

## 美伊风险未消 铜价震荡运行

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】

上周铜价震荡上行，周度录得上升。

宏观方面，美伊冲突不明朗，美联储降息预期提升。

产业方面，智利3月铜出口同比增长，新能源及电力需求提升。

综合来看，铜价将震荡运行。

**【目录】**

一、基本面分析 .....1

二、近期影响价格的重要因素 .....2

## 一、基本面分析

图表 1：LME 铜



数据来源：文华财经、国元期货

上周沪铜价格呈现震荡上升的走势，周中迎来本周最大涨幅，截至周五收盘，收于 98440 元/吨。海外铜价整体表现与沪铜基本一致，伦铜截至 4 月 10 日收盘，周度增长 4.12%。

宏观方面，交易员上调对美联储年内降息一次的押注。国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，受（美国和以色列挑起的）中东战争溢出效应影响，短期内成员国对 IMF 的资金支持需求预计将飙升至 200 亿-500 亿美元。这将在战争爆发前已有的 1400 亿美元贷款基础上进一步增加。即使在停火的乐观情景下，由于基础设施受损、供应链中断（如卡塔尔液化天然气（LNG）设施关闭）以及信心丧失，IMF 仍将在下周发布的报告中下调全球经济增长预测（此前 1 月预测 2026 年将增长 3.3%）。美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值从 3 月的 53.3 骤降至 47.6，创历史最低纪录。现状指数跌至 50.1，创历史新低；预期指数跌至 1980 年以来的最弱水平；财务现状感知则追平 2009 年以来的最差表现。消费者预计未来一年物价年增速将为 4.8%。这一数字比 3 月猛增 1 个百分点，是自一年前特朗普宣布全面加征关税以来的最大单月增幅。美国 3 月核心 CPI 同比今值 2.6%，低于预期 2.7%，高于前值 2.5%。美国 3 月 CPI 同比今值 3.3%，低于预期 3%，高于前值 2.4%。美国四季度实际 GDP 年化季环比终值今值 0.5% 低于预期 0.7% 和前值 0.7%。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比今值 2.97%，低于预期 3% 和前值 3.1%（修正 3.06%）。美国 4 月 4 日当周首次申请失业救济人数（万人）今值 21.9 大于预期 21 和前值 20.2。

供应方面，智利央行公布，智利 3 月份铜出口额达 51.6 亿美元，同比增长 14%。智利是

全球最大铜生产国。该行还表示，该国当月实现贸易顺差 30.6 亿美元，略高于调查中经济学家预期的 30 亿美元。据 SMM，根据基于各大冶炼厂生产计划计算，日本 2026/27 财年上半年精炼铜产量预计将较上年同期增长 3.3%，因铜合金产品和电力行业铜线需求坚挺推动。该财年的上半年为 4-9 月。日本最大的铜供应商泛太平洋铜业（PPC）发言人表示，由于 JX Advanced Metals 旗下冶炼厂的运营率有所提高，该公司上半年铜产量料同比增长 7.5%。巴拿马贸易部长胡里奥·莫尔托周一表示，巴拿马政府预计将在周二前发布决议，允许第一量子矿业公司从已关闭的 Cobre Panama 运出积存的铜矿石。该矿储存了约 3800 万吨铜矿石，可产出约 7 万吨铜。第一量子表示，获得正式批准后约三个月可开始处理这些矿石，整个过程约需一年完成。

需求方面，据 SMM，2026 年开年，国内新一轮电网建设热潮涌动。其中国家电网一季度完成固定资产投资超过 1290 亿元，同比增长 37%，带动产业链上下游投资超过 2500 亿元；南方电网、内蒙古电力集团投资同样保持较快增长，分别达到 384.5 亿元、40 亿元以上，同比增加 49.5% 和 16%。据北极星电力网，4 月 1 日全球单期规模最大的“光热储”一体化项目——中国能建哈密 1500MW “光（热）储”基地光伏区在新疆巴里坤正式开工。美国能源信息署（EIA）预测，美国电力消耗在 2025 年创下新高，2026 年和 2027 年还将进一步上升。EIA 预计，美国的电力需求将从 2025 年创纪录的 41950 亿千瓦时上升到 2026 年的 42440 亿千瓦时和 2027 年的 43810 亿千瓦时。主要是由于人工智能数据中心的增加，以及家庭和企业更多地使用电力，减少化石燃料用于供暖和交通。

综合来看，美伊局势扰动叠加降息预期、全球增长预期下调，铜供应增量提升，电力等需求旺盛形成支撑，短期铜价整体呈震荡态势。

## 二、近期影响价格的重要因素

2 月 28 日，美国、以色列对伊朗发动军事行动，伊朗军队对美国在中东地区的军事基地实施打击，伊朗部分周边国家关闭领空、国际航班停飞。据伊朗伊斯兰共和国通讯社 4 月 6 日报道，伊朗已就美国提出的结束战争提议向巴基斯坦作出回应。报道称，回应包含 10 项条款，核心内容包括：强调必须根据伊朗的关切实现永久结束战争；提出一系列诉求，如结束地区冲突、制定霍尔木兹海峡安全通行协议、战后重建以及解除制裁。美国总统特朗普 7 日在社交媒体平台发文称：“我同意暂停对伊朗的轰炸和袭击行动，为期两周。”据伊朗法尔斯通讯社 12 日报道，伊朗外交部发言人说，伊朗和美国在一些问题上达成了共识，但在两三个重要问题上存在分歧，最终未能达成协议。当地时间 4 月 12 日，美国中央司令部发表声明称，根据总统公告，美国中央司令部部队将于美国东部时间 4 月 13 日上午 10 时起，对所有进出伊朗港口的海上交通实施封锁。声明称，此次封锁将一视同仁地针对所有国家进出伊朗港口及其沿海地区的船只，其中包括位于阿拉伯湾和阿曼湾的所有伊朗港口。

## 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