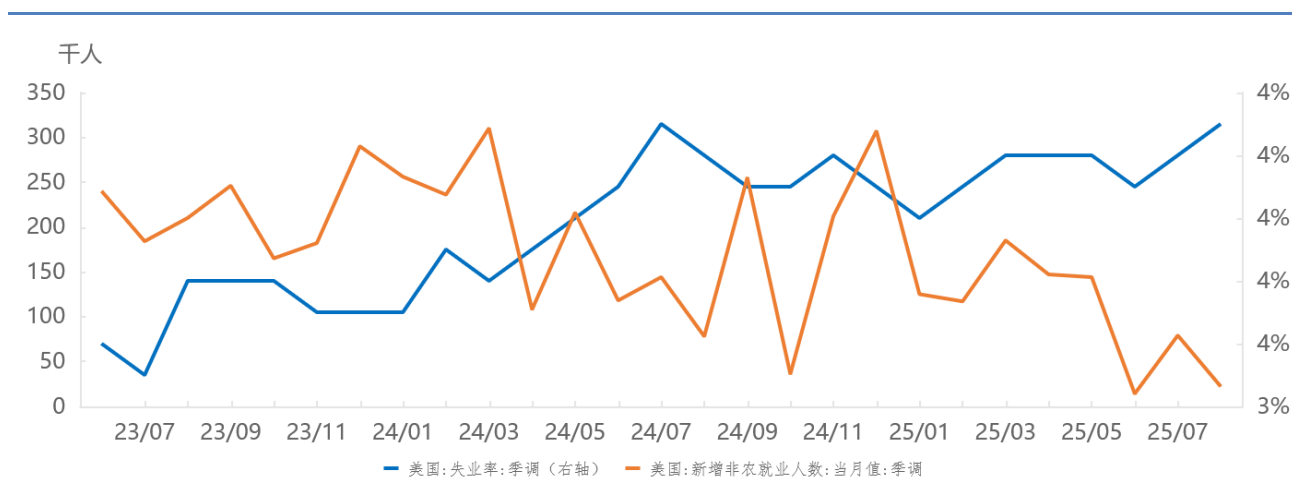
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



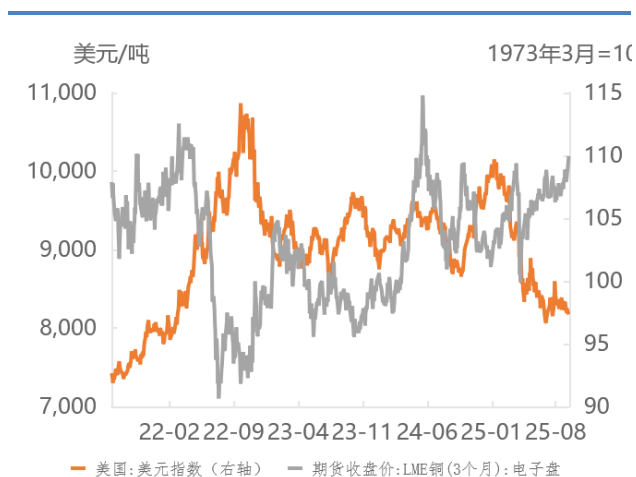
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



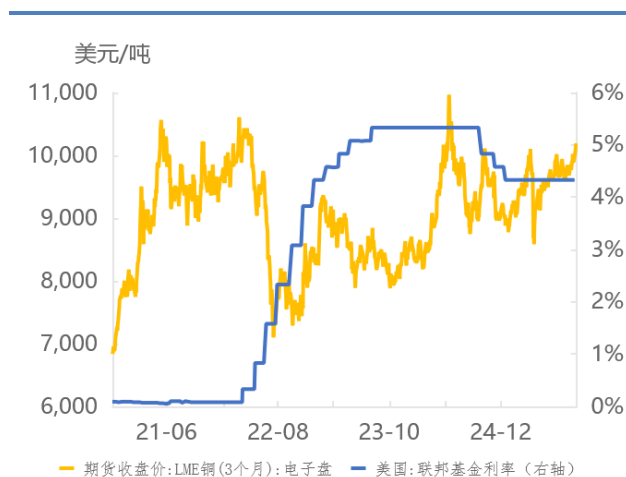
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



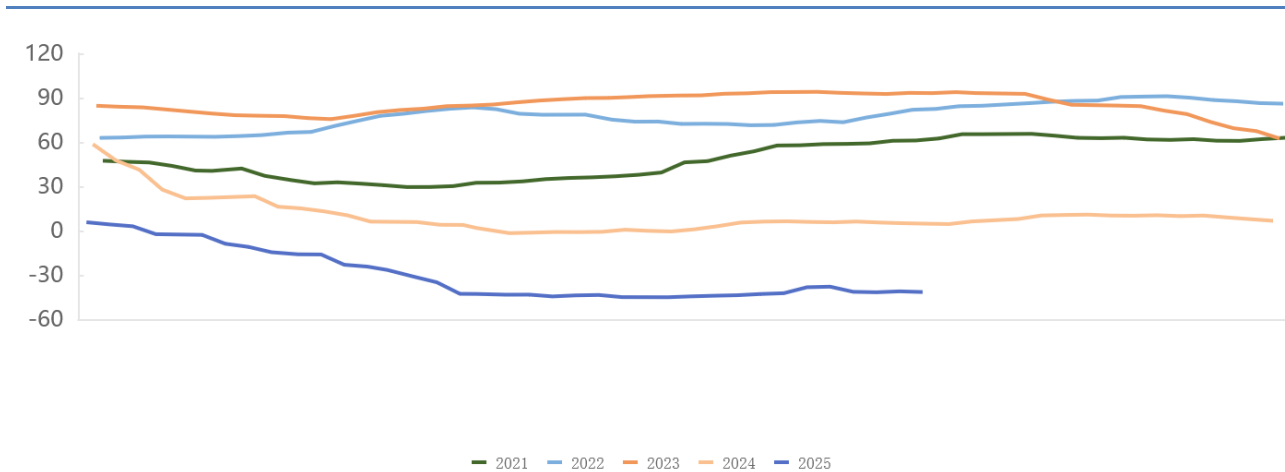
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



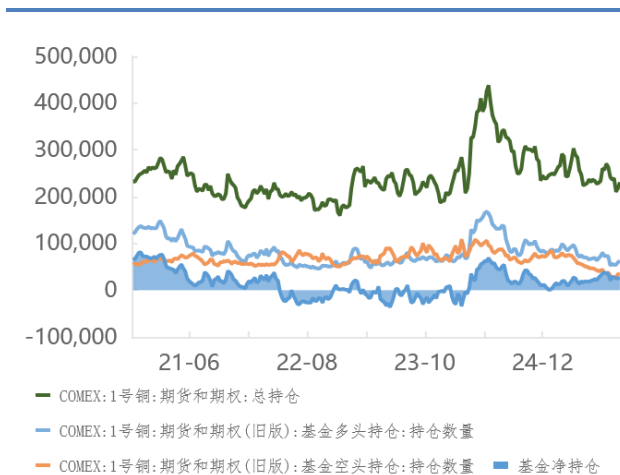
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



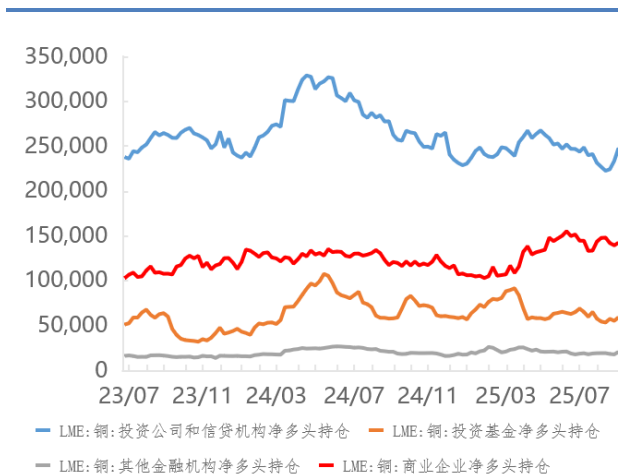
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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



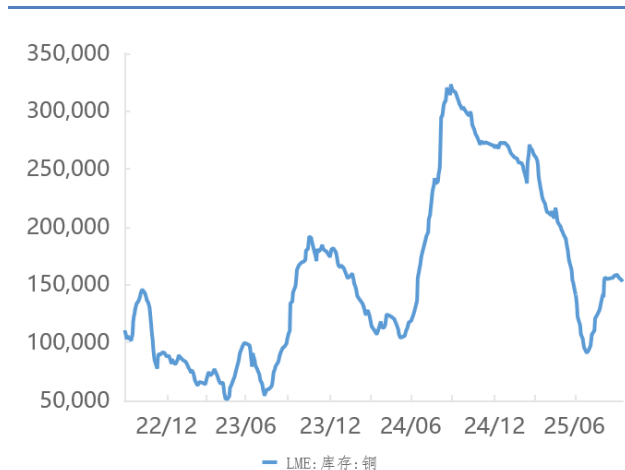
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



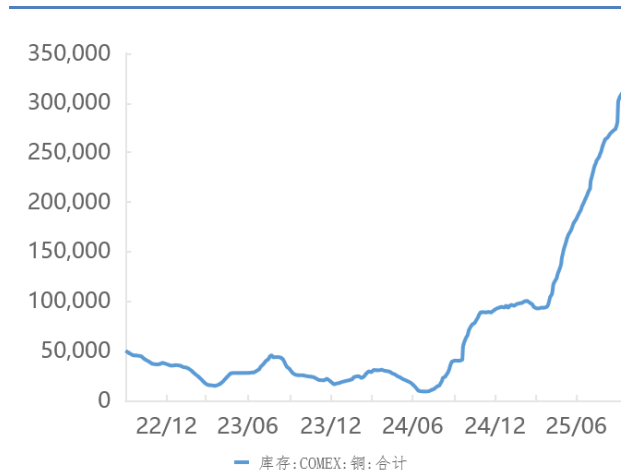
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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，现在我需要分析用户提供的铜期货市场数据和资讯，按照他们指定的结构输出日度市场总结。首先，我得仔细看看数据和资讯的内容，确保理解每一个指标的变化情况。

首先看市场数据部分。现货价格中的SMM 1#铜从79880到81080元/吨，呈现上升趋势，尤其是9月15日涨到了81080，这可能表明现货市场供应趋紧。升贴水方面，LME 0-3的贴水从-61.54美元/吨扩大至-73.42，说明现货需求较弱，期货溢价加深。SHFE价格从79740升至80800，而LME价格也从9916.5涨到10064.5美元，内外盘都在走高，但LME库存大幅增加，从19081到25560吨，而SHFE库存小幅下降，这可能是国内库存压力有所缓解，但LME库存增加可能对国际价格有压制作用。

持仓和成交方面，沪铜2509合约最后交易日持仓量4090手，日减仓3855手，交割量20450吨，但SHFE仓单足够覆盖，这可能说明多空双方在合约到期前撤离，持仓减少伴随价格上升，可能有空头回补的情况。LME铜持仓增加2464手，但其他金属持仓变动不一，这可能显示资金对铜的关注度较高。

接下来分析产业链供需和库存。供给端方面，刚果金的中小冶炼厂因水电问题减产，赞比亚限制硫酸出口影响湿法铜生产，这些都会减少供应，利多价格。紫金的扩建项目是长期影响，可能暂时对市场心理有一定支撑，但项目2027年才建成，短期影响有限。需求端，国内新能源领域如电力、汽车可能有增长，但全球制造业PMI疲软可能压制需求。库存方面，LME库存连续增加，显示海外需求疲软，但国内库存微降，可能反映出一定的进口需求或国内消费改善。

价格走势判断方面，供应中断和产能扩张消息可能支撑价格，但海外库存增加和贴水扩大显示需求不振。宏观上，美元走势和全球经济数据可能影响市场情绪。预计未来一到两周铜价可能高位震荡，因为供应紧张和需求疲软的矛盾因素交织，价格区间可能在80000-82000元/吨（SHFE）和9900-10200美元/吨（LME）。

需要注意的是，用户要求不要引用其他机构的观点，并且避免使用序号和表情符号，所以我要确保分析只基于数据和提供的资讯。同时，保持每个部分的简洁，使用指定的术语如“小幅走高”、“基差走弱”等。最后要分三个部分结构化输出，确保逻辑清晰，数据引用带有日期。