



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

## 有色金属周报

Weekly Report of Nonferrous Metals

编制日期：2021/7/11

投资咨询部

## 国内央行降准意外超预期，铜价震荡偏强看待

### 投资策略建议：

伴随着美国新冠疫苗的接种、商业限制措施的取消以及州政府退出失业资助计划，预计美国就业市场将持续修复，但恢复节奏可能不稳定。从近期偏强的行情表现来看，当前市场可能处于对 taper 逐渐脱敏过程中。国内央行降准将释放出万亿资金，消费的提振可能推动商品价格出现一波新的回升。本次全面降准是在欧美经济持续复苏，预期美联储将退出 QE 的背景下提出的，有利于减少美国经济复苏对国内出口的冲击，也有利于对抗美联储退出 QE 后资金外流风险。

南美疫情、罢工等事件对矿端的扰动逐渐恢复，铜矿供应短期内趋于宽松。在原料供应充裕度逐步提升的背景下，TC 有可能持续上涨。国内 7 月铜企检修力度较小，预计 7 月产量同比和环比将可能明显回升。本周铜杆市场需求未见明显改观，消费淡季表现较为明显；铜板带材下游需求不足，电子元器件厂家拿货较差，变压器厂家采购铜带原料较为低迷；铜棒材面临着新增订单下滑的局面，成交量较上周有所减少。

展望下周，预计铜市运行或仍将以宏观为主，基本面为辅，震荡偏强运行概率大。因此，建议投资者前期空单离场，多单进场。

### 下周关注：

1. 美国 6 月未季调 CPI 年率
2. 美国 6 月 PPI 月率
3. 欧元区 5 月工业产出月率
4. 中国第二季度 GDP 年率

2021. 07. 05–2021. 07. 09

投资咨询部



## └.宏观资讯

1. 美联储公布 6 月货币政策会议纪要。纪要显示，会议的主基调仍是在收紧货币政策方面需要保持耐心。通胀暂时依然是共识，官员们对于何时缩减购债及方法论分歧很深，他们预计美国经济将继续向达到缩减 QE 的门槛取得进展。
2. 美国劳工部公布的数据显示，截至 7 月 3 日当周，美国初请失业金人数为 37.3 万人，较之前一周修正值增加了 2000 人，市场预测值 35 万人。
3. 为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。
4. 中国 6 月居民消费价格（CPI）同比增长 1.1%，预期增长 1.2%，前值增长 1.3%。
5. 中国 6 月工业生产者出厂价格（PPI）同比增长 8.8%，预期增长 8.8%，前值增长 9.0%。

### 【华安解读】

美国上周初请失业金人数意外上升，表明就业市场复苏的势头依然不稳。美联储收缩货币政策的进程仍受到就业表现的制约，美联储官员对于何时采取缩减购债仍存在分歧。目前美国有超过 1.55 亿人已经完全接种了新冠疫苗，以及限制措施的取消，都推动了商业的快速重启。另外，有 25 个州将退出联邦政府资助的失业计划，预计就业市场将持续修复，但恢复节奏可能不稳定。因此，预计市场交易“通胀”的热度或慢慢降低。并且，从近期走势偏强的行情来看，当前市场可能处于对 taper 逐渐脱敏的过程中。美联储的政策变化仍然是影响市场方向的关键因素，建议关注 7 月底的议息会议。

周内公布的数据显示，国内 6 月 PPI 同比增速略有放缓，但符合预期，CPI 增速亦下滑。猪肉价格下跌拖累 CPI 表现略逊预期，PPI 因工业品价格涨势趋缓，结束七个月的连续攀升。周末前国内央行意外降准，铜价受到明显提振而走高。国内央行降准将释放出万亿资金，大部分将流入地产、制造业等行业，消费的提振可能推动商品价格出现一波新的回升。本次全面降准并非发生在经济已明显下行的情况下，而是在欧美经济持续复苏，预期美联储将退出 QE 的背景下提出的。本次全面降准有利于对抗美联储退出 QE 后资金外流风险，有利于稳定中国经济长期增长，利好风险资产。

近期美联储货币政策方面变化较小，当前市场可能处于对 taper 逐渐脱敏的过程中。而国内全面降准超出市场预期，有利于对抗美联储退出 QE 后资金外流风险及稳定经济长期增长。整体看，当前宏观面偏向利好，铜价或将因此回升。

## └.行业资讯

1. 6月全国工业生产者出厂价格同比上涨8.8%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格同比上涨13.1%，环比上涨0.8%。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格上涨27.7%，有色金属材料及电线类价格上涨26.8%，燃料动力类价格上涨22.8%，化工原料类价格上涨17.1%。
2. 艾芬豪矿业联席董事长罗伯特·弗里兰德（Robert Friedland）与孙玉峰（Miles Sun）于7月6日欣然宣布，卡莫阿-卡库拉I期年处理矿石380万吨的选厂目前已全面投产。装载第一批铜精矿的卡车车队已于2021年6月1日抵达当地冶炼厂，正在进行日常的精矿交付。迄今为止，项目已向当地冶炼厂交付了超过10,500干吨铜精矿，并且已收回第一批粗铜。卡莫阿-卡库拉选厂的试车工作进展顺利，目前正在为最终性能测试作准备。
3. 江西铜业公告，预计上半年净利润为29.9亿元-32.14亿元，同比增长301%-331%。
4. 锡业股份公告，预计上半年盈利9.3亿元-9.8亿元，同比增长360.31%-385.05%。公司主要产品产量、销量同比增长明显，同时公司主要产品锡、铜、锌金属市场价格同比有较大幅度上涨。
5. 西部矿业公告，预计上半年净利润将增加10.6亿元左右，同比增加306%左右。报告期内，玉龙铜业改扩建项目投产，本期铜精矿产量较上年同期增长，且有色金属市场价格持续向好，公司主要产品铜精矿、锌精矿价格较上年同期大幅上涨。
6. 芝商所将2021年7月铜期货的保证金从6600美元/手下调至6000美元/手，下调幅度为9.1%。
7. 在四川成都主办的“2021中国生态环境产业高峰论坛”上，生态环境部应对气候变化司司长李高在致辞时表示，中国的碳达峰必须是高质量达峰，要防止碳达峰变成“攀高峰”。下一步，生态环境部将逐步扩大碳市场覆盖行业范围，有序纳入水泥、有色、钢铁等高排放行业。

## └.现货交易概况

1. 7月9日，上海地区1#电解铜现货成交价格68700元/吨，跌175元/吨；好铜升水190—升水200元/吨，平水铜升水170—升水180元/吨，升贴水较昨日涨30元/吨。根据我的有色网统计，上海库存报10.2万吨，连续减库长达两个多月，社会库存同比去年回落，市面流通货源紧俏度加剧。
2. 7月9日，广东地区1#电解铜均价68515元/吨，较昨日下跌340元/吨，好铜报升水70元/吨，实际成交在升水60元/吨左右；平水铜升水80元/吨，涨35元/吨，湿法铜升水40元/吨。据了解，广东地区下游铜杆厂家消费依旧疲软，恐难改广东近期平水铜升水高于好铜升水格局。

## 库存

图 1 铜粗炼费 TC (单位: 美元/吨)

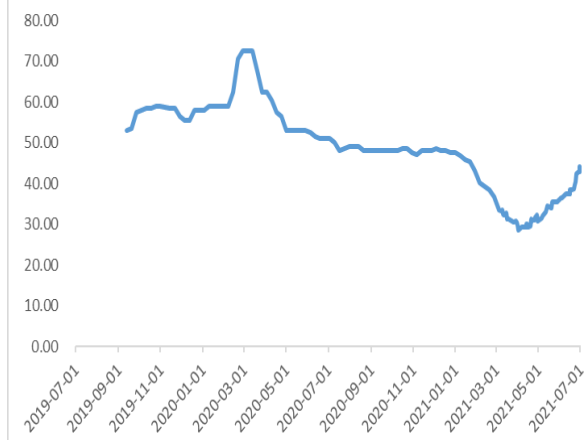
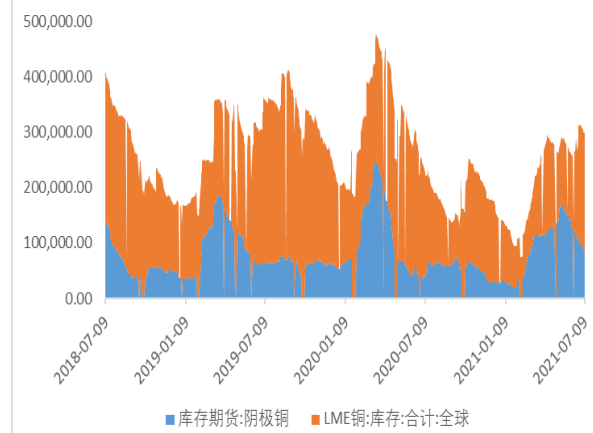


图 2 交易所铜库存 (单位: 吨)



数据来源: 同花顺、Wind、华安期货投资咨询部

上月末, 秘鲁矿业、石油和能源协会前主席卡洛斯·加尔维斯指出, 正规采矿公司支付 57% 的利润作为税金, 可能将增加矿山生产的压力。疫情、罢工等事件对矿端的扰动逐渐恢复, 随着海外铜矿新建陆续爬产, 铜矿供应短期内趋于宽松, 但仍有一定政治风险。现货 TC 继续向上突破, 在原料供应充裕度逐步提升的背景下, TC 有可能持续上涨, 冶炼厂维持高开工率。据我的有色统计, 国内 7 月铜企检修力度较小, 预计 7 月产量同比和环比将可能明显回升。下半年需求边际减弱, 预计后市铜累库压力比较大。

## 下游铜材市场

图 3 中国主流市场 8.0 铜杆出厂加工费 (单位: 元/吨)

日期	7月9日		7月2日		一周增减		备注
	进口竖炉	国产竖炉	进口竖炉	国产竖炉	进口竖炉	国产竖炉	
江苏	650	400	600	400	50	0	
浙江	600	400	580	400	20	0	
广东	600	350	500	350	100	0	
江西	480	-	450	-	30	-	
天津	600	500	550	500	50	0	含现货升贴水
湖北	570	-	530	-	40	-	
湖南	650	-	650	-	0	-	
山东	600	-	550	-	50	-	
安徽	450	400	450	400	0	0	
云南	700	-	700	-	0	-	

数据来源: 我的有色、华安期货投资咨询部

本周铜杆行业消费一般。精铜制杆端, 整体成交表现不错, 订单量较上周环比增加, 大型厂家单较稳定, 零单成交较弱; 周中铜价大跌, 刺激下游采购积极性, 普遍进行补库工作, 华东地区零单未有明显改观, 长单执行较为稳定; 周围铜价小幅上涨, 华东、华北地区订单略有下滑。废铜制杆端, 各地

成交尚可，周初铜价上行，下游正常补库，维持刚需采购；而后周中铜价回调，下游看涨情绪凸显，拿货意愿较强，但部分厂家受限于废铜资源紧张，谨慎出货。本周铜杆贸易商成交不佳，且库存所剩不多，少量出货。整体看，铜杆行业消费淡季表现较为明显，预计后续也将持续一段时间。

图 4 2021 年 6 月中国主流市场铜板带加工费（单位：元/吨）

地区	T2紫铜带	T2紫铜板	H62黄铜带	H62黄铜板
规格	0.2*400	2.0*600*1000	0.3*300	2.0*600*1000
安徽	4500	4500	3500	4000
浙江	4300	4500	4000	4200
广东	4200	4500	3800	4200
湖北	3500	4000	3500	3800
河南	3700	4000	4000	3800
山东	3900	4000	4000	3900
天津	3700	4000	4000	3600
辽宁	3800	4000	4000	3400
江西	3800	4000	3900	3500
江苏	4000	3900	3900	3500
上海	3900	4000	3900	3500

数据来源：我的有色、华安期货投资咨询部

进入 6 月下旬以来，消费淡季效应越发明显，下游逢低采购但整体订单减少，需求无法持续。据我的有色网了解，三季度淡季来临，电子元器件厂家拿货较差，变压器厂家采购铜带原料较为低迷，电器等终端行业订单不佳。本周铜管和铜棒市场整体周内价格冲高回落，成交量较上周有所减少。截止本周五紫铜管周内累计涨 570 元/吨，报 72120 元/吨；黄铜管周内累计涨 130 元/吨，报 54530 元/吨。截至本周五紫铜棒价格周内累计涨 600 元/吨，报 71960 元/吨；黄铜棒周内累计涨 100 元/吨，报 49850 元/吨。

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**编 制：**

何磊 分析师 F3033837/Z0014522

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067