

宏观干扰仍在 铜价震荡运行

【策略观点】

上周铜价，周度录得下降
宏观方面，美国就业消费不及预期，原油库存创多年新低
产业方面，供应端增量推进，需求端两级分化。
综合来看，短期窄幅震荡，铜价中期酝酿上涨行情

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

【目录】

一、基本面分析1

二、近期影响价格的重要因素1

一、基本面分析

图表 1：LME 铜



数据来源：文华财经、国元期货

宏观方面，6月27日当周首次申请失业救济人数为21.5万人。5月JOLTS职位空缺为759.4万人。6月ADP就业人数增加9.8万人。6月非农就业人口增加5.7万人，失业率为4.2%，其中休闲和酒店业出现2020年以来最大裁员，零售贸易和信息行业裁员，医疗保健和社会救助行业保持招聘。6月谘商会消费者信心指数为91.2。能源方面，EIA原油库存下降377.5万桶，总库存创2018年9月以来新低，西海岸库存创历史新低，墨西哥湾沿岸库存创2024年10月以来新低，战略石油储备创1983年5月以来新低。制造业方面，6月ISM制造业指数为53.3，标普全球制造业PMI为53.9。美国总统特朗普7月1日表示，美国与伊朗“处得很好”，卡塔尔会谈“进展顺利”。

供应方面，尼克斯金属矿产公司宣布，其在博茨瓦纳的塞尔柯克铜镍铂族金属项目铜当量增长63%，资源扩张成效显著。与此同时，必和必拓已正式提交重启智利Cerro Colorado铜矿的计划。此外，智利铜矿商安托法加斯塔计划于今年第四季度提交环境申请，以扩大两个项目的勘探活动，此举标志着其长期铜矿增长选项迈出重要一步。

需求方面，海关总署数据显示，2026年上半年中国对欧盟空调出口额达37.6亿美元，同比增长43.2%，创同期历史新高；中国品牌在欧洲市占率从2023年的27%升至41%，首次登顶欧洲第一大供应来源。但黄

铜棒行业深陷消费淡季，弱需求与原料紧缺叠加，生产持续承压。铜价与塑料等原材料价格高企，挤压全产业链利润空间，下游采购备货趋于保守，铜管企业生产动能回落，整体备货态度谨慎。

综合来看，矿山供应存在些许干扰，美联储加息预期升温令铜价承受部分压力，铜价短期窄幅震荡，但硫酸价格仍为关键变量，铜价中期酝酿上涨行情。

二、近期影响价格的重要因素

美伊局势出现重大缓和，特朗普7月1日表示双方“处得很好”，卡塔尔会谈“进展顺利”，无核化进程推进良好。这标志着因伊朗冲突引发的原油供应风险有望缓解，此前地缘紧张曾持续推高油价。然而，EIA原油库存下降377.5万桶，总库存创2018年9月以来新低，战略石油储备降至1983年以来最低，供应收紧现实与地缘缓和预期形成多空博弈。

近期美国数据喜忧参半。6月非农仅增5.7万人，不及预期一半，休闲酒店业出现2020年来最大裁员；ADP新增9.8万人亦低于预期；消费者信心指数91.2远逊预期。但职位空缺回升至759.4万，略高于预期；失业率降至4.2%；首申失业金人数21.5万好于预期。制造业方面，ISM和PMI分别为53.3和53.9，均低于预期和前值。

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