

【冠通研究】

矿端事故，铜价偏强

制作日期：2025 年 9 月 12 日

【策略分析】

沪铜高开高走，日内偏强震荡。美国初请失业金人数达 26.3 万，较上月增 2.7 万创近四年新高，远超市预期 23.5 万。CPI 同比升 2.9% 符合市场预期，创今年 1 月以来最高水平，前值 2.7%；环比上涨 0.4% 超预期 0.3% 及前值 0.2%。基本面来看，中国 8 月铜矿砂及精矿进口量 275.9 万吨同比增 7.4%。前期冶炼厂加工费出现回升拐点后，近两期继续下降。且硫酸价格逐渐出现拐点，预计价格已升至高位，后续对于冶炼厂的利润弥补将有所下滑，9 月有 5 家冶炼厂有检修计划，涉及粗炼产能 100 万吨，预计 9 月国内电解铜产量将环比下降，铜关税落地后，进口铜货源回流至国内，且国内产量下半年预计有回落，进口铜货源将挤占国内市场，影响定价。需求方面，终端利润值走弱，虽临近旺季预期，但旺季预期存疑，价格上涨动能有限。印尼哥拉斯伯格铜矿场（Grasberg mine）地下矿井发生通道泥土堵塞，导致七名矿工被困，矿场作业暂停。综合来看，基本面整体偏强，矿端事故与低位库存支撑铜价，且市场美联储降息预期持续托底下，盘面震荡偏强为主。



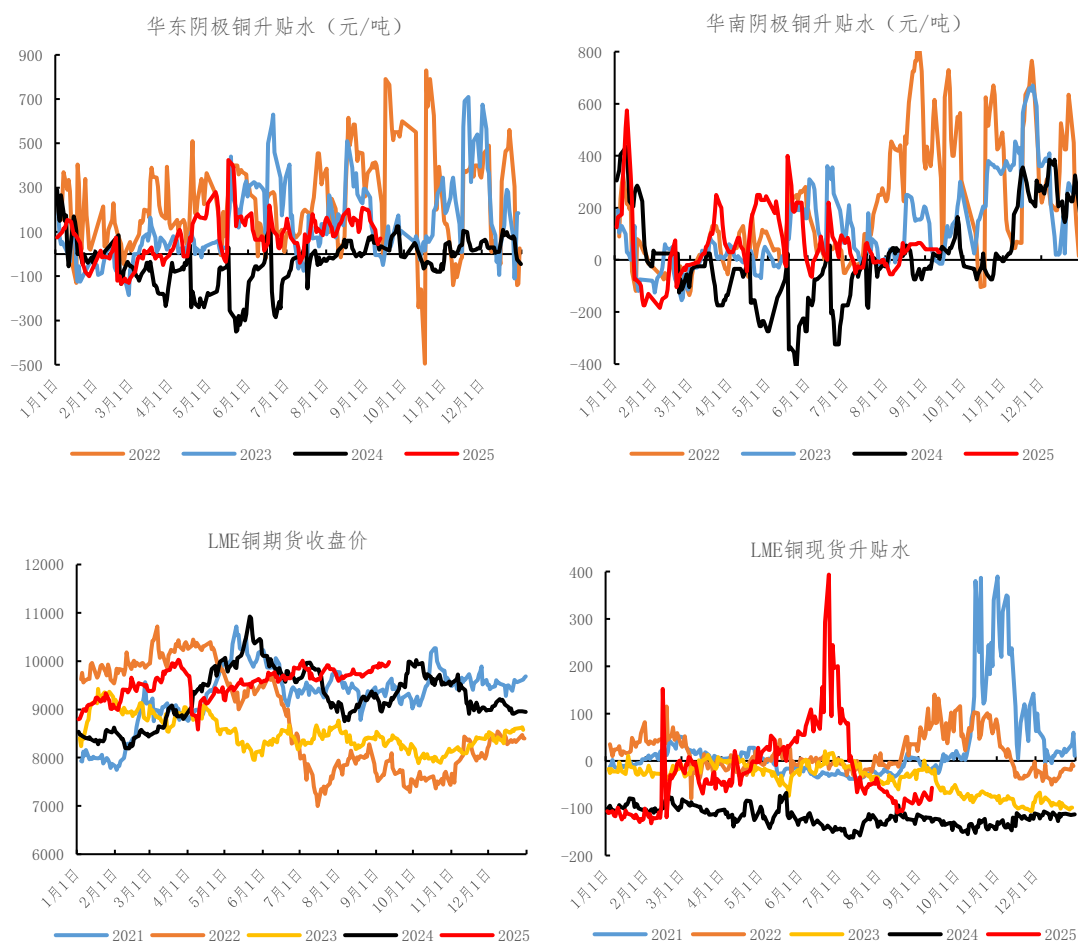
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜高开高走，日内偏强震荡，尾盘于 81060 元/吨。

现货方面：今日华东现货升贴水 70 元/吨，华南现货升贴水 30 元/吨。2025 年 9 月 11 日，LME 官方价 9983 美元/吨，现货升贴水-57 美元/吨。



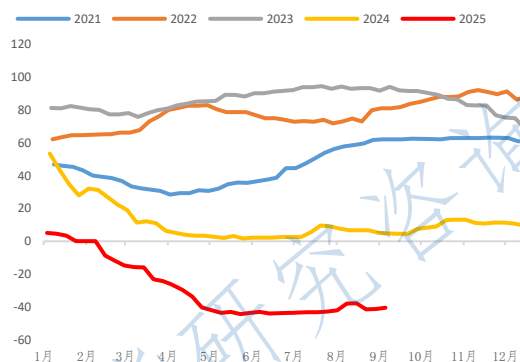
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

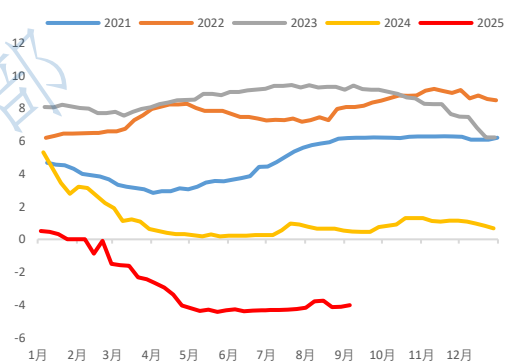
截至 9 月 5 日最新数据显示，现货粗炼费 (TC) -40.48 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -4.03 美分/磅。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货粗炼费TC（美元/干吨）



现货精炼费RC（美分/磅）

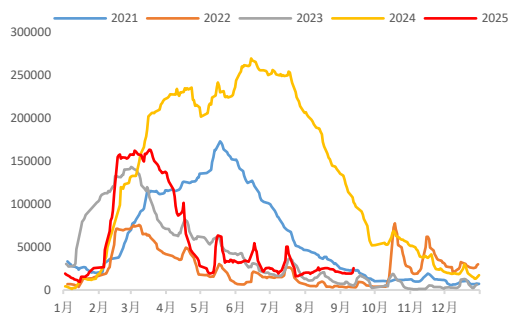


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

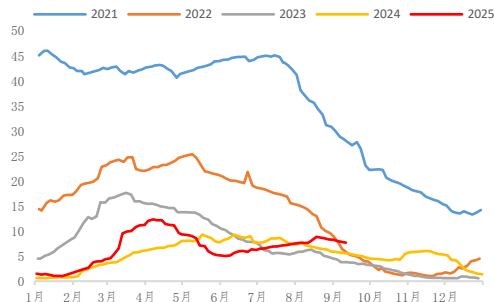
【基本面跟踪】

库存方面：SHFE铜库存2.56万吨，较上期+5532吨。截至9月11日，上海保税区铜库存7.68万吨，较上期-0.13万吨。LME铜库存15.40万吨，较上期-875吨。COMEX铜库存30.98万短吨，较上期增加1128短吨。

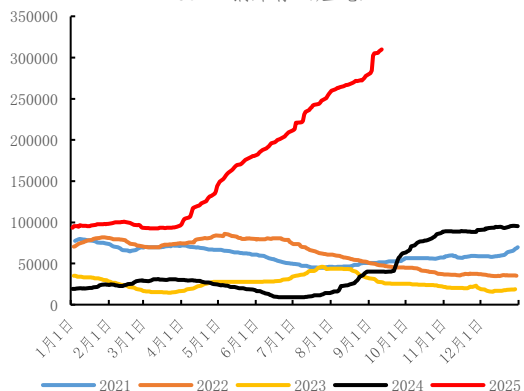
SHFE电解铜库存（吨）



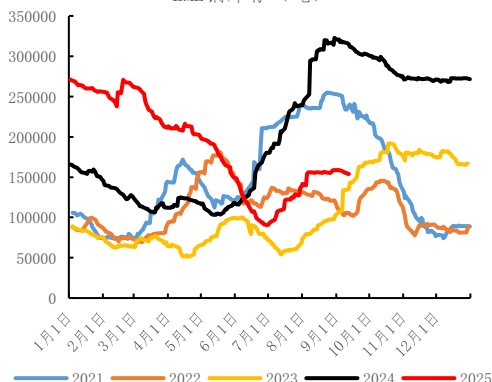
上海保税区铜库存（万吨）



COMEX铜库存（短吨）



LME铜库存（吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。