

印尼铜矿变动节内持续发酵，外盘铜持续吸引资金

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：

截至9月30日，SHFE铜主力合约价格大幅走高至83280元/吨，较前一日上涨1.23%；LME铜价同步上扬至10428.5美元/吨，较9月24日累计上涨223.5美元。现货升贴水方面，升水铜升水幅度从25元/吨大幅提升至70元/吨，平水铜及湿法铜贴水收窄，显示现货市场情绪回暖，基差整体走强。

持仓与成交：

库存数据呈现分化：LME铜库存单日增加1220吨（+4.77%），但SHFE库存微降500吨（-0.35%），COMEX库存小幅累积。LME(0-3)贴水收窄至-29.22美元/吨。

产业链供需及库存变化分析

供给端：

秘鲁Las Bambas铜矿于9月29日宣布恢复运营，但智利Codelco旗下Chuquibambilla冶炼厂因设备事故暂停生产，叠加南美铜矿品位下降问题，短期供应扰动持续。国内冶炼端维持高开工率，进口铜精矿加工费小幅回落。

需求端：

国内基建项目开工提速带动电力用铜需求，9月空调排产同比增15%，但地产竣工数据仍疲软。海外方面，欧洲制造业PMI连续三月低于荣枯线，压制出口订单；美联储加息预期升温导致美元指数走强，抑制海外投机性买盘。

库存端：

全球显性库存延续分化：LME库存回升至26823吨，SHFE库存微降至14.34万吨，国内保税区库存维持低位。

市场小结

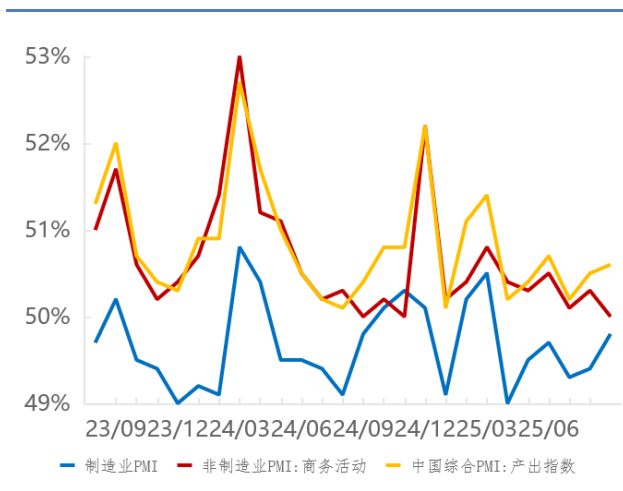
印尼铜矿被宣布“不可抗力”而暂停四季度供货合约执行的事件影响仍旧存在，年内转向供不应求的边际变化推升全球铜价同步上涨；不过当前价格维持高位，市场内对于美联储降息等因素的博弈也进一步加深，短期市场的交易成分仍旧较大。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-30	2025-09-29	2025-09-24	变化	变化率	走势	单位
现货(升贴水)	SMM: 1#铜	83,140	82,380	82,660	760	0.92%		元/吨
	升水铜	70	25	40	45	180.00%		元/吨
	平水铜	-30	-40	-40	10	25.00%		元/吨
	湿法铜	-80	-90	-105	10	11.11%		元/吨
	LME (0-3)	-	-29	-34	-	-		美元/吨
价格	SHFE	83,280	82,270	82,490	1,010	1.23%		元/吨
	LME	-	10,429	10,205	-	-		美元/吨
库存	LME	26,823	25,603	26,557	1,220	4.77%		吨
	SHFE	143,400	143,900	144,400	-500	-0.35%		吨
	COMEX	-	323,207	322,284	-	-		短吨

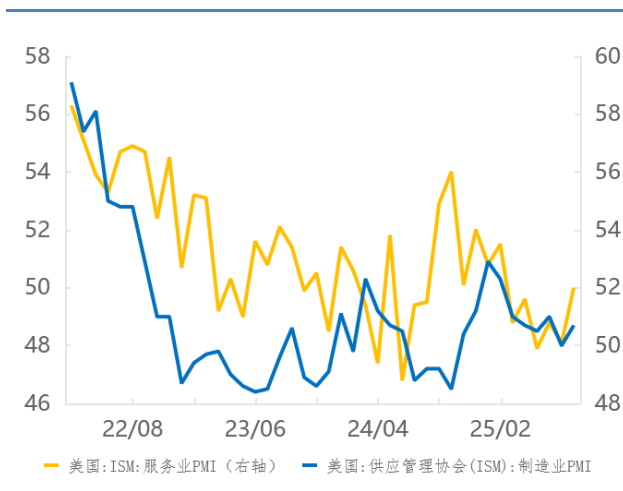
三、产业链数据图表

图1：中国PMI



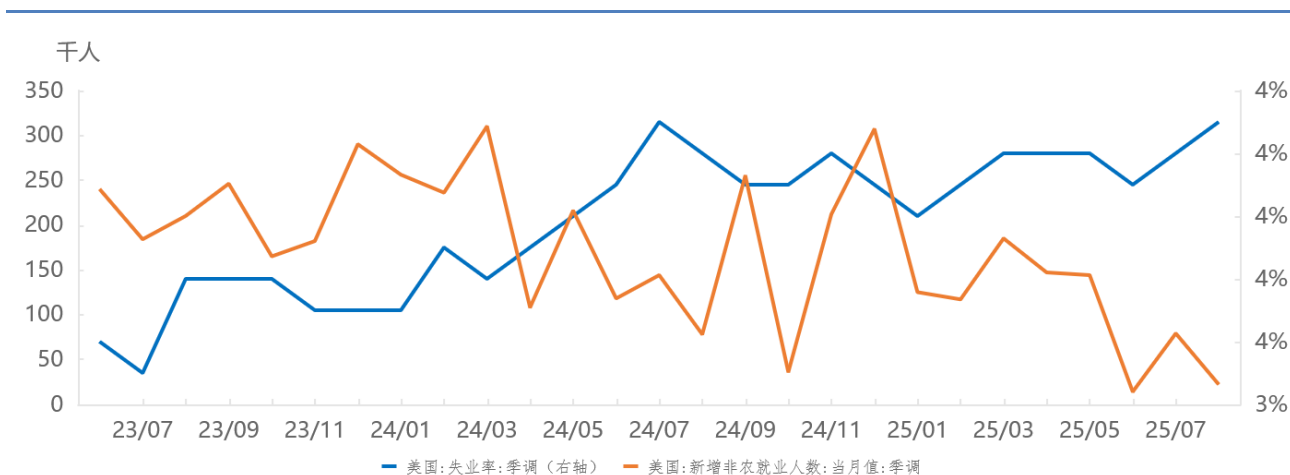
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图2：美国PMI



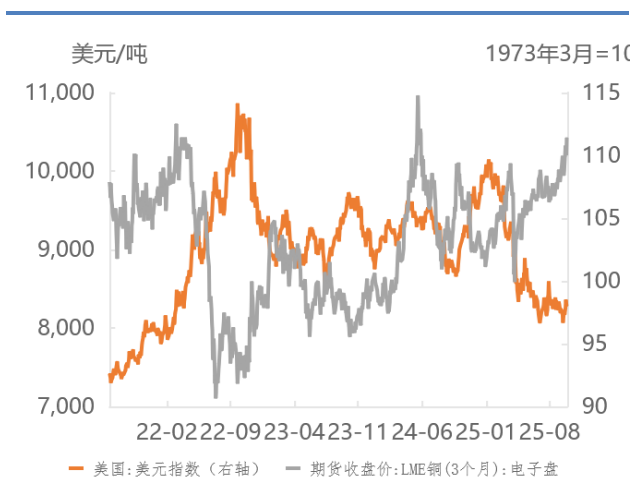
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图3：美国就业情况



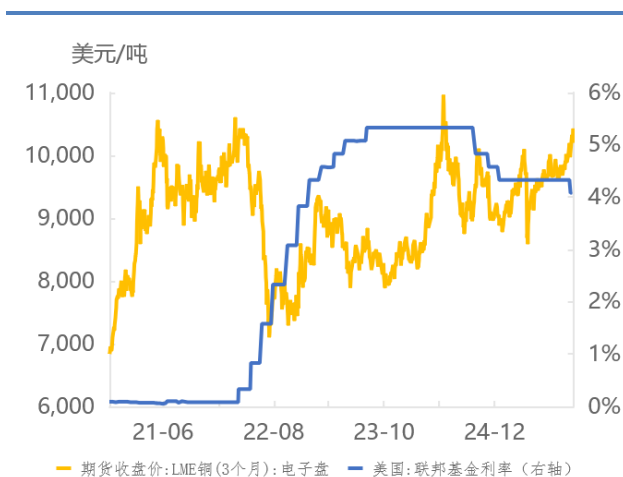
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图4：美元指数及LME铜价相关性



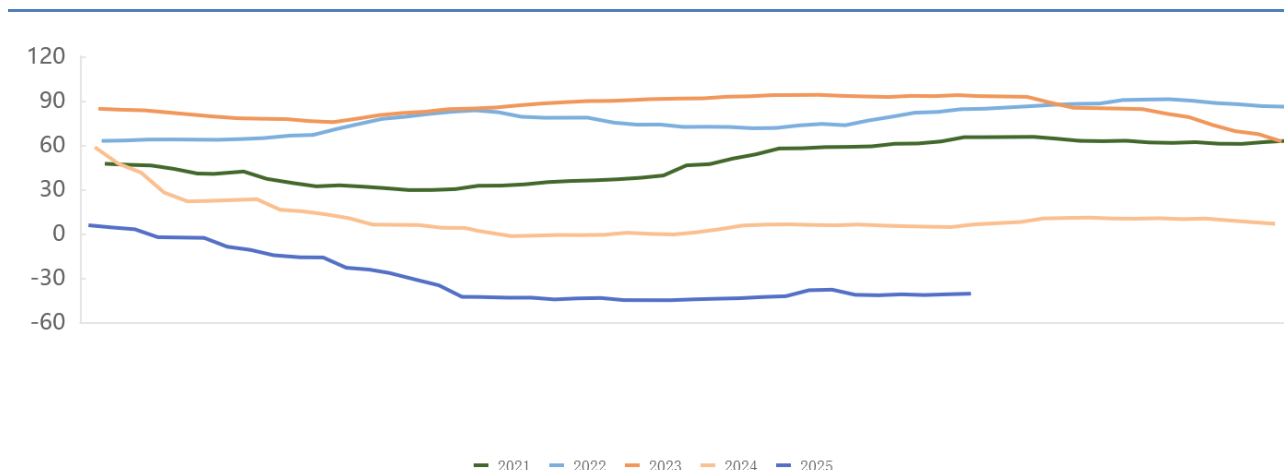
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图5：美国利率及LME铜价相关性



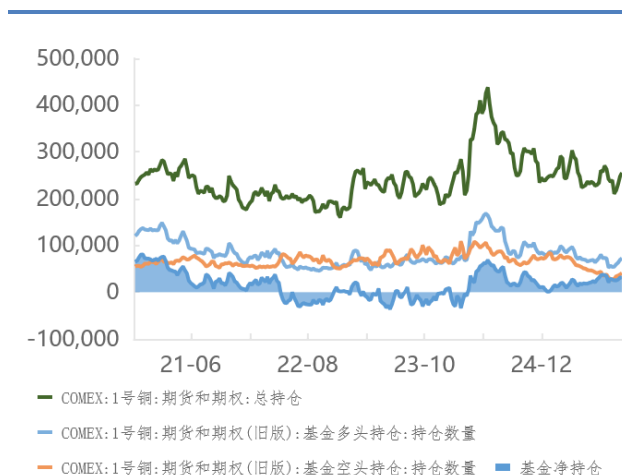
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图6: TC加工费 (美元/吨)



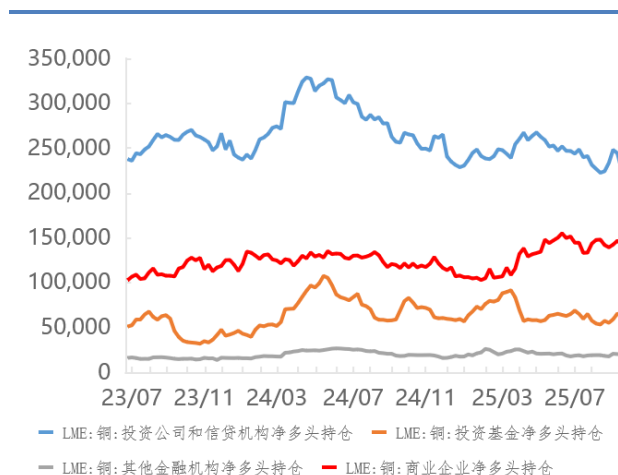
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图7: CFTC铜持仓情况



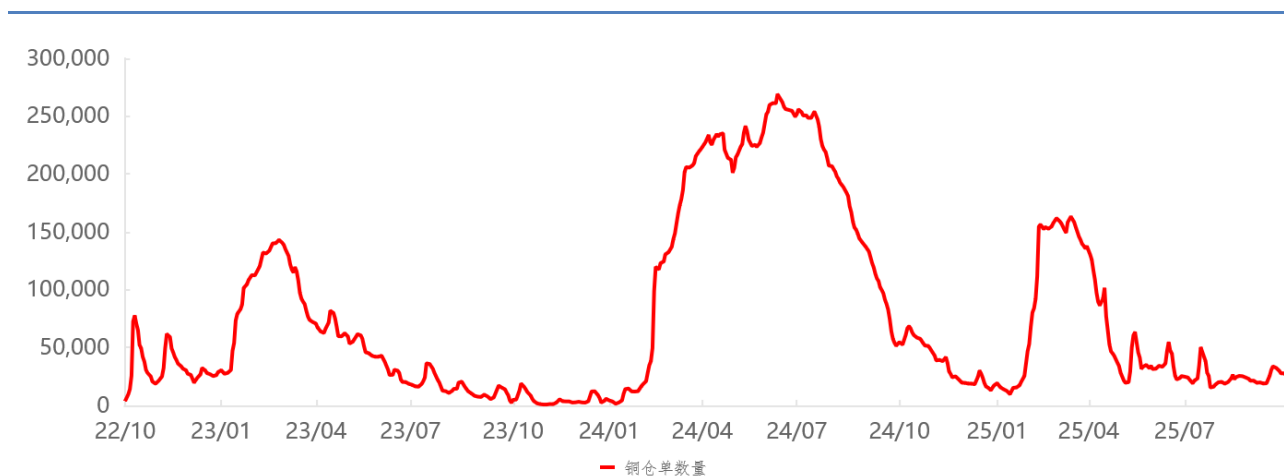
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图8: LME铜各类净多持仓分析



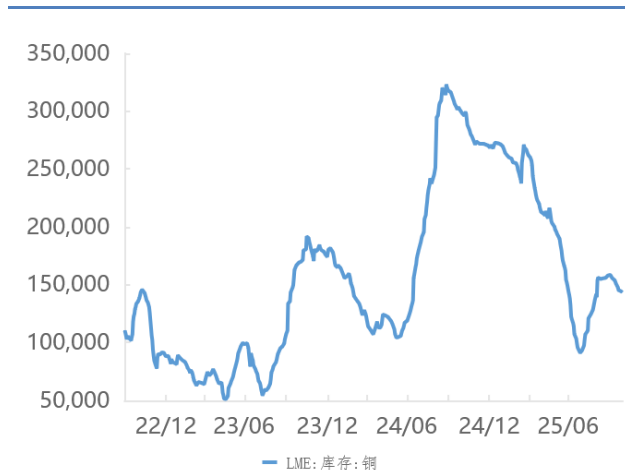
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图9: 沪铜仓单量(吨)



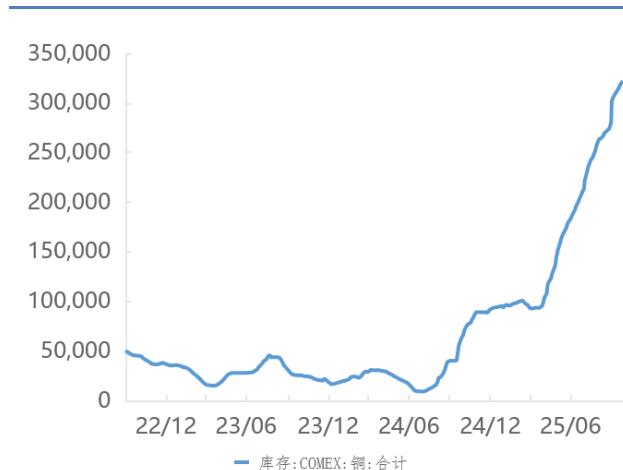
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图10: LME铜库存变化(吨)



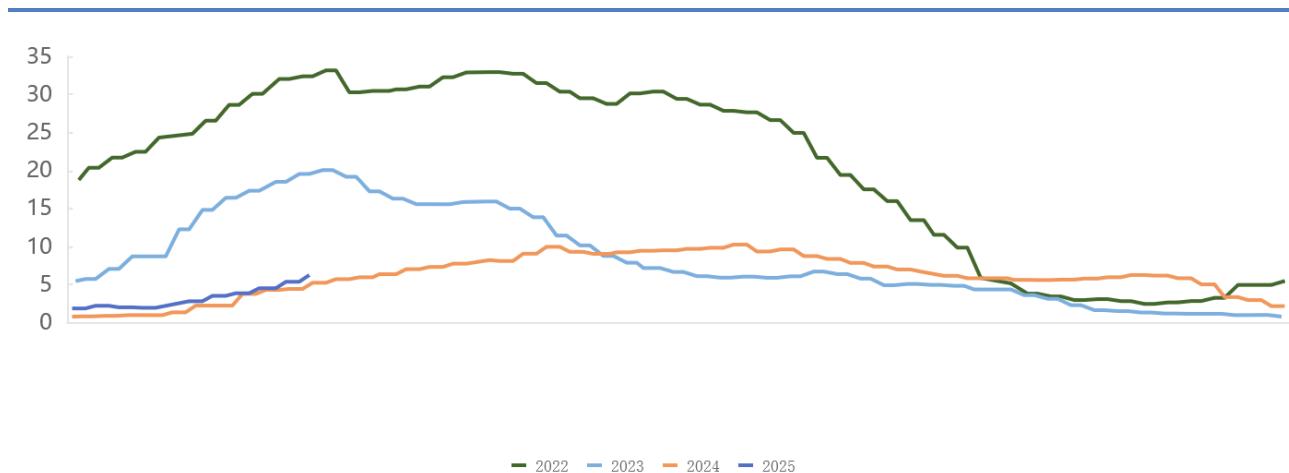
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

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 10 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的任务，分析铜期货市场的日度数据，并按照指定的结构输出。首先，用户给了一个详细的模板，分为三个部分：市场数据变动分析、产业链供需及库存变化分析、价格走势判断。用户还提供了具体的数据表格和一些资讯，我需要结合这些信息来完成分析。

首先看数据部分。表格中有现货价格、升贴水、期货价格（SHFE和LME）、库存数据（LME、SHFE、COMEX）等。日期是2025年的，可能是模拟数据。需要关注的是最近两天的变化，比如从9月29日到9月30日的的数据变化，以及一周前（9月24日）的数据对比。

在“铜期货市场数据变动分析”部分，分为主力合约与基差、持仓与成交。这里需要分析主力合约的价格变动，基差的情况。比如SHFE的价格从82270涨到83280，涨幅1.23%，属于明显走高。而LME价格在9月29日为10428.5美元，相比之前的数据也有上涨。基差方面，升水铜的升水从25到70，基差走强，平水铜和湿法铜的贴水收窄，这也显示基差走强。持仓方面，LME库存增加，SHFE库存微降，但变化率不大，可能持仓量变化不明显，但需要看具体数据是否有成交量和持仓量的信息。不过数据表中没有直接的持仓量和成交量数据，可能需要从其他资讯中寻找线索，或者根据库存变化推测。

接下来是产业链供需及库存分析。供给端方面，资讯中提到秘鲁Las Bambas铜矿恢复运营，这可能增加供应。但智利Codelco冶炼厂因事故停产，又可能减少供应，所以供给端存在矛盾，但总体可能偏紧，因为事故的影响可能更直接。需求端，国内基建项目加快，空调排产增加，可能提升需求。但海外如欧洲制造业PMI下滑，可能抑制需求。库存方面，LME库存增加，但SHFE库存微降，COMEX库存略增，显示海外库存压力较大，国内库存压力稍缓。

价格走势判断需要结合供需和宏观因素。供给端有停产和复产的矛盾，需求端国内向好但海外疲软，宏观上美元指数上涨压制铜价，但国内政策支撑。因此可能呈现高位震荡，区间在82000-84000元/吨左右。

需要注意用户的要求：不要引用其他期货公司的观点，避免使用序号和emoji，语言简洁准确。要确保每个部分的数据引用有具体日期，比如9月30日的的数据变化。

现在开始组织语言：

市场数据部分，主力合约SHFE明显上涨，基差走强。LME价格也上涨。库存方面LME增加，SHFE略降。持仓和成交可能没有直接数据，但库存变动可以反映部分市场情绪。

产业链部分，供给端Las Bambas复产和Codelco停产的综合影响，需求端国内基建和空调排产，海外PMI下滑。库存端LME累库，国内去库。

价格判断高位震荡，驱动因素是供给扰动、国内需求改善、美元压制，区间82000-84000元。