

宏观扰动主导 铜价高位震荡

【策略观点】

上周铜价，周度录得上升

宏观方面，经济数据分化，贸易摩擦持续

产业方面，矿端扰动频发，淡季需求疲软

综合来看，高位震荡延续，追多风险较大

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

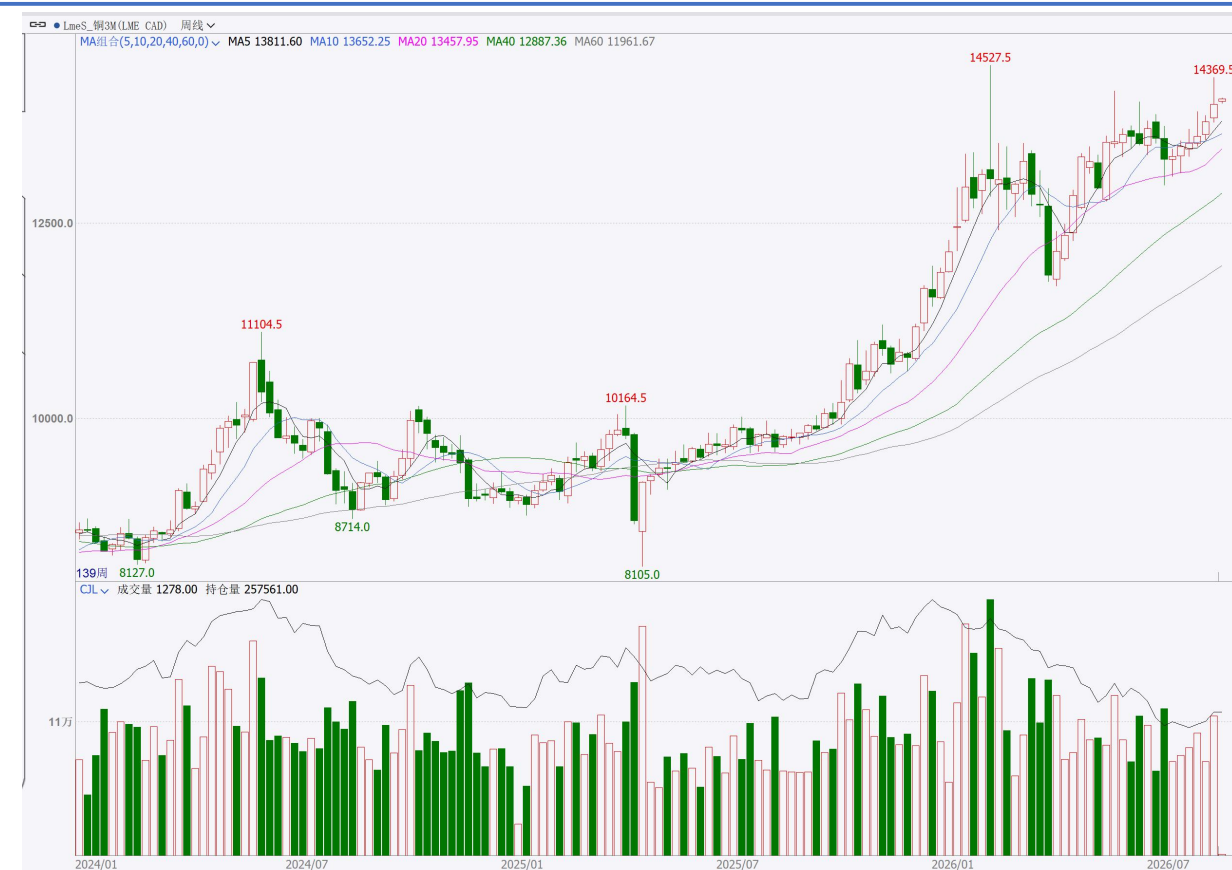
【目录】

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，霍尔木兹海峡局势出现缓和迹象，伊朗与阿曼谈判接近敲定协议，美国官员称一旦达成恢复商业航运协议将解除对伊朗港口封锁，地缘风险溢价有所回落。美联储方面，据金融时报报道，沃什准备在通胀数据偏热时加息，但承认沟通存在失误；纽约联储调查显示 7 月通胀预期小幅回落。美国经济数据分化明显，7 月 ISM 制造业指数 55.6 创四年多最快扩张，但非农就业意外减少 2.3 万人，ADP 就业创年内最低，5 月及 6 月数据合计下修 10.3 万人。贸易政策方面，特朗普签署行政令对进口多晶硅加征关税，25 个州起诉政府关税措施，美拟禁中国光收发模块，贸易摩擦持续发酵。

供应方面，智利国家铜业公司(Codelco)因项目深部区域出现潜在新型地震风险，临时暂停 El Teniente 铜矿 Andes Norte 项目的开发及建设活动，仅针对该项目，矿山其他生产区域维持运行。马利亚纳矿产公司(Mariana Minerals)融集 3.1 亿美元资金加快美国关键矿产生产，包括犹他州铜壹项目和德克萨斯州锂壹项目，公司总融资达 4 亿美元，目标未来 10 年开发 10 个商业项目，扩大美国关键矿产供应。8 月 6 日，刚果（金）发布最新行政指令，决定彻底禁止铜精矿与钴精矿的出口。同时，刚果（金）政府推出了新的税收框架，对具有经济价值的矿业副产品开征新税，计税估值系数设定为 55%。据悉，该新税收框架将于三个月后正式生效。

需求方面，铜价持续走高，已显著超越下游心理价位，新增订单转弱，仅部分企业小批量补库，市场畏高情绪升温。精铜杆、线缆及漆包线开工延续走弱，整体需求疲软；电网及新能源配套需求维持韧性，建筑及其他下游行业依旧疲弱。传统淡季下终端订单未见明显改善，仅维持按需少量补库。黄铜棒企业因原料成本抬升而产品传导滞后，利润持续压缩，生产积极性受抑。

综合来看，近期宏观市场对铜价影响较大，铜价经历风险偏好修正过程，短期进一步上行空间有限，铜价高位震荡格局仍在，不建议追多。

二、近期影响价格的重要因素

霍尔木兹海峡局势出现缓和迹象。伊朗与阿曼谈判接近敲定协议，美国官员称一旦达成恢复商业航运协议将解除对伊朗港口封锁，地缘风险溢价有所回落。

美联储加息预期与经济数据分化并存。据金融时报报道，沃什准备在通胀数据偏热时加息；美国7月ISM制造业指数55.6创四年多最快扩张，但非农就业意外减少2.3万人，ADP就业创年内最低，5月及6月数据合计下修10.3万人。

美国贸易保护主义持续加码。特朗普签署行政令对进口多晶硅加征关税，25个州起诉政府关税措施，美拟禁中国光收发模块，贸易摩擦持续发酵。

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