

冲击叠加 铜价短期弱势震荡

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，地缘冲突升级，通胀强化加息

产业方面，矿端供应改善，高价抑制需求

综合来看，冲击叠加 铜价短期弱势震荡

【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

近期国际铜高位震荡，价格自 8 月下旬下探到低点后反弹，上冲至高点后承压回落，目前震荡运行。中东地缘冲突持续升级，美军摧毁伊朗原油运输船，伊朗革命卫队发出强硬警告，地缘风险升温对铜价形成扰动；美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4% 高于预期，CPI 同比上涨 3.4% 符合预期，通胀数据强化美联储 9 月加息预期，美元波动加大，亦对铜价构成压制。

宏观方面，中东冲突持续升级，美军摧毁 5 艘伊朗原油运输船，伊朗油轮遭美军导弹袭击，伊朗革命卫队警告科威特和巴林港口油轮船员离开，并宣布设立新的海上“制裁区域”，特朗普称对伊战事将于 11 月中期选举后结束。美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4% 高于预期，CPI 同比 3.4% 符合预期，核心 CPI 同比 2.4% 符合预期，通胀数据强化美联储 9 月加息预期。美国 9 月 5 日当周初请失业金人数 20.6 万人，8 月 NFIB 中小企业乐观指数低于预期。贸易政策方面，白宫修改对加拿大关税范围，禁止进口部分加拿大酒精饮料及特定汽车、乳品，9 月 29 日起实施，贸易摩擦持续。

供应方面，Eldorado 旗下希腊 Skouries 矿产出首批金/铜精矿，四季度转入商业化生产，矿石库存超 460 万吨，计划年均产 14 万盎司黄金和 6700 万磅铜。巴拿马 Cobre Panamá 计划 9 月 11 日发运 3.8 万吨

铜精矿至印度，为今年第二批存量矿石加工产品，此前首批 3.3 万吨已发往西班牙和保加利亚。加拿大 Salazar Resources 更新厄瓜多尔 Curipamba-El Domo 项目进度，其持 25%权益，Silvercorp 持 75%并运营，资源量 1140 万吨，品位 1.85%铜，设计处理量 66.6 万吨/年，预计 2027 年 7 月投产，矿山寿命 11.5 年。

需求方面，上周高铜价持续抑制下游采购，叠加线缆订单偏弱，现货成交整体承压，持货商移仓及出货意愿增强，带动升水持续下探。周四、周五随铜价回落，部分加工企业集中点价，市场采购及成交有所改善。但周内铜价整体高位运行，绝对价位仍处高位区间，叠加下游消费偏弱，终端观望情绪浓厚，未出现批量订单释放。库存方面，高位铜价削弱线缆企业原料备货积极性，终端需求疲软、提货意愿不足。

综合来看，市场对美联储加息预期近期持续升温，美国暂未对铜加征关税，地缘政治风险短期再度有所升温，铜价周内弱势震荡运行。

二、近期影响价格的重要因素

中东冲突持续升级，美伊海上对抗加剧。 美军9月8日摧毁5艘伊朗原油运输船，此前伊朗革命卫队两次使用弹道导弹袭击美国海军军舰；9月9日一艘伊朗小型油轮在哈尔克岛附近遭美军导弹袭击。伊朗革命卫队警告停泊在科威特和巴林港口的油轮船员立即离开，并宣布将设立新的海上“制裁区域”。特朗普称预计对伊朗战事将于11月中期选举后结束。

美国通胀数据强化加息预期。 美国8月PPI同比上涨5.4%高于预期，核心PPI同比上涨4.6%；CPI同比上涨3.4%符合预期，核心CPI同比上涨2.4%符合预期。CPI环比上涨0.4%，汽油价格飙升3.9%贡献超三分之一涨幅，住房成本环比上涨0.3%为三个月最大涨幅。经济学家表示，该报告进一步增强了美联储在9月16日加息的理由。

美国就业数据平稳，财政与贸易政策调整。 美国9月5日当周首次申请失业救济人数为20.6万人，符合预期；8月NFIB中小企业乐观指数98.7%，低于预期。美国财政部将长期债务回购规模扩大至60亿美元，为最初沟通规模的三倍。白宫修改对加拿大关税范围，禁止进口部分加拿大酒精饮料及特定汽车、乳品，9月29日起实施。

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

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

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