

美联储仍可能加息，铜价或高位震荡运行

内容提要

美联储仍可能加息

国家统计局数据显示，7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降1.1个百分点，景气水平有所回落。美联储例行会议结束，与市场预期一样，联邦基金利率维持不变。不过，在美联储联邦公开市场委员会12名成员中，仍有三位官员支持加息25个基点，也反映出美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。根据CME美联储观察工具，美联储在下次会议上加息的可能性已来到63.2%。中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）继续下降并持续处于极低水平。中国精炼铜产量保持增长。精废铜价差处于高位。沪铜库存继续下降，LME铜库存小幅下降，COMEX铜库存继续大增。综合来看，铜价可能以高位震荡行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

COMEX铜累库明显

中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）继续下降并持续处于极低水平。中国精炼铜产量保持增长。精废铜价差处于高位。沪铜库存继续下降，LME铜库存小幅下降，COMEX铜库存继续大增。综合来看，铜价可能以高位震荡行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

风险提示：美联储政策变化超预期，经济数据变化超预期，铜需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8894545

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2026年8月3日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、行情回顾

7月份，沪铜期货主力合约价格以震荡偏强趋势运行，价格区间在101650元/吨至106760元/吨左右。

沪铜主力合约走势回顾



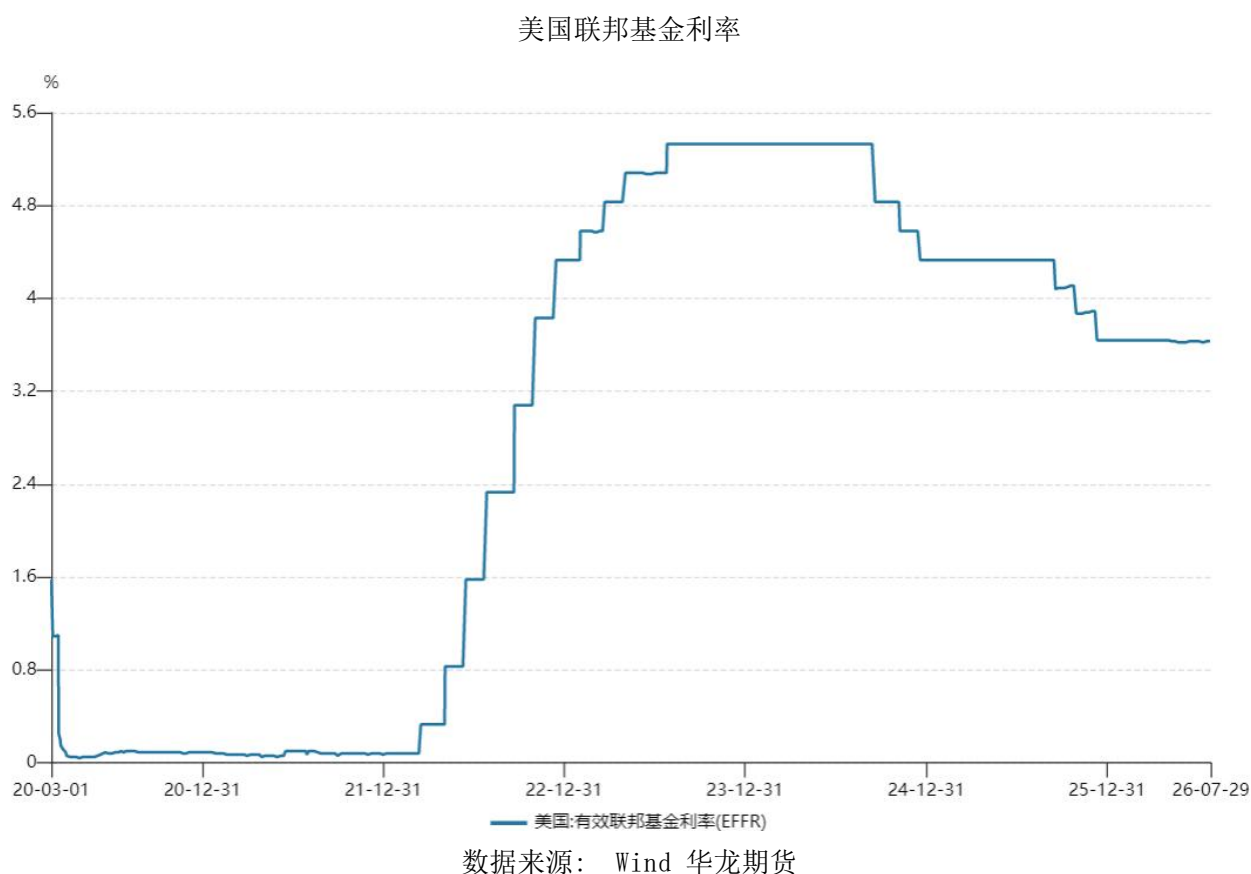
数据来源：Wind、上海期货交易所

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、宏观环境

2.1 美联储仍有加息可能性

美联储例行会议结束，与市场预期一样，联邦基金利率维持不变。不过，在美联储联邦公开市场委员会12名成员中，仍有三位官员支持加息25个基点，也反映出美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。根据CME美联储观察工具，美联储在下次会议上加息的可能性已来到63.2%。



2.2 PMI指数回落至50下方

国家统计局数据显示，7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降1.1个百分点，景气水平有所回落。从分类指数看，构成制造业PMI

的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 49.9%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为 48.5%，比上月下降 2.7 个百分点，表明制造业市场需求回落。原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为 49.0%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回升。供应商配送时间指数为 49.5%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



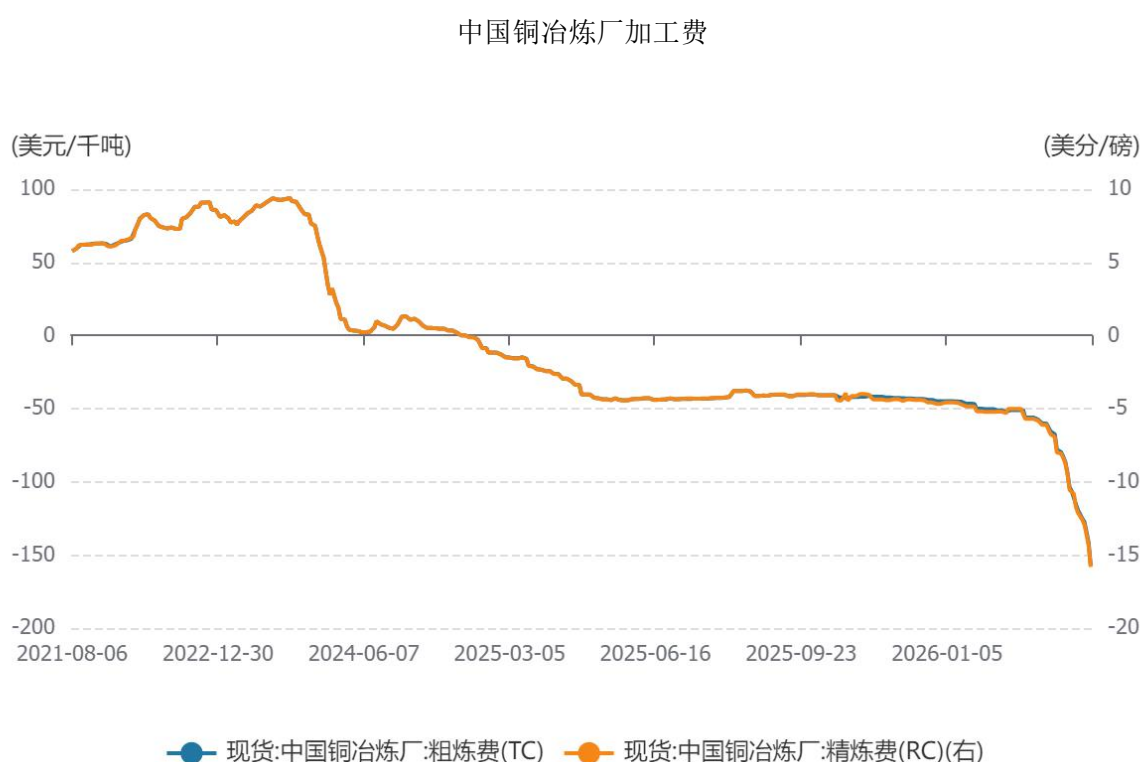
数据来源： 国家统计局

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、供需端

3.1 中国铜冶炼厂加工费下降明显

根据万得资讯统计，截止至2026年7月24日，中国铜冶炼厂精炼费为-15.82美分/磅，中国铜冶炼厂粗炼费为-157.3美元/千吨。铜加工费继续下降并持续处于底部区域。



数据来源：Wind 华龙期货

3.2 精废铜价差维持高位

万得资讯数据统计，截止至2026年07月31日，上海物贸精炼铜价格为106,015元/吨，广东佛山地区废铜价格为91,650元/吨，精废价差为5,200元/吨。从季节性角度分析，当前精废价差较近5年相比维持在较高水平。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

精废价差



数据来源: Wind 华龙期货

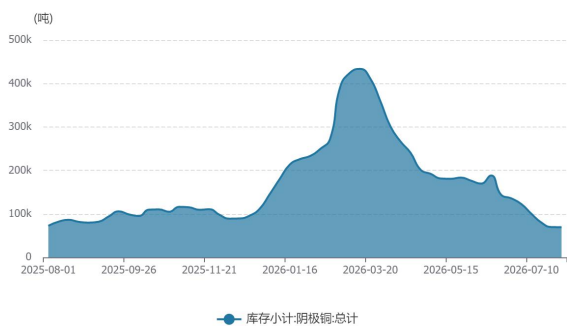
四、库存端

4.1 沪铜库存持续下降

上海期货交易所数据显示,截止至2026年07月31日,上海期货交易所阴极铜库存为69,334吨,较上一周减少276吨。从季节性角度分析,当前库存较近五年相比维持在较低水平。伦敦金属交易所数据显示,截止至2026年07月29日,LME铜库存为262,300吨,较上一交易日减少6,475吨,注销仓单占比为58.6%。从季节性角度分析,当前库存较近五年相比维持在较高水平。纽约商品交易所数据显示,截止至2026年07月30日,COMEX铜库存为713,949吨,较上

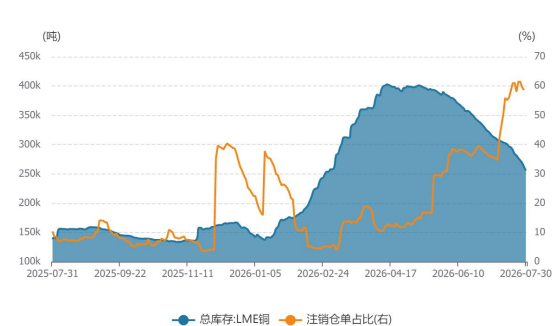
一交易日增加3,548吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。万得资讯数据显示，截止至2026年07月30日，上海保税区库存2.85万吨，广东地区库存1.72万吨，无锡地区库存1.85万吨，上海保税区库存较上一周减少0.65万吨。

沪铜库存



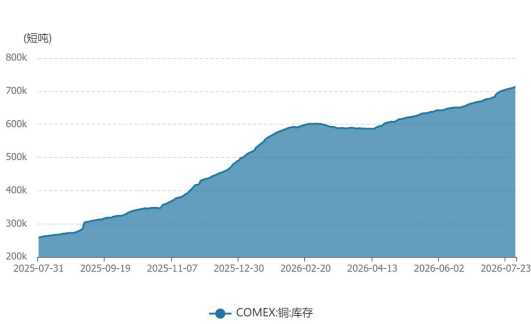
数据来源：Wind 华龙期货

LME铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

COMEX铜库存



数据来源：Wind 华龙期货

国内隐性库存



数据来源：Wind 华龙期货

五、展望

5.1 价格走势因素分析

影响因素	影响程度	重点提示
美国政策	★★★★	美联储有加息可能
中国政策	★★★	PMI指数回落至50下方
供给	★★★★	精炼铜加工费维持极低位

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

供给	★★	精废铜价差维持高位
库存	★★★★	COMEX铜持续大幅累库
库存	★★	沪铜库存出现下降
其他		

5.2 展望

国家统计局数据显示，7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，景气水平有所回落。美联储例行会议结束，与市场预期一样，联邦基金利率维持不变。不过，在美联储联邦公开市场委员会 12 名成员中，仍有三位官员支持加息 25 个基点，也反映出美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。根据 CME 美联储观察工具，美联储在下次会议上加息的可能性已来到 63.2%。中国铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）继续下降并持续处于极低水平。中国精炼铜产量保持增长。精废铜价差处于高位。沪铜库存继续下降，LME 铜库存小幅下降，COMEX 铜库存继续大增。综合来看，铜价可能以高位震荡行情为主。套利机会有限。期权合约建议观望为主。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。