

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

中美矛盾激化，铜价等待明朗

报告要点：

上周铜价震荡回落。目前中美关系较为关键，铜价在突破50000元后开始高位震荡，目前市场不确定性加大，短期可继续关注50650元附近表现。

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	中美关系

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7月Markit制造业PMI初值回升至荣枯线上方，为2月以来首次。此外，美国6月新屋销售总数年化创近13年以来新高。机构对此评价，因为利率处于创纪录低位，以及疫情导致人口从城市中心向较低密度地区迁移，美国房地产市场表现强于整体经济。

2、欧元区7月制造业PMI初值为51.1，高于预期值50。

3、俄罗斯央行将基准利率下调25个基点至4.25%，符合市场预期。俄央行表示，将视情况考虑继续下调基准利率的可能性。俄央行预测，俄罗斯今年通货膨胀率将达3.7%至4.2%。

4、美国至7月18日当周初请失业金人数录得141.6万人，高于市场预期的130万人，创3周新高，前值由130万上修为130.7万人。

5、美国财长努钦表示，白宫和参议院共和党已经达成了基本共识。救济法

案的规模将在1万亿美元左右，但不排除未来推出更多刺激措施的可能性。刺激方案包括补发70%的工资，不包含薪资税减免期。

6、据央视新闻，7月21日，美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，是对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则以及中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。中方对此强烈谴责、坚决反对。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。

7、美国6月份成屋销售总数年化录得472万户，前值为391万户，出现了自1968年有记录以来的最大增幅。

8、根据美国人口普查局周三公布的每周Household Pulse调查，从6月中旬到7月中旬，美国就业人数下降约670万，其中包括7月第一周到第二周骤降410万。

9、7月22日，上证综合指数编制方案修订平稳顺利实施。编制方案修订实施后，上证综合指数的市场代表性与稳定性将得到进一步提升，能够更加充分地反映包括主板和科创板在内的多层次上海证券市场结构变化，为投资者观测市场变化提供更理想的参考指标。

10、据美国媒体报道，21日，美国国会众议院议长佩洛西和美国财政部长姆努钦举行会晤，商讨推出新一轮经济刺激方案，预计规模将超过1万亿美元。美国众议院议长佩洛西认为，共和党提出的1万亿美元的刺激计划不足以满足经济和美国人的健康所需。

11、周二，欧盟领导人就规模7500亿欧元的复苏基金达成协议，实现联合发债协议。经济复苏计划总金额7500亿欧元，其中3900亿欧元为补贴，成员国须在

2058年之前偿还；3600亿欧元为贷款形式，由成员国自行决定是否采用。

12、据美国有线电视新闻网7月21日报道，美国疾病控制与预防中心的最新分析显示，美国实际感染新冠病毒的人数远超官方确诊病例数。根据地区不同，实际感染人数可能在官方病例数的6~24倍不等。

13、在一系列领先药企的试验结果展现成功希望后，欧洲监管机构称可能在今年批准首支新冠疫苗。欧洲药品管理局（EMA）抗感染和疫苗事务负责人周二接受采访时表示，正在为这种可能性做准备，以便在监管层面能事先预备好。

14、澳洲联储会议纪要显示，委员们认为没有理由干预汇市，货币政策运作“大体符合预期”，负利率依然是极不可能的情形。澳大利亚经济正经历自20世纪30年代以来最大的经济收缩，经济复苏的性质和速度高度不确定。

15、欧洲理事会主席米歇尔周一公布的欧盟复苏基金新计划案中，以无偿拨款形式发放的资金为3900亿欧元，低于最初计划的5000亿欧元，另外3600亿欧元将以低息贷款形式发放。

16、日本央行周一公布6月份会议纪要称，将继续实施质化和量化宽松（QQE）政策，以收益率曲线控制为基础，实现2%的通胀率目标。

17、当地时间7月20日，世卫组织召开新冠肺炎例行发布会，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，几乎所有拉美国家都已出现一定程度的新冠肺炎社区传播现象。

18、7月20日早间，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020年7月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为

4.65%，与上个月持平，连续三个月按兵不动。

三、行业要闻

1、据SMM报出的加工费数据，6月，SMM铜精矿指数（月）报51.71美元/吨，环比下降1.76美元/吨，为连续第3个月下滑；而6月国产粗铜加工费报1100-1200元/吨，均价环比上升150元/吨；6月进口CIF粗铜加工费报125-135美元/吨，环比上升5美元/吨。

2、WBMS数据显示，今年1-5月，全球铜市供应短缺1.8万吨。

3、据SMM报道，端午后广东库存呈现持续累加态势，截止至7月21日，广东库存已经上涨至2.94万吨，较最低位上升1.84万吨，涨幅167%。

4、二季度BHP铜产量同比减少7%至41.4万吨，2020年财年BHP铜产量同比增加2%至172.4万吨。

5、据SMM报道，7月9日，MCC Saindak项目的冶炼厂重新复产，此前由于新冠疫情和工厂寒假影响，Saindak铜冶炼厂自2019年11月停产。

6、中国固废化学品管理网公布了第十批废金属进口批文，其中废铜核定进口量10110吨。

四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价震荡回落0.37%。

7月21日，美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，2020年7月24日上午，中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。针对

美国的外交挑衅，中国强硬回应，国内股市闻声大跌，上证指数收盘下跌3.86%，深成指收盘下跌5.31%。

铜市基本面方面，多个矿企公布了二季度产量数据：安托法加斯塔二季度铜产量环比减少8.4%至17.77万吨，二季度BHP铜产量同比减少7%至41.4万吨，淡水河谷二季度铜产量同比减少14%至8.45万吨，英美资源铜产量同比增加5%至16.68万吨。二季度是海外铜矿受到疫情冲击的初期，不过从目前已经公布的矿企产量数据来看，还是明显受到了疫情的影响。

铜价在突破50000元后开始高位震荡，目前市场不确定性加大，短期可继续关注50650元附近表现。

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