

## 有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

### 宏观数据回暖，关键价位等待明朗

#### 报告要点：

上周铜价振荡收涨。目前海外疫情反复，但经济数据回暖，疫情冲击已经不同于爆发初期。目前铜价相对关注供应端扰动，需求端有转弱迹象。目前铜价不确定性加大，周内50000元一线较为关键，如无法有效上破该价位，则将面临回调可能。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

#### 相关报告

早盘直通车：8点30之前

每日点睛：16点之前

周报：周一16点之前

## 目录

一、下周价格预期.....	1
二、宏观热点.....	1
三、行业要闻.....	4
四、本周宏观热点及行情评述.....	4

## 一、下周价格预期

图表 1: 下周价格预期

下周价格预期	
方向	程度
保持多头趋势	三星
保持空头趋势	三星
震荡	金融市场环境

数据来源：文华财经、国元期货

注：行情预测程度共为五星档位，一星为最低，五星为最高

## 二、宏观热点

1、美国劳工部长表示，过去六周经济指标令人鼓舞，不需要延长每周600美元的额外失业金补贴。特朗普正在讨论可能的额外减税措施。

2、据新华社报道，美国疾病控制和预防中心网站4日公布的数据显示，过去24小时全美新增新冠确诊病例57718例，再创疫情暴发以来单日新增病例数新高。当天，佛罗里达州和得州单日新增病例均刷新了此前纪录。连日来，美疾控中心报告的单日新增病例多次超过5万例。

3、6月财新服务业PMI录得58.4，较5月上升3.4个百分点，为2010年5月以来最高，连续两个月处于扩张区间。6月综合PMI升至55.7，为2010年12月以来最高。新智库高级经济学家王喆表示，6月制造业和服务业生产与需求同步扩张。

4、美国6月季调后非农就业人口录得增加480万人，创历史新高，好于预期的增加300万人；6月失业率为11.1%，连续第二个月回落，好于预期的12.3%。美

国上周初请失业金人数录得142.7万人，为连续第13周回落，但连续15周大于100万。美国劳工局表示，6月非农统计数据误差显著下降。特朗普表示，就业数据好到惊人。美国6月ADP就业人数录得增加236.9万人，创下历史最大增幅，但低于预期的增加300万人，5月ADP就业人数上修了582.5万人（从减少276万修正为增加306.5万），这一数字比2018年和2019年的总数还要大。此外，美国6月挑战者企业裁员人数录得17.02万人，为连续第二个月录得下滑。美国6月ISM制造业PMI为52.6，高于预期值49.5，亦高于前值43.1；美国6月Markit制造业PMI终值为49.8，高于预期值及前期49.6。美国5月成屋签约销售指数月率录得44.3%，创纪录新高，大幅好于市场预期的19.7%，高于前值的-34.60%。机构评论此次数据为2001年该数据开始编制以来的最大增幅，暗示楼市在受疫情和其他经济因素的冲击后开始好转。美国国家经济顾问库德洛表示，强劲的V型复苏仍然存在。

5、据外媒报道，德国议员支持一项被视为欧元区经济关键支柱的货币计划，从而结束了围绕欧洲央行购债的法律僵局。此举发出了德国政界有意让欧洲保持团结的信号。德国总理默克尔表示，欧洲正处于历史上最困难的境地。

6、美联储会议纪要显示，委员们同意根据需要对收益率曲线控制（YCC）进行更多分析；负利率不是一项具有吸引力的政策工具。第二季度的数据可能表明经济活动出现二战后最大幅度的下滑。与会者“大体表示”支持基于经济结果的前瞻性指引。多名与会者指出，美联储应该在近期完成政策框架评估。此前，美联储称其还收到数千封信件，要求其扩大主街贷款计划。

7、美国众议院通过了1.5万亿美元的基建法案（特朗普曾威胁否决该法案）。此外，美国众议院批准延长参议院的6600亿美元援助计划（针对受疫情影响的小

型企业) 至8月8日。

8、中国6月财新制造业PMI录得51.2，高于市场预期的50.5，也高于前值的50.7，创2019年12月以来新高。

9、据证券时报记者获悉，央行近日发文称，决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调0.25个百分点，金融稳定再贷款利率下调0.5个百分点。中国人民银行微信公众号转发“金融时报”文章：央行下调再贷款再贴现利率0.25个百分点。

10、另有美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会上做证词表示，第二季度GDP增速降幅可能为记录以来最大。美联储主席鲍威尔和美国财长努钦在众议院金融服务委员会上做证词，鲍威尔表示，经济的道路是高度不确定的，在新冠肺炎疫情得到控制、人们有信心恢复正常活动之前，经济全面复苏是不可能的。美国政府必须出台充足的政策，若第二波疫情发生，公众信心会再次受损。

11、国际劳工组织(ILO)表示，2020年上半年，世界范围内的工作时间损失“比之前估计的严重得多”，其中美国是受影响最严重的地区。2020年下半年全球劳动力市场前景“高度不确定”，复苏将不足以回到疫情前的就业水平。

12、2020年6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.9%、54.4%和54.2%，均高于上月。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，当前，我国经济运行总体复苏态势持续向好。

13、美联储宣布，一级市场公司信贷安排(PMCCF)于周一开放，这是其九大流行病紧急贷款计划中的最后一个开始运作的项目。该计划于3月份宣布，当

时市场中规避风险的操作导致各种公司的借贷成本都开始上升。部分上受美联储干预行动影响，公司信贷息差收窄，企业能够利用信贷成本下降的机会通过新的融资借入数以十亿计的美元。

14、瑞士央行表示，特别利率的下限将从目前至少0.5%的水平降到至少0%。从2020年7月1日起，瑞士央行将在其货币政策工具的框架内，根据需要进行额外的公开市场操作。

### 三、行业要闻

1、据新华社圣地亚哥6月29日报道，智利卫生部长日前表示，该国部分地区疫情已“轻微好转”，目前智利是拉美地区疫情最严重的国家之一，其次是秘鲁。

2、据印尼国有印尼矿业公司表示，今年1-5月，自由港印尼分公司的铜精矿产量为52.4492万吨，仅达到目标值（6.1.6277万吨）的85%。

3、据SMM报道，Antofagasta工会联合会主席表示，代表智利铜矿约80%铜矿工人和承包商的7个工会正在讨论是否向政府正式提出要求，让智利所有铜矿停产14天，以阻止新冠肺炎在工人中传播。

4、据SMM报道，日本汽车销售协会联合会和全国微型车协会联合会7月1日公布的数据显示，6月日本国内新车销量为347371辆，较上年同期减少22.9%，连续9个月负增长。但与5月份的同比减少44.9%相比，降幅有所收窄。有分析认为，因新冠肺炎疫情扩大而发布的紧急事态宣言于5月25日解除后，新车销量出现了恢复势头。

5、中汽协表示，6月汽车销量预计完成228万辆，环比增长4%，同比增长11%；

1-6月汽车行业累计销量预计完成1024万辆，同比下降17%。

6、据外媒报道，Antofagasta已与铜陵有色及江西铜业就2021年铜精矿供应协议达成一致，将在明年上半年为炼厂提供铜精矿供应，最终双方谈判确定的TC/RC为60.8美元/吨及6.08美分/磅。

7、据SMM最新调研数据，截至上周五，全国主流铜地区市场库存环比增加3.73万吨至19.93万吨。

#### 四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价震荡收涨，周内铜价最高上试49570元后受到阻力，收盘回吐部分涨幅。

目前全球新冠肺炎疫情仍然有反复，美国至少已有11个州暂停或推迟了重启计划，但欧美主要国家经济数据均出现明显回暖迹象，因此，疫情虽然仍在持续，但悲观氛围明显减弱，铜价更加关注供应扰动。

据SMM报道，CSPT小组上周五上午线上召开了最新第三季度的Floor price价格会，并敲定第三季度的TC/RC地板价为53美元/吨及5.3美分/磅。从三季度地板价来看，市场对于第三季度的铜精矿供应仍然难言乐观。终端需求方面，上周全国主要地区8mm电铜杆加工费报价均环比前一周出现下调，其中，华东地区电铜杆加工费下跌幅度最大，为环比下跌95美元/吨，报600-730元/吨，降幅最小的西南地区电铜杆加工费亦下调35美元/吨，报730-800元/吨。受电网、地产行业订单减弱影响，线缆企业开工率自6月中下旬起已经开始下降。

目前铜价不确定性加大，周内50000元一线较为关键，如无法有效上破该价位，则将面临回调可能。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：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、2406B。

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：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-50872756

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

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

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292