

矿端扰动 铜价震荡延续

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，周度录得上升

宏观方面， 美伊冲突升级，通胀预期升温。

产业方面， 海外铜供给扰动，国内铜加工需求分化走弱

综合来看， 短期窄幅震荡，铜价中期酝酿上涨行情

【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，美国 6 月 ISM 非制造业指数录得 54，低于前值 54.5，标普全球综合 PMI 终值 51.9，前值 52.2；纽约联储调查显示 6 月一年期通胀预期升至 3.67%，创 2023 年 9 月以来新高，三年期通胀预期升至 3.3%，创 2022 年以来新高；美联储 6 月会议纪要显示委员会一致维持利率在 3.50%至 3.75%不变，通胀上行风险依然较高，少数官员支持加息。同期中东局势急剧升级，因霍尔木兹海峡发生油轮遇袭，美国财政部撤销伊朗石油销售豁免，美军中央司令部宣布对伊朗发动打击，伊朗南部港口城市锡里克发生多起爆炸，美国总统称美伊谅解备忘录已终结并可能采取大规模行动。能源市场方面，美国能源信息署大幅下调油价预测，预计 2026 年布伦特原油均价 82 美元，WTI 原油均价 76.26 美元，均较此前预测显著降低。

供应方面，刚果（金）税务总局于当地时间 7 月 9 日对位于卢阿拉巴省科卢韦齐的 Kamoto Copper Company（KCC）办公室及部分设施实施查封。查封行动导致部分人员被疏散，相关站点的铜、钴生产活动暂时中断；目前查封范围、持续时间以及对矿山和冶炼系统的实际影响仍有待进一步确认。秘鲁国家选举陪审团已正式宣布，人民力量党候选人藤森庆子当选秘鲁 2026—2031 任期总统，并将于 7 月 28 日宣誓就职。与现行矿业政策相比，新政府计划更强调审批提速、矿区基建、再投资激励、非法采矿治理和收益再分配。

需求方面，国内铜棒企业综合开工率延续下行，行业呈现显著的大小厂分化格局。头部大型企业凭借稳定原料渠道、充足资金与优质客户资源，生产韧性较强；中型企业受原料及订单双向挤压，产能释放受限；小型加工厂承压最为突出，两极分化加剧。6月步入传统消费淡季，开工环比小幅下行，整体符合淡季预期。但受益于新能源、工业电机、AI算力、两轮车等赛道需求持续托底，行业整体开工表现优于市场前期预期，同比仍实现不错增长。需求端结构性分化特征凸显。家电板块淡季行情延续，虽欧洲高温天气小幅拉动部分海外订单增量，但该部分需求仅具阶段性、小幅提振作用，国内家电终端需求整体偏弱，无法扭转家电板块持续走弱的格局。

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

美伊局势急剧升级，因霍尔木兹海峡发生油轮遇袭，美国财政部撤销伊朗石油销售豁免，美军中央司令部宣布对伊朗发动打击，伊朗南部港口城市锡里克发生多起爆炸，美国总统称美伊谅解备忘录已终结，并可能采取大规模攻击或恢复海峡封锁，原油供应中断风险显著上升。然而美国能源信息署却大幅下调油价预测，预计2026年布伦特原油均价82美元、WTI原油均价76.26美元，同时预计美国石油产量将增至1380万桶/日，供应增加预期与地缘风险形成多空博弈。

近期美国数据整体偏弱，通胀预期升温。6月ISM非制造业指数54，低于预期的54.2和前值54.5；标普全球综合PMI终值51.9，低于前值52.2。通胀方面，纽约联储调查显示6月一年期通胀预期升至3.67%，创2023年9月以来新高，三年期预期升至3.3%，创2022年以来新高。美联储6月会议纪要显示委员会一致维持利率在3.50%至3.75%不变，但通胀上行风险依然较高，少数官员支持加息。

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