



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：2021/7/18

投资咨询部

宏观面依然以利多为主，铜市或维持震荡偏强

投资策略建议：

美国 6 月 CPI 数据录得近 13 年来最大涨幅，通胀压力可能将会使美联储做出反应，但美联储主席鲍威尔在半年度货币政策听证会上，依然重申鸽派立场，强调不会急于收紧货币政策。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，有利于减少美国经济复苏对国内出口的冲击，有利于对抗美联储退出 QE 后资金外流风险，下游消费的提振可能推动商品价格出现一波新的回升。

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。

整体来看，目前沪铜处于仍处于消费淡季，叠加宏观消息面变化较小，依然以利多为主，预计下周铜市运行或仍将以宏观为主，基本面为辅，维持震荡偏强的走势，建议投资者持有单。

下周关注：

1. 美国 7 月 NAHB 房产市场指数
2. 中国至 7 月 20 日一年期贷款市场报价
3. 美国 6 月新屋开工总数年化、美国 6 月成屋销售总数年化
4. 欧元区 7 月制造业 PMI 初值
5. 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值

2021. 07. 12-2021. 07. 16

投资咨询部



1. 宏观资讯

1. 美国 6 月末季调 CPI 年率 5.4%，前值 5.00%，预期 4.90%；美国 6 月季调后 CPI 月率 0.9%，前值 0.60%，预期 0.50%。
2. 美联储货币政策报告称，美联储准备在风险出现时适当调整货币政策立场；关于美联储的资产购买计划，在接下来的会议上，委员会将继续评估经济目标的进展；通胀前景的上行风险有所增加，通胀预期范围与长期通胀目标大体一致，更持久但可能仍是暂时性的通胀上行压力来自经历供应链瓶颈的商品价格；第二季度数据显示需求进一步强劲增长。
3. 鲍威尔 7 月 15 日参议院听证会要点总结：①货币政策：FOMC 将在未来数周讨论美国国债和抵押贷款支持证券（MBS）的购买事宜。相比减码 QE，美联储在加息问题上所面临的考验更大。②通胀：重申如果通胀预期上升过多，美联储将做出反应，不认为会出现广泛的通胀压力。
4. 在 13 日的国新办新闻发布会上，人民银行货币政策司司长孙国峰表示，此次全面降准是我国货币政策回归常态后的常态化操作，货币政策取向没有发生改变。下一步我国稳健的货币政策将坚持以我为主，稳字当头，坚持正常的货币政策空间，根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度，兼顾内外均衡；同时，密切关注国内国际经济金融形势变化。

【华安解读】

美国 6 月 CPI 数据录得近 13 年来最大涨幅，通胀压力可能将会使美联储做出反应，但美联储主席鲍威尔在半年度货币政策听证会上，依然重申鸽派立场，强调不会急于收紧货币政策。在被问及“实质进展”到底怎么判断时，鲍威尔表示很难给出精准的描述，不过在朝着这个目标前进的过程中会提供许多提醒。从近期行情表现来看，当前市场可能处于对 taper 逐渐脱敏的过程。不过，美联储的政策变化仍然是影响市场方向的关键因素，关注 7 月 28 日美联储利率决议，届时铜价或有望选择方向。

国内央行降准将释放出万亿资金，大部分或将流入地产、制造业等行业，下游消费的提振可能推动铜价出现新的回升。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，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。

整体看，本周宏观较上周变化较小，依然以利多消息为主，主要逻辑为：一，当前市场可能处于对 taper 逐渐脱敏过程中，二，国内全面降准有利于对抗资金外流风险及稳定经济长期增长。

└.行业资讯

1. 中国 2021 年 6 月份十种有色金属产量为 549 万吨，同比增长 8%。1-6 月份十种有色金属产量为 3255 万吨，同比增长 11%。
2. 近日盛屯矿业在投资者平台上回答表示 5 亿收购的卡隆威铜钴矿项目为年产阴极铜 30,028 吨、粗制氢氧化钴 3,556.4 吨(金属量)项目。卡隆威项目铜钴矿山采矿权拥有资源量为矿石量 1,346 万吨，储量为铜金属量 30.2 万吨，平均品位 2.7%，钴金属量 4.27 万吨，平均品位 0.62%。
3. 江西铜业股份投资建设年产 10 万吨锂电铜箔、22 万吨铜杆及 3 万吨铸造材料项目，预计三个项目总投资合计人民币 128 亿元。
4. 国家统计局数据显示，1—6 月份，全国房地产开发投资 72179 亿元，同比增长 15.0%；比 2019 年 1—6 月份增长 17.2%，两年平均增长 8.2%。其中，住宅投资 54244 亿元，增长 17.0%。
5. 中国汽车工业协会统计，6 月汽车企业出口 15.8 万辆，环比增长 5.0%，同比增长 1.5 倍。其中，新能源汽车出口贡献度为 11.1%。2021 年 1-6 月，汽车企业出口 82.8 万辆，同比增长 1.1 倍。
6. 2021 年 6 月份我国铜矿砂及其精矿进口量为 167.1 万吨，1-6 月份为 1,149.9 万吨，与去年同期相比增长 6.2%。
7. 工信部：下一步，我们将配合相关部门做好大宗商品保供稳价工作，加强宣传引导和政策解读，支持上下游行业建立长期稳定合作关系，引导产业链上下游稳定原材料供应和产供销配套协作，协同应对市场价格波动风险，要坚决打击囤积居奇、恶意炒作、哄抬价格的行为。

└.现货交易概况

1. 截止 7 月 16 日 15:00, 沪铜现货/lme3 月 7.34, 沪铝现货/lme3 月 7.72, 沪铅现货/lme3 月 6.72, 沪锌现货/lme3 月 7.56, 沪锡现货/lme3 月 6.82, 无锡镍现货/lme3 月 7.50。
2. 上海地区现货升水一路高歌涌进，好铜报价自升水 240 元/吨上调至升水 380 元/吨，平水铜报价自升水 210 元/吨至升水 350 元/吨，湿法铜报价自升水 150 元/吨调整至 290 元/吨。1234567890
3. 广东地区周初好铜与平水铜倒挂区间扩大，由上周倒挂 10 元/吨扩大到 20 元/吨，周中月差逐渐收窄，平水铜最终成交价多为升水 60 元/吨，结束前几日好平倒挂现象，临近周末升水也有逐渐走强迹象，但广东地区消费未见明显转暖。

└.库存

图 1 铜粗炼费 TC (单位: 美元/吨)

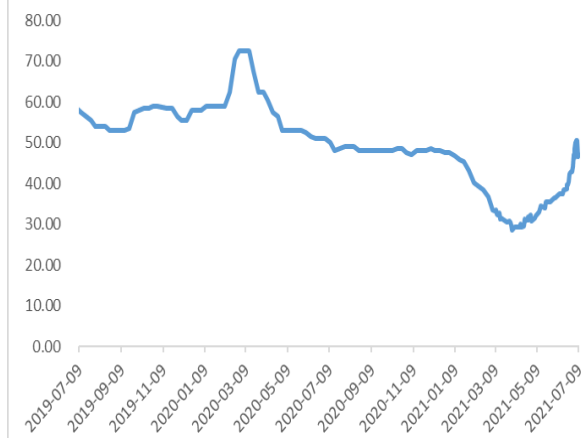
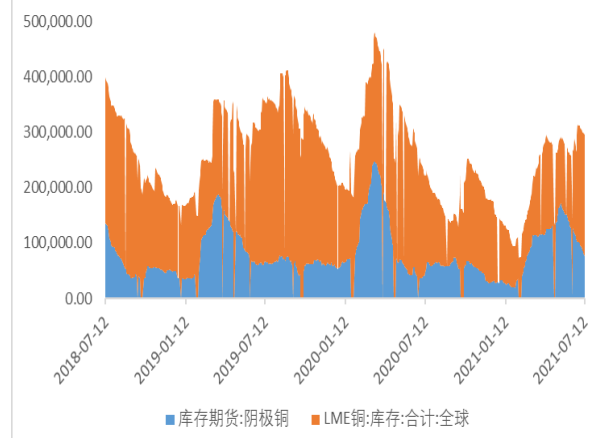


图 2 交易所铜库存 (单位: 吨)



数据来源: 同花顺、Wind、华安期货投资咨询部

秘鲁 5 月铜矿出口量同比增长 28.66%至 182.69 万吨, 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。考虑到上月末秘鲁矿业、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, 供应端仍有一定的政治风险。

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16日		7月9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	750	400	600	400	150	0	
浙江	600	400	580	400	20	0	
广东	600	350	500	350	100	0	
江西	580	-	450	-	130	-	
天津	650	500	550	500	100	0	含现货升贴水
湖北	510	-	530	-	-20	-	
湖南	670	-	650	-	20	-	
山东	600	-	550	-	50	-	
安徽	500	450	450	400	50	50	
云南	700	-	700	-	0	-	

数据来源: 我的有色、华安期货投资咨询部

本周铜杆整体成交表现一般。精铜制杆端, 整体成交表现不佳, 订单量较上周减少 20%-30%, 各规模

厂家订单表现均一般，大型厂家以长单出货为主，中小型厂家订单下滑较为明显。周中铜价下跌，下游采购积极性略有提振，积极补库，市场交易情绪较为活跃。周尾铜价上行，华东、华北地区订单均有一定程度下滑。废铜制杆端，本周精废杆价差持续收窄至 700-900，各地成交略有下滑。现阶段市场废铜货源流通较紧，原料紧缺问题尤为明显，周尾铜价上涨，废铜贸易商积极出货，优质货源仍显紧俏，利废企业采购压力较大。

图 4 2021 年 7 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

据我的有色网调研，周初 T2 紫铜带上涨 800 元/吨，华东市场板带订单下滑明显，整体日均出货 70 吨，T2 紫铜带成交价在 73400-73600 元/吨，终端企业处于观望状态，成交不佳。华南市场，受淡季和高铜价影响，终端备货动力不强，电子电器企业采购 T2 紫铜带在 73300 元/吨位置采购少量，整体成交弱。周中阶段，T2 紫铜带下跌 600 元/吨，报价 73500 元/吨，华东市场下游市场偏淡，订单量较上周减少 10%，日均出货量在 50-60 吨左右，T2 紫铜带成交价在 72700-73000 元/吨，成交不佳。周末段，华东市场终端接货乏力，需求淡，抑制成交表现，订单量环比减少 10-20%，日均出货量 70 吨，T2 紫铜带成交价在 72600-73100 元/吨，H62 黄铜带成交价在 56500-56800 元/吨，成交不佳。华南市场日均订单出货 65 吨，主要紫铜黄铜板带，成交价在 72800-73300 元/吨，终端采购积极性不高，订单不理想。

本周铜管和铜棒市场以宽幅震荡为主，截止周五紫铜管周内累计涨 1130 元吨，报 73250 元/吨；黄铜管周内累计涨 980 元/吨，报 55100 元吨；紫铜棒价格周内累计涨 1100 元吨，报 72760 元吨；黄铜棒周内累计涨 950 元吨，报 50250 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

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067