

# 沪铜早报-2025年9月16日

大越期货投资咨询部：祝森林  
从业资格证号：**F3023048**  
投资咨询证号：**Z0013626**  
联系方式：**0575-85226759**

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 每日观点

铜：

- 1、基本面：冶炼企业有减产动作，废铜政策有所放开，8月份，制造业PMI升至49.4%，景气水平较上月有所改善；中性。
- 2、基差：现货80960，基差20，升水期货； 中性。
- 3、库存：9月15日铜库存减1325至152625吨，上期所铜库存较上周增12203吨至94054吨； 中性。
- 4、盘面：收盘价收于20均线上，20均线向上运行； 偏多。
- 5、主力持仓：主力净持仓多，多增； 偏多。
- 6、预期：库存回升，地缘扰动仍存，等待9月旺季消费指引，目前多空矛盾不突出，铜价震荡偏强运行

# 近期利多利空分析

## 利多：

- 1、俄乌, 伊以地缘政治扰动。
- 2、美联储降息。
- 3、矿端增产缓慢

## 利空：

- 1、美国全面关税超预期。
- 2、全球经济并不乐观，高铜价会压制下游消费。
- 3、铜材出口退税取消

## 逻辑：

全球政策宽松 和 贸易战升级

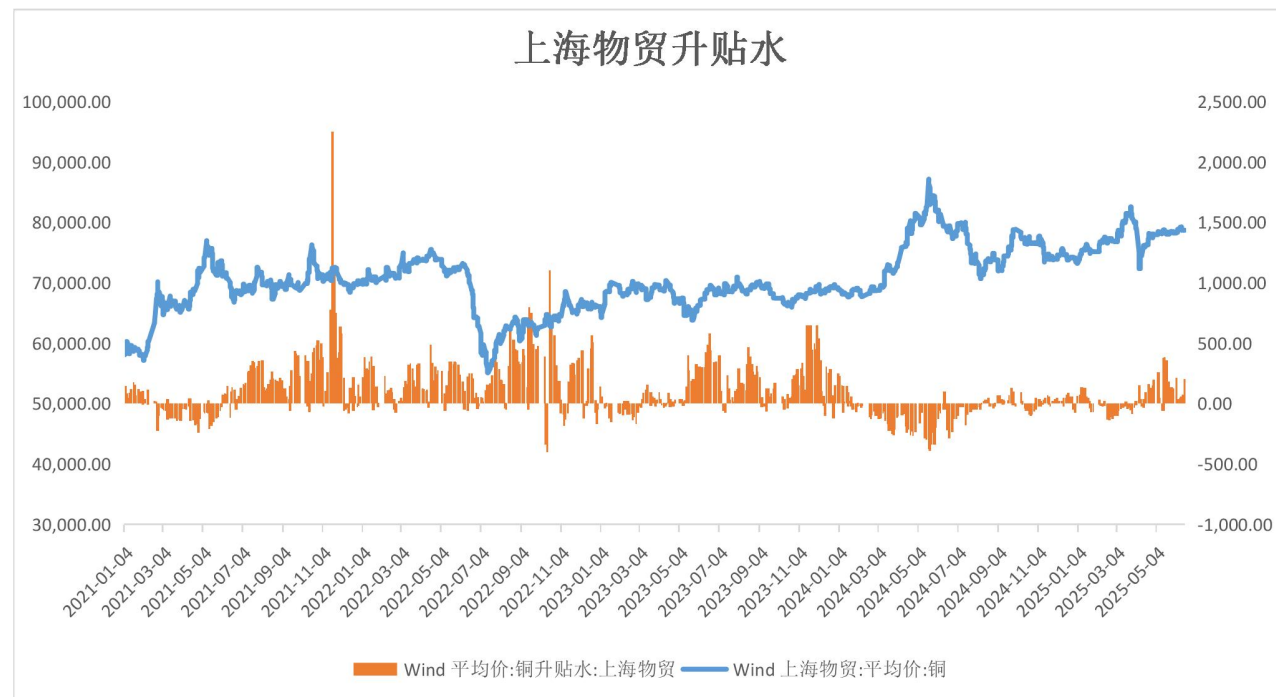
## 风险：

自然灾害

每日汇总

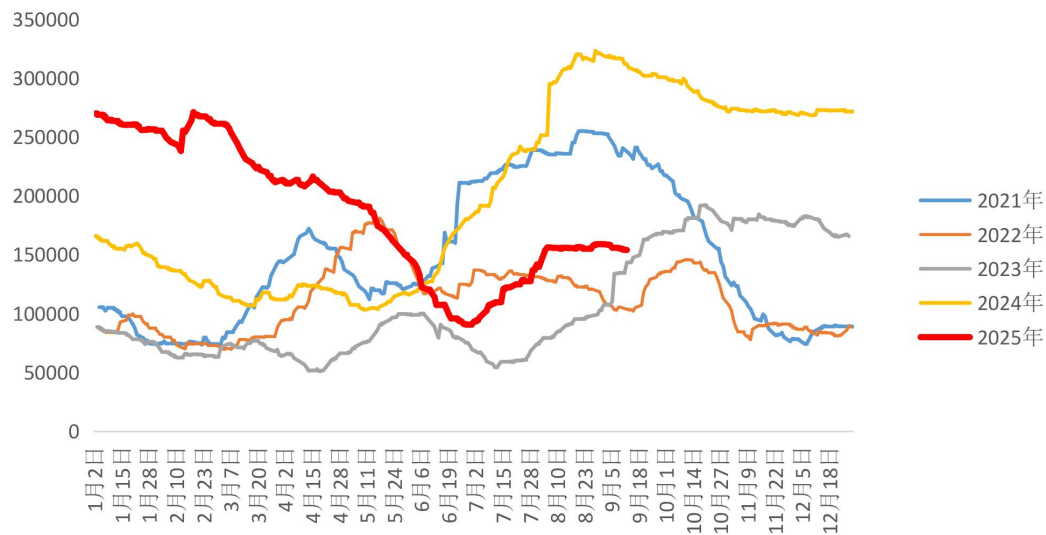
| 现货 | 地方   | 中间价       | 涨跌  | 库存 | 类型        | 总量（吨）      | 增减    |
|----|------|-----------|-----|----|-----------|------------|-------|
|    | 昨日上海 | 80,990.00 | 850 |    | 仓单        | 30,643.00  | 5083  |
|    | 今日上海 | 80,960.00 | -30 |    | LME库存（日）  | 152,625.00 | -1325 |
|    |      |           |     |    | SHFE库存（周） | 94,054.00  | 12203 |

## 期现价差

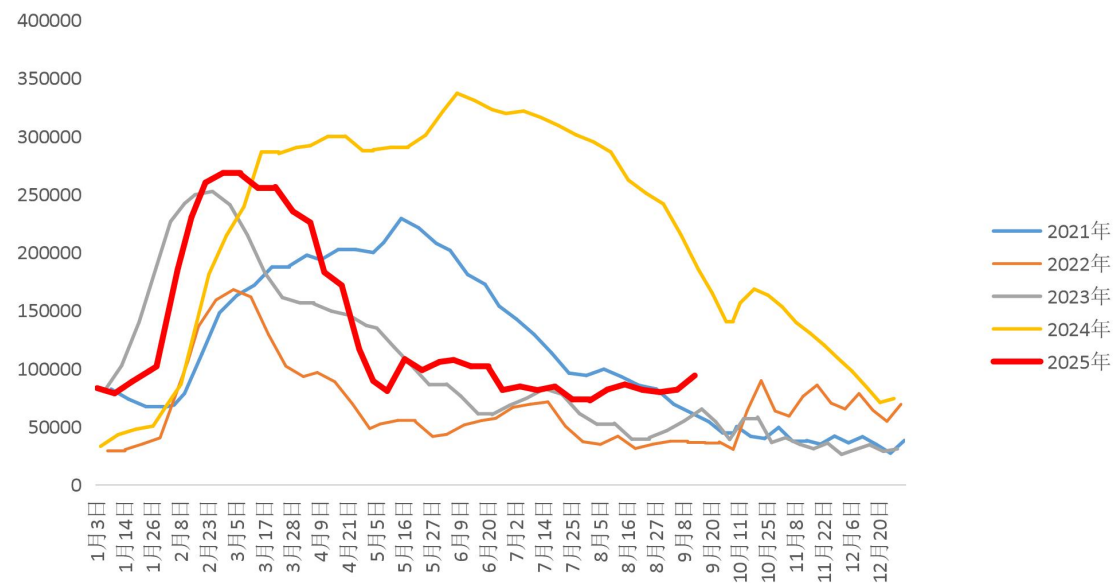


# 交易所库存

## LME库存

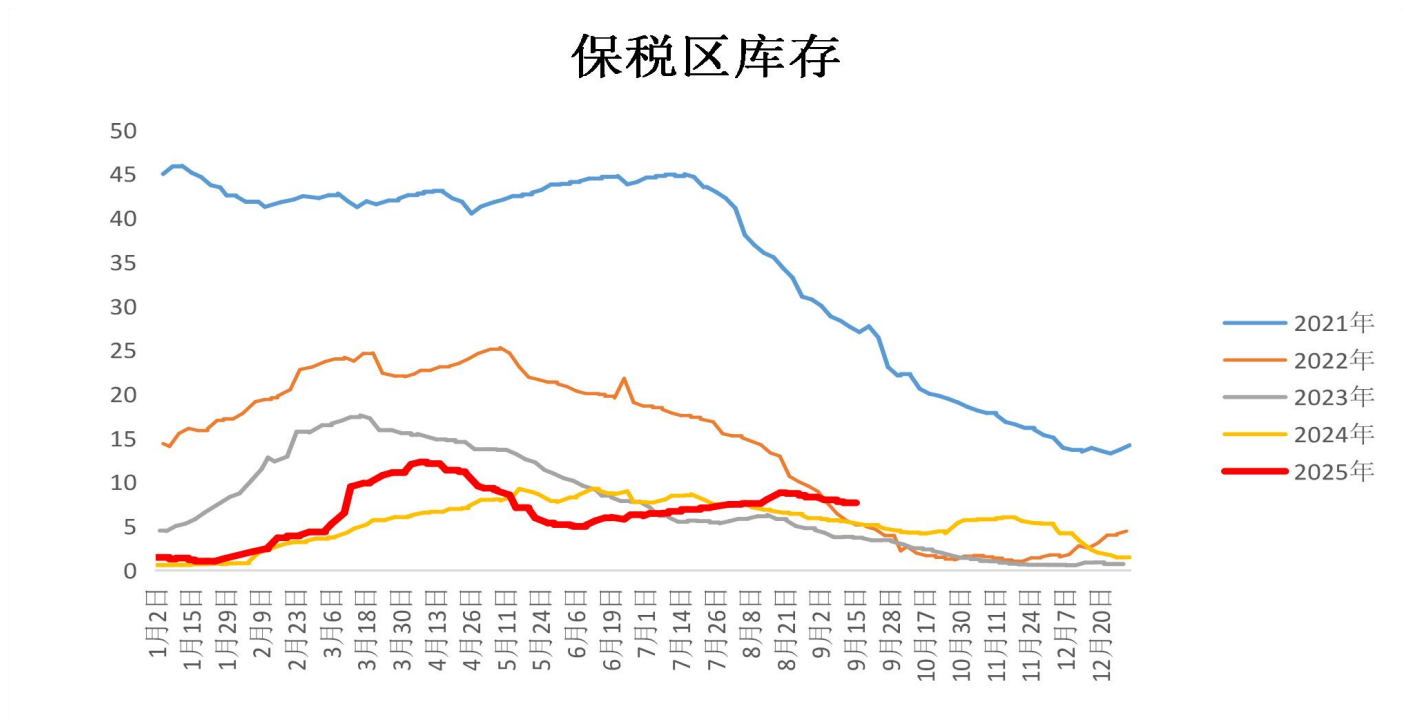


## SHFE库存



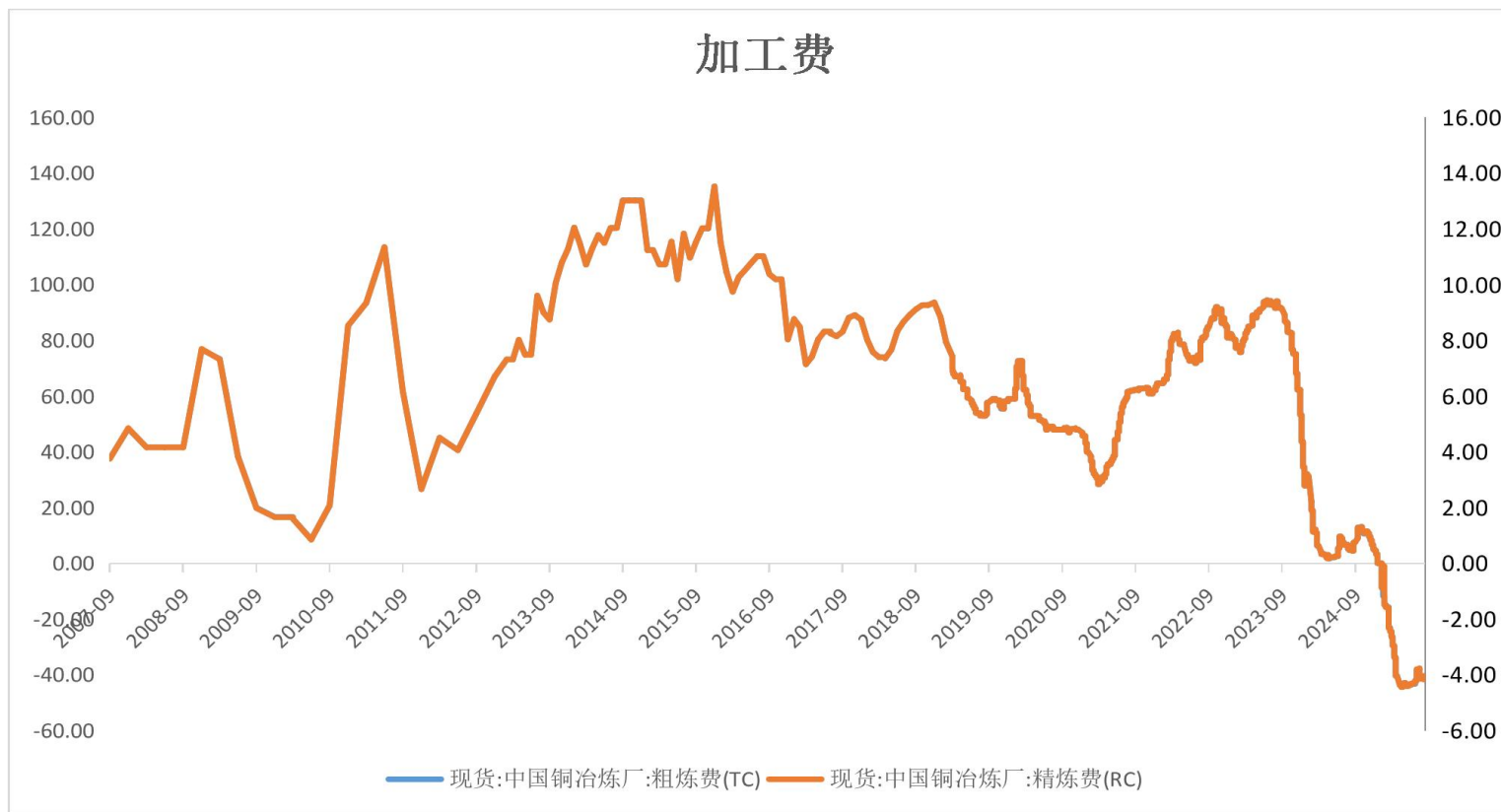
# 保税区库存

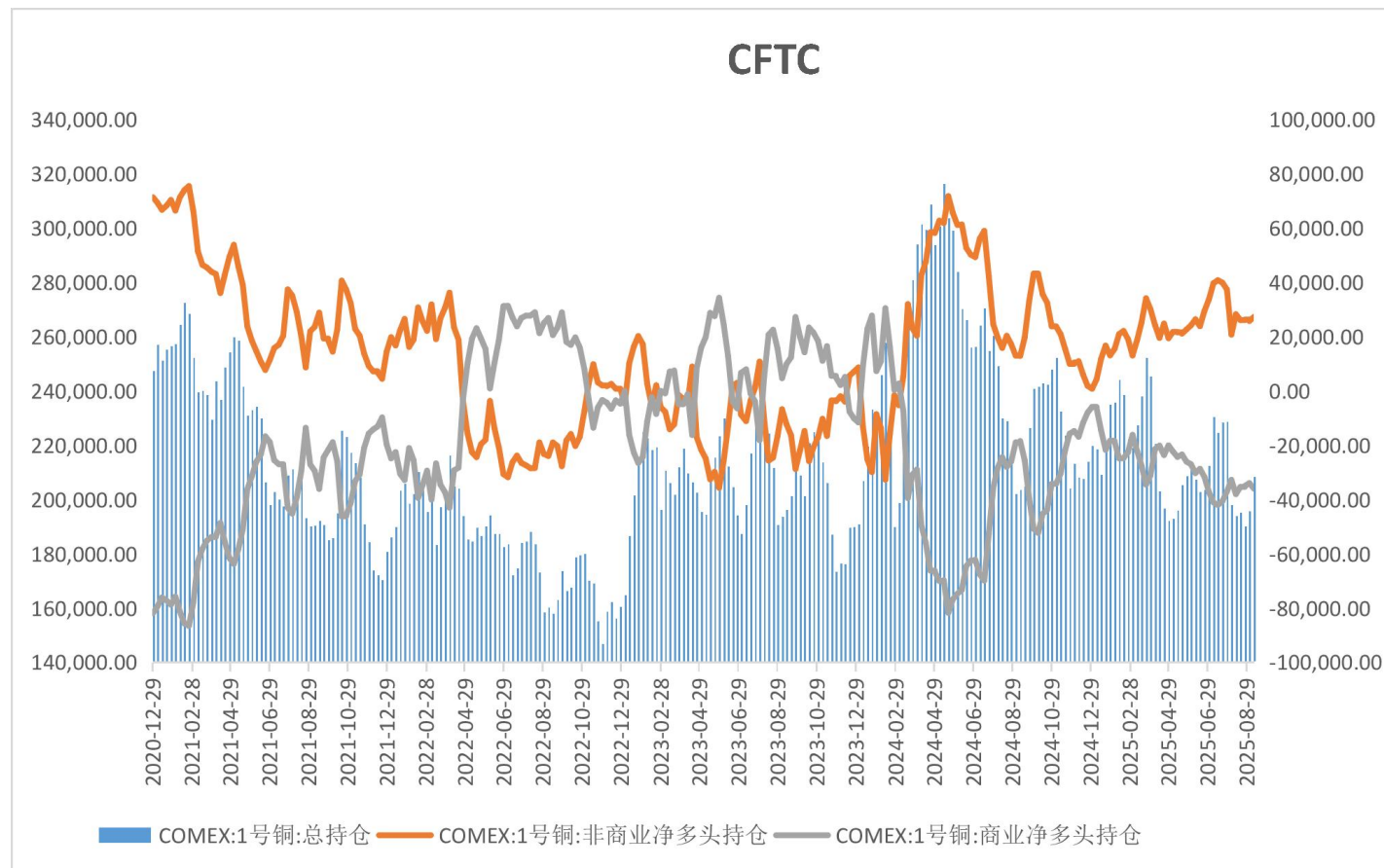
保税区库存低位回升



# 加工费

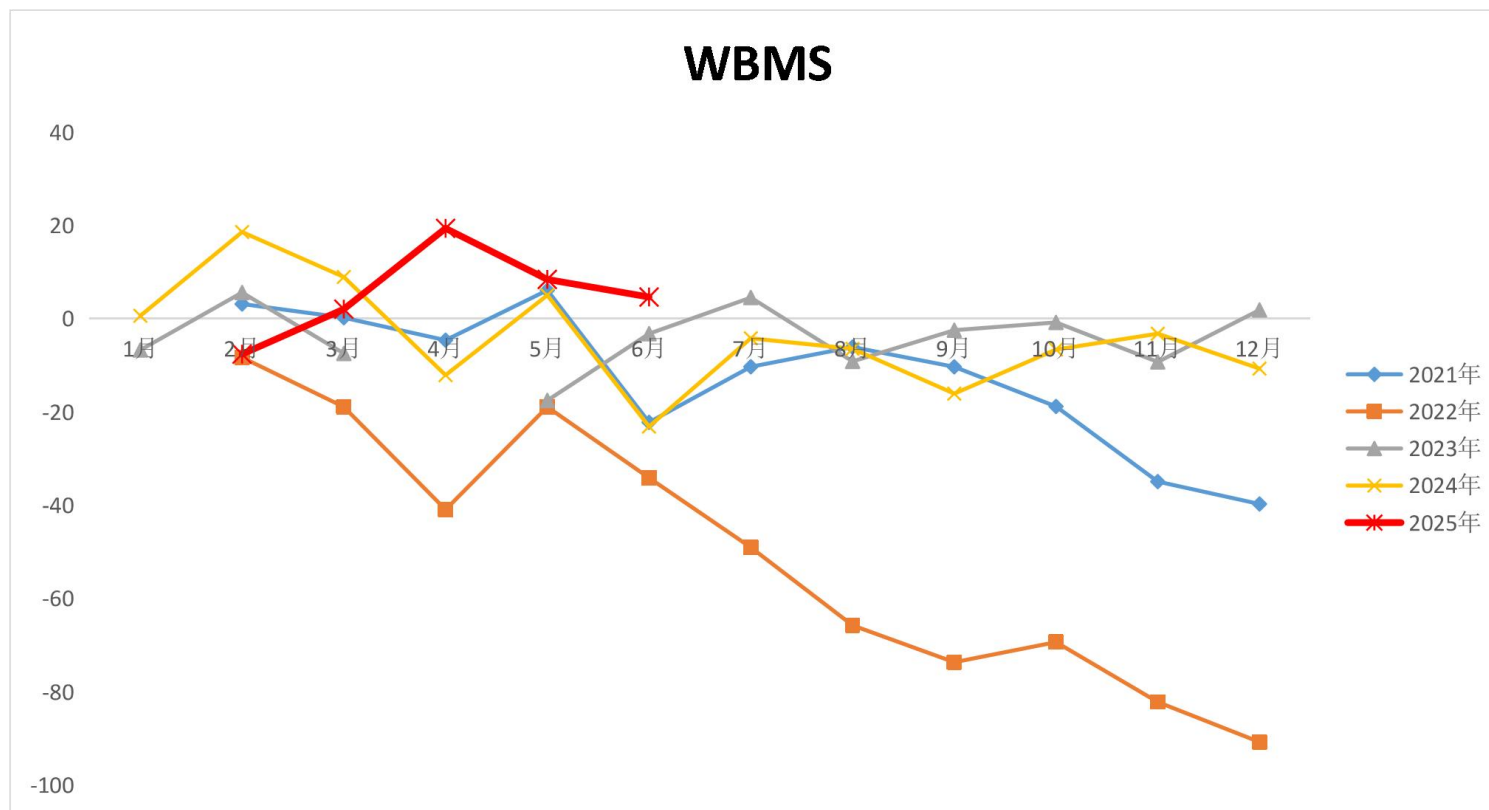
加工回落





# 供需平衡

2024小幅度过剩，2025紧平衡



## 供需平衡

中国年度供需平衡表 铜（万吨）

| 时间   | 产量   | 进口量 | 出口量 | 表观消费量 | 实际消费 | 供需平衡 |
|------|------|-----|-----|-------|------|------|
| 2018 | 873  | 372 | 28  | 1217  | 1207 | 10   |
| 2019 | 894  | 348 | 35  | 1207  | 1205 | 2    |
| 2020 | 930  | 452 | 21  | 1361  | 1291 | 70   |
| 2021 | 998  | 344 | 27  | 1315  | 1361 | -46  |
| 2022 | 1028 | 367 | 23  | 1372  | 1380 | -8   |
| 2023 | 1144 | 351 | 28  | 1467  | 1477 | -10  |
| 2024 | 1206 | 373 | 46  | 1534  | 1523 | 11   |

## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

# THANKS !

