

现货支持铜价 高位震荡延续

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，美伊局势现缓和，加息预期仍存

产业方面，矿端罢工风险升温，需求分化延续

综合来看，现货支持铜价 高位震荡延续

【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

近期沪铜持续震荡，美伊围绕霍尔木兹海峡持续对峙，伊朗革命卫队称海峡已封锁并袭击违规船只，革命卫队警告行动将不局限于海峡，地缘风险升温对铜价构成扰动。伦铜走势偏强，国际铜表现强于沪铜。

宏观方面，美伊围绕霍尔木兹海峡持续对峙，伊朗革命卫队宣布海峡关闭并袭击违规船只，警告行动将不局限于海峡；特朗普称正与伊朗进行富有成效的会谈，且不会在 11 月中期选举前攻击伊朗。美联储方面，9 月会议纪要关注官员对利率路径的讨论、对通胀与就业的看法以及对国债收益率等市场条件的看法。经济数据方面，美国 9 月 ISM 非制造业指数 54.9 低于预期，8 月贸易逆差扩大至 1056 亿美元创年内新高；但纽约联储调查显示 9 月一年期通胀预期升至 3.9%，支出增长预期升至 5.5%，初请失业金人数 19.7 万低于预期。此外，EIA 上调 2026 年布伦特油价预期至 96 美元/桶，WTO 上调全球货物贸易增长预期至 3.9%；特朗普与普京达成协议，俄罗斯将向美国及全球市场供应大量柴油。

供应方面，安托法加斯塔矿业公司（Antofagasta Minerals）旗下智利 Centinela 铜矿的两个工会拒绝了资方提出的集体合同方案，朝着罢工又迈进一步。工人们反对的条款包括基于任务的工作要求，以及在应急情况下可能实行的“上 14 天、休 14 天”轮班制度。埃斯孔迪达矿方表示，该要约“包含了优于

当前集体协议的改进和新福利，而当前协议已是行业内针对主管及员工群体的领先范本”。公司表示，新合同的谈判是在产量下降、成本压力以及为维持未来生产能力而制定的投资计划等背景下进行的。

需求方面，受中秋、国庆假期影响，多数企业放假停工，开工率均有不同程度下降。下游企业基本以刚需采购为主，电解铜杆、铜管和黄铜棒等传统加工环节表现都偏弱。汽车领域，全球汽车用铜增速放缓，传统燃油车需求偏弱，但新能源汽车单车用铜量显著高于燃油车，对铜需求形成支撑。整体来看，传统家电与汽车用铜需求表现分化，空调排产改善及新能源车用铜韧性对下游需求构成托底，但整体增量相对有限。

综合来看，非美市场供应紧张依然有效支撑铜价，美国年内加息预期仍在，短期铜价高位震荡。

二、近期影响价格的重要因素

美伊局势持续紧张但出现缓和信号。伊朗革命卫队宣布霍尔木兹海峡关闭并袭击违规船只，警告行动将不局限于海峡；特朗普则表示正与伊朗进行富有成效的会谈，且不会在11月中期选举前攻击伊朗。

美国经济数据分化，通胀预期升温。9月ISM非制造业指数54.9低于预期，8月贸易逆差扩大至1056亿美元创年内新高；但纽约联储调查显示9月一年期通胀预期升至3.9%，消费者支出增长预期升至5.5%，初请失业金人数19.7万低于预期。

能源与贸易预期调整。EIA上调2026年布伦特油价预期至96美元/桶，上调美国石油产量预期；WTO上调2026年全球货物贸易增长至3.9%，但下调服务贸易至3.3%。此外，特朗普与普京达成协议，俄罗斯将向美国及全球市场供应大量柴油以压低价格。

美联储9月会议纪要公布，重点关注三方面内容。一是美联储官员们对利率路径的讨论情况；二是官员们对美国通胀与就业的看法；三是官员们对美国国债收益率等市场条件的看法。

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