

## 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

### 铜价延续震荡，中美会谈成关键

#### 报告要点：

铜价在持续震荡大半个月后，上周前期一度做下跌试探，但如我们预期，49500元一线下跌阻力不容忽视。目前铜价基本面并不具备大幅下跌基础，周内继续维持震荡判断。

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、俄罗斯卫生部上周五表示，俄罗斯已经开始生产新冠疫苗，大规模接种疫苗可能从今年12月或明年1月开始。白宫贸易顾问纳瓦罗称，美国最早也可能在2021年1月大规模生产新冠疫苗。

2、上周五公布的美国7月零售销售月率录得1.2%，为连续第二个月下降，且差于市场预计的1.9%，前值有所上修。数据表明7月零售销售增速放缓，扣除汽车和汽油外的需求料将更加疲软。机构认为未来几个月数据可能进一步放缓。

3、美联储卡普兰预计美国第三季度GDP年化增长率为20%，预计美国第四季度GDP年率将增长6%至7%，但总体上预计2020年美国GDP将萎缩4.5%。

4、欧元区第二季度季调后就业人数季率录得-2.8%，创1995年有记录以来新低。欧盟统计局（Eurostat）周五证实，第二季度经济产出出现萎缩。欧元区第二季度GDP年率初值萎缩15%，也持平预期和前值。

5、上周美国初请失业金人数录得96.3万人，降至100万以下，为5个月以来首次，暗示遭受重创的美国就业市场正在稳步复苏。白宫经济顾问库德洛（Larry Kudlow）周四表示，他预计美国失业率最早将于本月恢复至个位数水平，且随着经济从新冠病毒引发的衰退中复苏，第三季度GDP增长率应达到20%或更高。

6、墨西哥央行周四将基准利率从5.0%下调至4.5%，符合市场预期。墨西哥央行表示，降息决定未获一致通过，一位墨西哥央行委员投票赞成将利率降至4.75%。

7、当地时间8月13日，世卫组织总干事谭德塞表示，根据国际货币基金组织估计，新冠肺炎大流行导致全球经济每月损失3750亿美元，未来两年累计经济损失超过12万亿美元。二十国集团国家动用了超过10万亿美元的财政刺激，这已经是当年全球应对金融危机所用总资金的3.5倍以上。

8、美国众议院议长南希·佩洛西称她拒绝了财政部长努钦重启新一轮刺激计划谈判的提议，因为白宫要求缩小刺激规模并且不肯在这个问题上让步。佩洛西周三在与参议院民主党领袖查克·舒默发表的联合声明中称，他们已经向政府明确表示，如果他们肯增加1万亿美元，我们就愿意减少1万亿美元。等他们开始认真对待这个程序的时候，我们愿意恢复谈判。

9、美国财政部周三公布的数据显示，7月预算赤字从上年同期的1197亿美元下降至630亿美元，市场预估中值为900亿美元。6月赤字创下8641亿美元纪录高位。7月财政收入同比增长124%，达到纪录最高水平，支出增长近69%，反映了补充失业救济和小企业支持措施带来的支出。

10、周三，新西兰联储公布最新利率决议，联储宣布将基准利率维持在0.25%

不变，与市场预期一致。另外，联储表示将大规模资产购买计划上限提高至1000亿纽元，此前为600亿纽元。

11、中国工程机械工业协会数据显示，2020年7月，纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机1.91万台，同比增长54.8%。

12、美联储宣布调整市政流动性便利工具定价，将每种信用评级类别的免税票据的息差降低了50个基点，减少了应纳税票据相对于免税票据的利率。

13、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，刺激计划谈判陷入僵局。需要结束谈判僵局，自上周五谈判结束以来，僵局持续了很长时间。

14、特朗普于当地时间8月10日表示，他正在“非常认真”地考虑削减资本利得税，此举将创造更多就业机会。但研究显示，将资本收益与通货膨胀率挂钩后，大部分少纳税的“福利”流向高收入家庭，最富有的1%人群将获得福利的86%。

15、周二，在白宫新闻发布会开始后不久，特朗普在安全人员的护送下突然离开现场。随后特朗普回到发布会现场并表示在白宫外发生枪击，但情况已经得到控制。特朗普称，第三季度经济增速没有理由达不到20%。在考虑下调资本利得税，以及下调中等收入家庭的薪资税。

16、据CNBC，美国财长努钦表示，在针对疫情援助的谈判上存在妥协的余地。他认为民主党人希望做出让步，就下一个疫情救助方案达成协议是有可能的。要求向州和地方政府提供1万亿美元的援助是“荒谬的”，但国会应通过立法，在达成协议的领域提供救济。

17、旧金山联储的经济学家们认为，在当前环境下，通胀低迷已经迫使央

行把利率维持在较低水平，限制了危机时期的政策选择，因此以平均通胀率为目标可能是一个有效的工具。

18、国家统计局公布的数据显示，2020年7月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.7%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨3.7%；食品价格上涨13.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨4.3%，服务价格持平。1—7月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.7%。

### 三、行业要闻

1、据SMM调研所知，上周五全国各地电解铜杆加工费，华东8mm电力行业用杆加工费均价较上周五上涨25元/吨，广东上升15元/吨，华北地区上升25元/吨，西南地区下跌20元/吨。

2、智利国家铜业首席执行官周四预计，2020年铜价将持稳于每磅2.80美元附近，并表示公司在疫情期间已经大体维持了产量，且该公司旗下矿山感染新冠病毒的病例数已经“显著”下降。

3、中国工程机械工业协会数据显示，2020年7月，纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机1.91万台，同比增长54.8%。

4、据SMM报道，在政府调解后，封堵矿山运输道路的秘鲁当地社区居民已与矿山方面达成协议，同意解除道路封锁。此前Las Bambas与Antacappay矿山受到封路问题影响被迫宣布发运不可抗力。

5、据SMM调研数据显示，7月份精铜制杆企业开工率为76.17%，环比减少2.49个百分点，同比增加1.08个百分点。

#### 四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价表现疲弱，铜价减仓回落2.34%。具体来看，周前期铜价承压较为明显，后铜价显现出下跌受阻迹象。

据FX168消息，由于日程安排问题，中美原定于15日举行的、有关第一阶段协定执行情况的例行会谈被推迟，且尚未商定新的日期。短期宏观整体缺乏明确的关注焦点，中美会谈有望成为短期影响铜价走势的扰动因素。

据SMM报道，在政府调解后，封堵矿山运输道路的秘鲁当地社区居民已与矿山方面达成协议，同意解除道路封锁。此前Las Bambas与Antacappay矿山受到封路问题影响被迫宣布发运不可抗力。SMM上周五报出的进口铜精矿加工费为49.72美元/吨，较前一周上升0.12美元/吨，预计8月下旬供应问题缓和将有所体现。需求方面，目前线缆、空调等行业均为消费淡季，加之二季度曾一度透支生产，因此淡季效应明显。不过9月消费旺季即将到来，我们对旺季需求预期并不悲观。

铜价在持续震荡大半个月后，上周前期一度做下跌试探，但如我们预期，49500元一线下跌阻力不容忽视。目前铜价基本面并不具备大幅下跌基础，周内继续维持震荡判断。

## 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