

矿端供应偏紧 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，周度录得下降

宏观方面， 美伊冲突升级，宏观数据不及预期

产业方面， 海外矿端变化，下游淡季承压

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，美伊军事冲突持续升级，美军 7 月 29 日晚对伊朗发动打击，此前美军和沙特军队已在伊拉克对“受伊朗支持的”目标进行联合打击；特朗普表示若外交失败将恢复军事行动，并计划授权对伊朗征收关税。美联储 7 月会议以 9：3 维持利率不变，3 位委员支持加息，主席沃什释放“鹰派暂停”信号，称未来几周为“仔细思考的时期”。经济数据方面，美国第二季度 GDP 年化季环比仅增 1.5%，远低于预期 2%，但沃什称经济韧性“令人印象深刻”；6 月 PCE 物价指数同比上涨 3.7%，符合预期且低于前值 4.1%，通胀温和回落。中美经贸方面，商务部就美对华 301 调查及“1286 清单”制裁科研机构表示强烈不满，敦促美方纠正错误做法，中方将坚决捍卫自身权益。

供应方面，巴拿马正在考虑成立一家国家矿业公司，同加拿大的第一量子矿产公司（First Quantum Minerals）合作，重启遭停产的巴拿马铜矿（Cobre Panama, CP）。该矿是世界最大铜矿山之一，国际货币基金组织（IMF）数据显示，该矿关闭使得巴拿马 GDP 损失 4.5%，全球铜产量减少 1%，第一量子公司收入减少 40%。目前，巴拿马政府正研究多种矿山重启方案，包括成立国有矿业公司与 First Quantum 共同运营矿山，或由 First Quantum 持有 60%至 65%权益、政府持有其余权益等模式。公司此前已暂停针对巴拿马政府提出的 200 亿美元国际仲裁，为双方继续协商创造条件。

需求方面，铜价持续高位运行，叠加传统消费淡季深入，下游整体采购意愿受到明显抑制。精铜杆企业新增订单有限，产量延续收缩态势。线缆及漆包线行业同步承压，淡季效应叠加高价抑制，订单持续走弱。此外，制冷、卫浴、五金等终端领域订单亦未见改善，淡季特征依旧显著。

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

美伊军事冲突持续升级，美军7月29日晚对伊朗发动打击，此前美军和沙特军队已在伊拉克对“受伊朗支持的”目标进行联合打击；特朗普表示若外交失败将恢复军事行动，并计划新增条款授权对伊朗征收关税，中东局势持续恶化推升避险需求。

美联储7月会议以9票赞成、3票反对维持利率不变，3位委员支持加息25个基点，主席沃什释放“鹰派暂停”信号，称未来几周为“仔细思考的时期”，强调坚守2%通胀目标；经济数据方面，美国第二季度GDP年化季环比增长1.5%，远低于预期2%，但6月PCE物价指数同比上涨3.7%，符合预期且低于前值4.1%，通胀温和回落，初次申请失业金人数降至18.7万人，大幅低于预期，就业市场仍具韧性。

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