

铜价高位震荡 酝酿上涨动能

【策略观点】

上周铜价，周度录得上升

宏观方面，美伊对峙升级，美联储维持鹰派

产业方面，供应持续紧张，淡季需求疲软。

综合来看，短期高位震荡，酝酿上涨

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，美伊博弈持续升级，美国财长贝森特宣布对伊朗实施新一轮严厉金融制裁，推出“经济诺曼底”行动，对近 60 个实体及个人实施制裁；伊朗方面回应称贸易伙伴不会认真对待美方言论，美伊谅解备忘录前景黯淡。美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上释放强硬鹰派信号，重申 2% 通胀目标“坚定且不可动摇”，称若基础通胀未能继续下降将不得不采取行动。经济数据方面，美国二季度 GDP 终值 1.5% 符合预期，7 月 PCE 及核心 PCE 环比均符合预期，8 月 22 日当周首次申请失业救济人数 20.3 万人低于预期，经济平稳运行。贸易摩擦方面，特朗普对加拿大数百项商品加征 50% 关税，加拿大宣布对 276 亿加元美国商品加征反制关税，美加贸易摩擦升级。

供应方面，据 BNAmericas 网站报道，目前，秘鲁矿业投资项目总额大约为 640 亿美元，政府希望这些项目投资的 60% 能够尽快落地。秘鲁能矿部长吉列尔莫·辛诺表示，未来 5 年，矿业投资预计可以达到 400 亿美元。8 月 25 日（周二），South32 公布智利 Sierra Gorda 铜矿更新后的矿石储量与矿产资源量（MRE）评估报告。公司表示，本次数据更新源于加密钻探项目取得成效，矿体地质认识得到进一步完善；最新评估结果显示，其矿石储量增加 61%，至 11 亿吨，矿山初始储量服务年限延长约 5 年，开采寿命可至 2045 年。

需求方面，铜价持续高位震荡运行，下游企业成本压力显著，新增订单明显放缓，市场成交以刚需采购为主，且多为前期压抑已久的需求释放，实际新增订单量较为有限，多数企业生产主要依靠前期积累的在手订单支撑。漆包线行业受高铜价及传统淡季双重压制，开工率延续下降趋势，下游电机、家电等终端领域采购意愿低迷；黄铜棒行业同样承压，原料成本抬升叠加产品调价滞后，企业利润持续压缩，开工率亦呈下滑态势。铜线缆企业开工率虽环比小幅提升，但主要依赖电网及新能源等领域的前期在手订单进行生产，新增订单贡献有限，需求端缺乏持续性动力。

综合来看，供应紧张问题正持续发酵，黄金价格波动对铜价形成短期干扰，铜价短期高位震荡格局不变，且正在酝酿上涨动能。

二、近期影响价格的重要因素

美伊博弈持续升级，美国扩大经济制裁范围。美国财长贝森特宣布对伊朗实施“经济诺曼底”行动，对近60个实体及个人实施制裁，并扩大次级制裁至全球范围内与伊商业往来的实体。伊朗回应称贸易伙伴不会认真对待美方言论，美伊谅解备忘录前景黯淡。特朗普政府已多次表示无意重新接受6月备忘录条款。

美联储维持鹰派立场，沃什强调通胀目标不可动摇。美联储主席沃什在杰克逊霍尔演讲中重申2%通胀目标“坚定且不可动摇”，称若基础通胀未能继续下降将不得不采取行动。沃什确认短期利率是主要政策工具，非常规政策仅适用于真正危机时刻。沃什称近期通胀数据不代表基础趋势已有意义改善。

美国经济数据平稳，就业市场保持韧性。美国二季度GDP终值1.5%符合预期，7月PCE及核心PCE环比均符合预期，消费者支出停滞为美联储维持利率不变提供空间。美国8月22日当周首次申请失业救济人数为20.3万人，低于预期20.8万人。

美加贸易摩擦升级，双方互征关税。特朗普依据338条款对加拿大红酒、曲棍球棒和水泥等数百项商品加征50%关税，于8月22日生效。加拿大联邦政府宣布对价值276亿加元的700多种美国商品加征反制关税，并推出75亿加元的企业和工人援助计划。

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