

## 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

### 铜价下跌空间有限，49500 元见分晓

#### 报告要点：

上周铜价前期维持窄幅震荡走势，周五大幅回落。目前并无明显利空，铜价在持续震荡大半个月后，周五大幅下挫打破僵局，但目前认为铜价下跌空间将会相对有限，49500元附近较为关键。

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

#### 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、7月美国非农新增就业人数为176.3万人，高于预期的160万人，增幅创有记录以来第三高水平。7月失业率录得10.2%，低于预期的10.5%，前值的11.1%，为连续第四个月下降。

2、周六，特朗普签署了行政命令，旨在延长部分已经过期的新冠疫情纾困措施。新措施包括要求为失业者提供每周400美元的额外失业援助，为年收入少于10万美元的人递延工资税、保护房东的暂缓驱逐措施以及学生贷款减免。据外媒报道，特朗普绕过国会签署行政令的行为可能会遭遇法律挑战。

3、美国白宫官员与国会民主党高层的谈判于7日陷入破裂，原本希望促成新版疫情纾困法案的官员建议特朗普总统自行决定如何向深陷新冠疫情的美国人提供救济。

4、8月9日，据新华社消息，央行行长易纲在接受新华社采访时表示，下半

年我国经济增长将延续复苏的态势，全年有望实现正增长。

5、美国至8月1日当周初请失业金人数录得118.6万人，低于市场预期的141.5万人，创3月14日以来新低。美国7月挑战者企业裁员人数录得26.2649万人，高于前值的17.0219万人，为创有记录以来第三高水平。

6、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，今日将与特朗普会面。无法预测达成经济刺激计划的时间，参议院将于下周一开会。美国参议院少数党（民主党）领袖舒默：本周已就刺激计划取得部分进展，但还不够。据Politico，美国参议院拨款委员会主席谢尔比表示，可能不会达成经济刺激协议。

7、英国央行表示，货币政策委员会一致同意维持基准利率在0.1%的史低水平不变，继续评估负利率的适用性，核心预测是继续假定在2021年1月1日与欧盟立即有序地达成全面自由贸易协定。英国央行行长贝利称，英央行可以采取更多的量化宽松政策，新形式的前瞻性指引。英镑一度升至5个月新高。

8、央行发布2020年第二季度中国货币政策执行报告。央行表示，保持流动性合理充裕，灵活运用降准、中期借贷便利等工具，引导市场利率围绕政策利率平稳运行，稳定了市场预期。央行表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。上半年，沪、深股市累计成交89万亿元，日均成交7603亿元，同比增长29%。

9、北京时间周三20:15，素称有“小非农”的ADP就业报告出炉，录得新增就业仅仅为16.7万人，远低于预期的150万人，前值从236.9万大幅上修至增加431.4万人。据市场消息，特朗普曾表示，周五将公布很“大”的就业数据。

10、据市场消息，美国将发售创纪录的1120亿美元的三年、十年和三十年期

国债。

11、美国民主党全国代表大会委员会5日发表声明说，已经锁定该党总统候选人提名的美国前副总统拜登将在其家乡特拉华州远程接受提名。声明称，考虑到美国新冠疫情正在恶化，为保护各方人员健康，2020年民主党全国代表大会的演讲者将不会前往威斯康星州密尔沃基市，拜登也将不再前往。拜登将在其家乡特拉华州发表全国讲话，并接受民主党总统候选人提名。

12、央行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏近日表示，从经济复苏的速度来看，中国的表现是非常出色的。目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码。

13、美国6月工厂订单环比增长6.2%，高于预期值增长5%，不及前值增长7.7%。欧元区6月PPI环比增长0.7%，高于预期值增长0.5%，亦高于前值降低0.6%。美国7月Markit制造业PMI终值录得50.9，创今年1月以来新高，低于前值和市场预期的51.3。美国7月ISM制造业PMI录得54.2，创2019年3月以来新高，高于前值的52.6，也高于市场预期的53.6。零对冲分析师表示，ISM和Markit衡量美国制造业信心的指标预计将继续呈现V型复苏。

14、据环球网，黎巴嫩首都贝鲁特港口当地时间4日下午发生两起爆炸事故。据黎巴嫩卫生部公布，爆炸造成至少73人死亡，3000多人受伤。俄罗斯卫星网称，有联合国维和人员及德国使馆人员在爆炸中受伤。黎巴嫩最高国防委员会宣布贝鲁特进入紧急状态。

15、美联储布拉德表示，预计美国经济今年将萎缩4.5%-5%。将通胀预期保持在2%至关重要。美联储埃文斯表示，除非通胀升至2.5%，否则没有必要加息；

可能在任何时候都不会使用负利率作为工具。美联储卡什卡利表示，如果全美“非常认真地封锁”1个月至1个半月时间，可能反而对美国经济有好处。

16、欧元区7月制造业PMI终值录得51.8，创2018年11月以来新高，高于前值和市场预期的51.1。德国7月制造业PMI终值录得51，高于前值和市场预期的50，创2018年12月以来新高。英国7月制造业PMI录得53.3，创2019年3月以来新高。市场研究机构IHS Markit经济学家Eliot Kerr表示，这主要得益于产出增长，与6月情况类似。

### 三、行业要闻

1、2020年7月SMM中国电解铜产量为74.95万吨，环比减少1.28%，同比减少0.75%。1-7月SMM中国电解铜产量累计为518.39万吨，累计同比增加3.05%。

2、据外电报道，智利国家铜业周四表示，准备从下周开始重启由于新冠疫情遭到推迟的铜矿项目和运作。

3、据SMM报道，目前下游线缆行业消费转弱，废铜制杆厂订单出现较明显的下滑，且普遍对后市继续看差。

4、中汽协表示，7月乘用车销量同比增长5.3%，商用车销量同比增长59.6%。初步预计7月份中国汽车行业销量完成208万辆，同比增长14.9%。

5、据文华财经报道，上周五，智利环境监管机构SMA指控BHP旗下位于智利的Escondida铜矿在在过去的15年中，其抽取的水量已经大幅超过允许量，此举可能导致该矿丧失矿业许可证、被责令关闭或被罚款。

6、中国汽车流通协会调查结果显示，2020年7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，较上月上升5.9个百分点，较去年同期上升0.5个百分点。

#### 四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价持续小幅震荡，周后期受到美国非农就业数据冲击，大幅下挫。

美国7月季调后非农就业人口为176.3万人，高于预期值160万人，增幅创有记录以来第三高水平。7月失业率录得10.2%，低于预期的10.5%，前值的11.1%，为连续第四个月下降。

从矿山企业已公布的产量数据分析来看，多数企业铜精矿产量出现同比回落，其中，受疫情影响最大的铜精矿主产国为秘鲁，境内Antamina、Las Bambas等大型铜矿产量均同比大幅回落约30%，智利、赞比亚等国家生产扰动较小。智利国家铜业上周四表示，准备本下周开始重启由于新冠疫情遭到推迟的铜矿项目和运作，供应端紧张情况将较此前有所缓解。需求方面，中国汽车流通协会调查结果显示，2020年7月汽车经销商库存预警指数为62.7%，较上月上升5.9个百分点，较去年同期上升0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。但个人分析认为，目前并不对汽车行业构成明显压制作用。汽车行业经历前两个月的促销后，目前需求存在一定透支可能，汽车生产在8月预计不会发力。

铜价在持续震荡大半个月后，周五大幅下挫打破僵局，但目前认为铜价下跌空间将会相对有限，49500元附近较为关键。



## 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