

缺乏行情驱动 铜价震荡运行

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

【策略观点】

上周铜价先扬后抑，周度录得下跌。

宏观方面，美国经济数据强劲，美联储维持鹰派。

产业方面，铜供应偏紧，新能源及出口需求向好

综合来看，铜价本周将窄幅震荡，无明显涨跌驱动。

【目录】

一、基本面分析1

二、近期影响价格的重要因素2

一、基本面分析

图表 1：LME 铜



数据来源：文华财经、国元期货

上周沪铜价格呈现震荡上升的走势，周五迎来最大涨幅，截至周五收盘，收于 104550 元/吨。海外铜价整体表现与沪铜基本一致，周五收盘价突破 13400 美元，伦铜截至周五收盘，周度增长 4.53%。

宏观方面，上周美伊局势先紧后松，地缘风险有所缓和。美国原油库存创纪录暴跌 1780 万桶，主因出口强劲，短期支撑油价。美联储多数官员担忧通胀持续，认为需更长时间维持高利率甚至可能加息，仅少数人预期年内降息。美国 5 月制造业 PMI 初值 55.3 创 48 个月新高，服务业 PMI 及房产数据均超预期，显示经济韧性。此外，普京访华巩固中俄战略协作关系。

供应方面，赞比亚 Chingola 铜矿在停产 18 年后重启，中长期有望贡献增量；舒卡矿产在赞比亚的锌矿钻探启动，对铜供应直接影响有限。巴拿马铜矿持续停产已造成约 35 亿美元损失，复产仍不明朗，全球铜供应短期偏紧态势难以扭转。整体看，铜供应端呈现旧矿复产与主力矿山停产并存的格局。

需求方面，国内精铜杆开工率 61.97%，环比略降但优于预期，铜价回落后下游点价提货，成品库存去化。一季度中央空调出口同比增长 20%，得益于基建需求及海外布局。4 月新能源汽车产销同比分别增长 5.5% 和 9.7%，出口增长 1.1 倍，销量占比达 53.2%。整体需求呈现结构性亮点，支撑铜价。

综合来看，当前市场已经基本消化美国总统访华利好，铜供需平稳，美伊关系存在一定不确定性，铜价本周将窄幅震荡，无明显涨跌驱动

二、近期影响价格的重要因素

美国4月居民消费价格CPI同比涨幅创下近三年新高，4月美国生产者物价指数更是创下四年以来最大单月涨幅，同时非农就业新增人数超出市场预期。霍尔木兹海峡近乎停运，直接推动能源价格大幅飙升。

美国5月标普全球制造业PMI初值55.3大于预期53.8和前值54.5创48个月新高。美国5月标普全球综合PMI初值51.7，低于预期51.8，与前值一致。美国5月堪萨斯联储制造业综合指数今值8低于预期9和前值10。美国5月16日当周首次申请失业救济人数(万人)今值20.9低于预期21和前值21.1。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室(即

磐基商务楼 1502-1503 室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555145