

利率决议公布在即，铜价降息交易或将放大波动

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: 沪铜主力合约9月16日报80990元/吨, 较前一日小幅反弹0.2%; LME铜价则高位回调0.71%至10117美元/吨。升贴水方面, 国内升水铜升水幅度扩大至125元/吨, 而LME 0-3贴水收窄至-59.26美元/吨, 现货端结构性支撑仍存但海外紧张边际缓和。

持仓与成交: LME铜持仓量继续扩张, 伴随库存大幅累积, 海外空头压力增加; 国内SHFE库存延续去化, 仓单尚未大量流出, 内盘支撑相对强于外盘。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 再生铜供应紧张有所缓解, 但低价原料延迟交付导致再生铜杆企业生产受阻; 华北冶炼厂计划检修可能加剧短期区域性供应偏紧。印尼拟提高Freeport国有股权或扰动远期铜矿供应预期, 但短期实际影响有限。

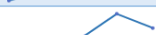
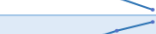
需求端: 铜价高企持续压制下游采购, 精铜杆企业原料库存周降2.54%, 成品库存去化3.63%, 但终端消费乏力导致企业被迫主动降库; 再生铜杆对盘面贴水扩大至640元/吨, 下游对高价货源接受度低, 订单维持刚需。

库存端: LME库存连续大增, 海外隐形库存显性化, 但国内SHFE去库延续, 结构性矛盾仍存。

市场小结

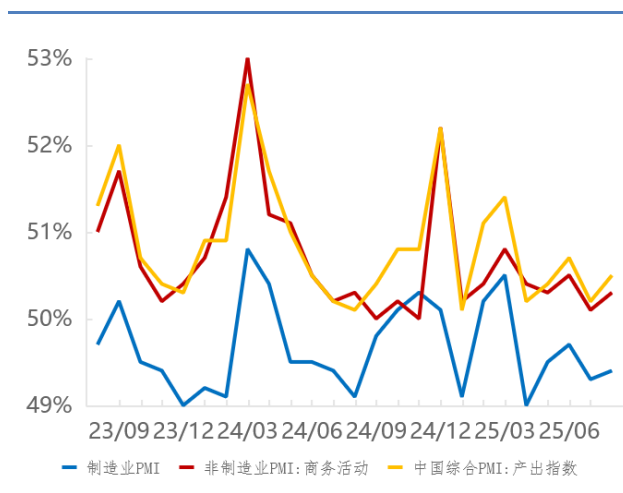
短期铜市场或维持高位震荡, 日内波动幅度较大。供给端冶炼检修及再生铜原料干扰形成支撑, 但需求疲软及LME累库压制上方空间, 叠加宏观情绪受制于铜价绝对高位, 市场缺乏突破动能。今日夜盘收盘后将公布美联储利率决议, 周四交易日波动预计仍将放大, 沪铜需做好风险防控工作。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-16	2025-09-15	2025-09-10	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	81,320	81,070	81,080	250	0.31%		元/吨
	升水铜	125	110	100	15	13.64%		元/吨
	平水铜	50	50	65	0	0.00%		元/吨
	湿法铜	-35	-70	-35	35	50.00%		元/吨
	LME (0-3)	-59	-62	-73	3	4.31%		美元/吨
价格	SHFE	80,990	80,830	80,800	160	0.20%		元/吨
	LME	10,117	10,189	10,065	-72	-0.71%		美元/吨
库存	LME	33,692	30,643	25,560	3,049	9.95%		吨
	SHFE	150,950	152,625	153,950	-1,675	-1.10%		吨
	COMEX	312,868	311,847	310,487	1,021	0.33%		短吨

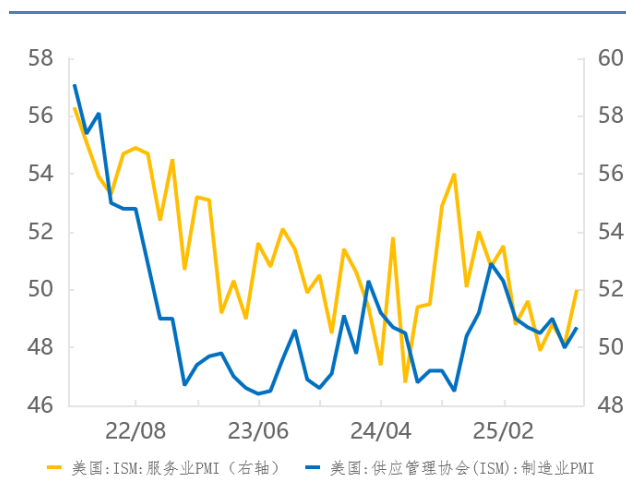
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



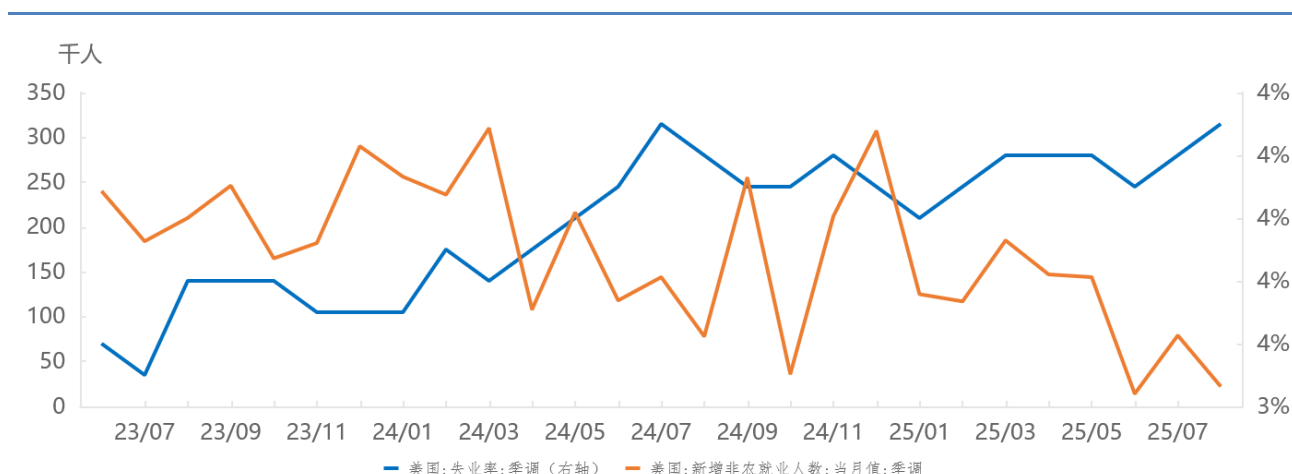
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



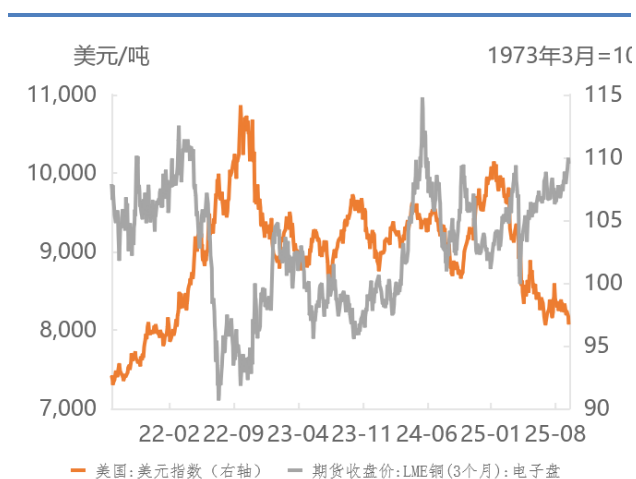
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



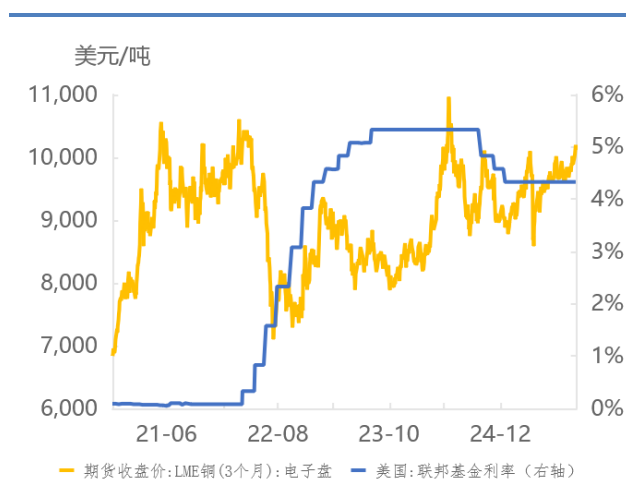
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



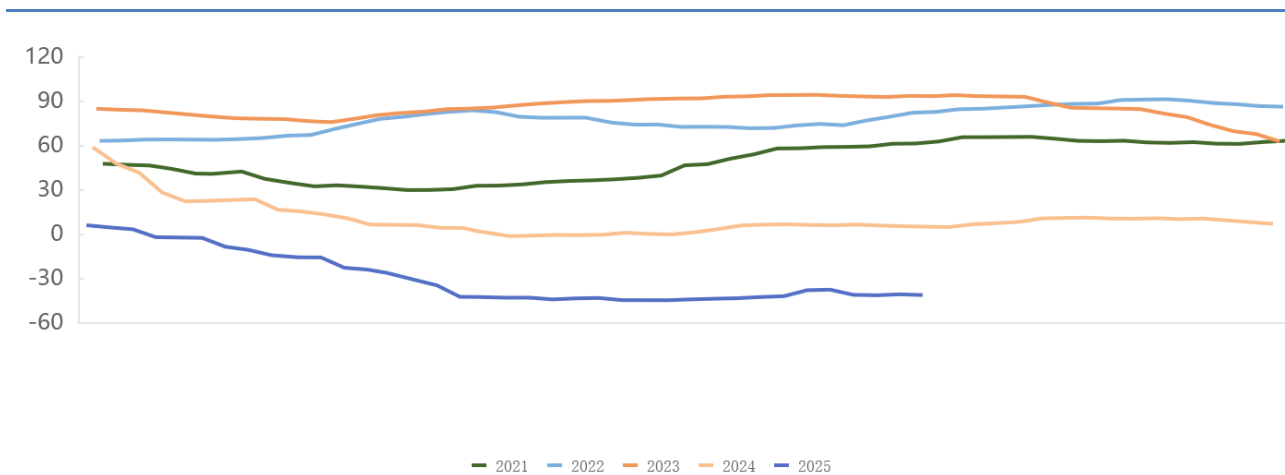
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



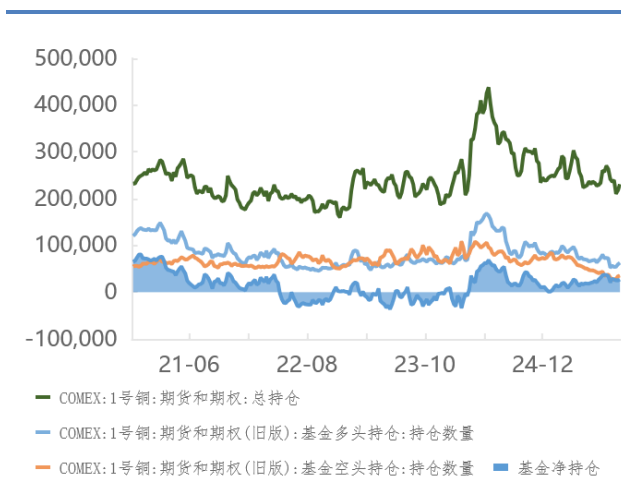
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



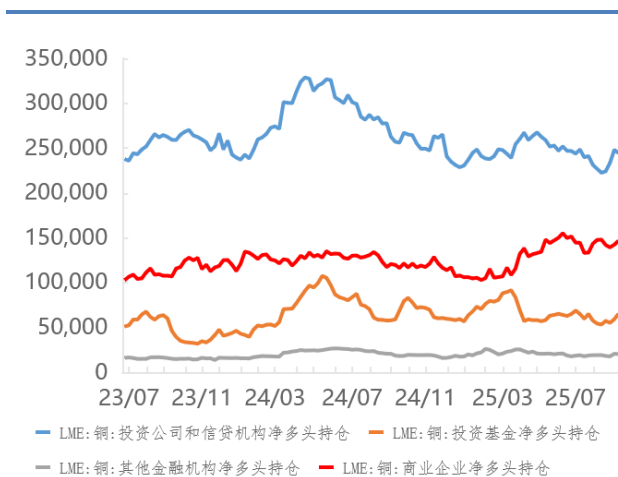
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



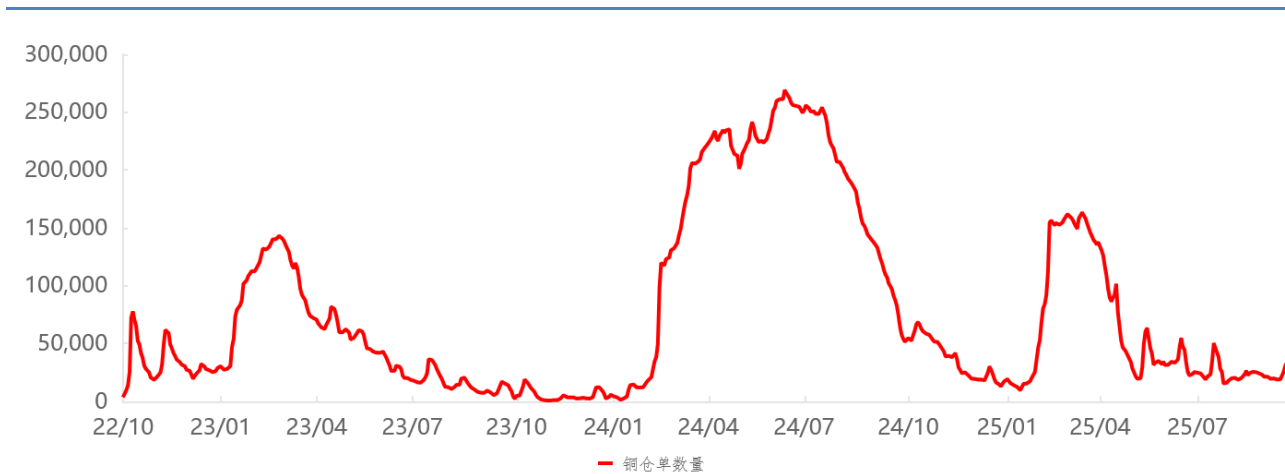
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



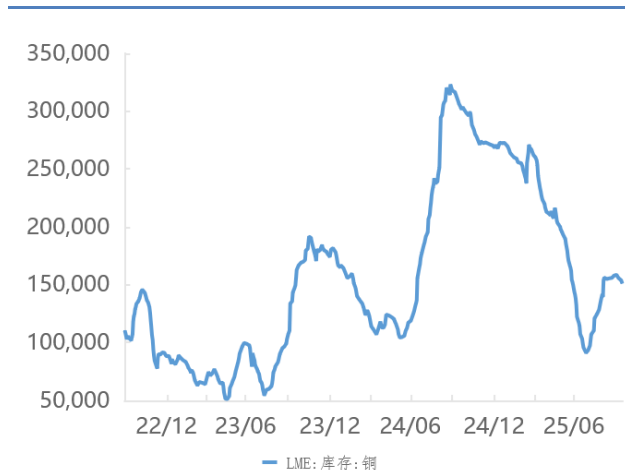
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



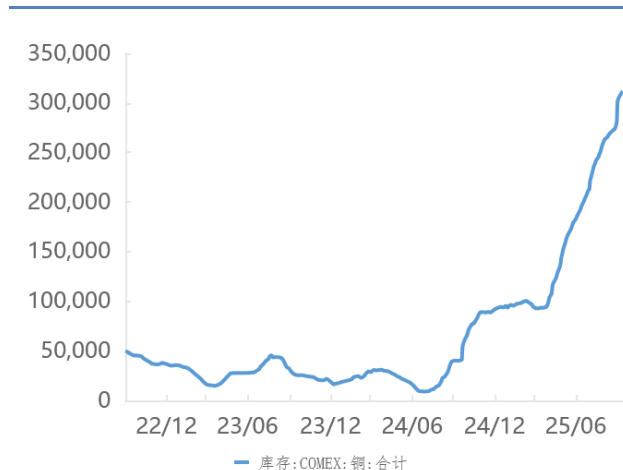
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



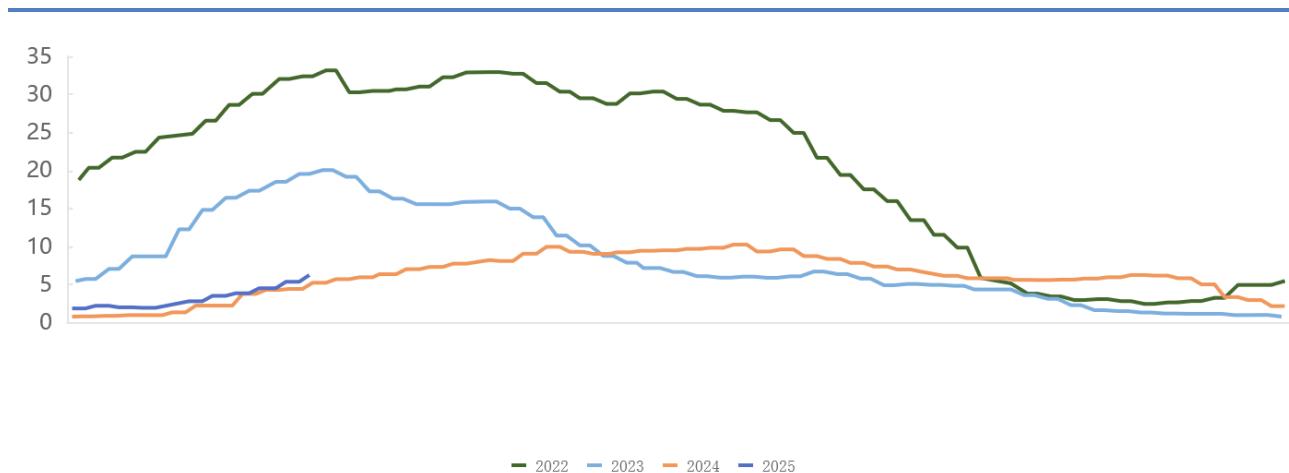
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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

嗯，我需要分析用户提供的铜期货市场数据和资讯，然后按照他们的要求分三个部分来总结。首先看数据部分，用户给了一个表格，里面有很多指标，比如现货价格、升贴水、SHFE和LME的价格、库存变化等等，时间跨度是9月10号到9月16号的数据。我需要先理清这些数据的变化趋势，然后结合资讯部分的信息，来综合分析市场的供需情况和价格走势。

先从铜期货市场数据变动分析开始，分为主力合约与基差、持仓与成交两块。首先看主力合约的价格，SHFE的数据显示，9月16号是80990元/吨，比前一天的80830上涨了160元，但相比一周前的80800，总体是小幅上涨。而LME的价格则从10064.5涨到了10117，但和前一天相比下跌了72美元，这点需要注意。基差方面，升水铜在9月16号是125元/吨，相比前一天的110元上涨了15元，贴水铜则维持在50元，而湿法铜的贴水缩小，从-70变成-35，LME的0-3贴水也从-61.93变为-59.26美元，显示基差在走强，这可能意味着现货供应相对紧张。

接下来看持仓和成交的数据。LME的库存连续增加，从9月10号的25560吨增长到9月16号的33692吨，增幅明显，而SHFE库存则在减少，从153950降到150950吨，降幅1.1%。COMEX库存也有小幅增加。资讯中提到LME持仓在9月15日增加了3191手，其他金属持仓也有增减，可能显示市场在调整仓位。

然后是产业链分析，供给端方面，印尼计划提高Freeport的国有股份，可能影响未来的铜矿供应，但短期来看资讯中提到再生铜原料供应紧张局面有所缓和，SMM提到精废价差扩大，说明精铜对废铜的替代效应减弱。同时，再生铜杆企业因为原料延迟交货导致生产延误，可能限制供应。华北的电解铜市场因为冶炼厂即将检修，供应可能减少，处于供需双弱状态。

需求端来看，下游消费疲软，特别是精铜杆企业因为高铜价而减少采购，以消耗库存为主，原料库存和成品库存都在下降。再生铜杆的贴水扩大，但价格优势不足，下游采购意愿一般，说明需求端缺乏动力。电力、建筑、汽车等行业可能都受到高铜价的抑制。

库存方面，LME库存持续累积，但SHFE库存存在减少，可能反映国内供应偏紧而海外库存压力大。COMEX库存的小幅增加可能表明全球总体库存水平较高，但不同地区有差异。

价格走势判断上，需要考虑供给端的冶炼厂检修可能带来的供应减少，但需求端疲软和LME库存增加压制价格。宏观方面，铜价处于高位，下游观望情绪浓厚，可能限制上行空间。预计未来一两周铜价可能高位震荡，主要驱动因素包括供给端的检修、需求疲软以及宏观情绪谨慎。价格区间可能在80500-81500元/吨之间。

需要检查是否有遗漏的数据或资讯点，特别是资讯中提到的精废价差扩大、再生铜杆的贴水情况，以及印尼的矿业政策是否对供给有直接影响。另外，LME持仓增加可能暗示空头或多头布局，需结合价格走势分析。