



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：2021/7/25

投资咨询部

宏观面等待政策指引，铜市或继续震荡

投资策略建议：

美联储主席鲍威尔在听证会上依然重申鸽派立场，强调不会急于收紧货币政策。大方向下美元流动性逐渐收紧，市场交易“通胀”的预期在不断减弱，另外，当前市场也可能处于对 taper 逐渐脱敏的过程。近期债券牛市属性更强，说明市场资金依然认为股市和商品市场风险较大，国内央行降准目前看来是偏中性的流动性投放。国内 LPR 已经连续 15 个月保持不变，也传递出货币政策继续保持稳健基调不变的信号。

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，预计本月产量同比和环比将可能明显回升。下游铜材市场需求未见明显改观，消费淡季表现较为明显。

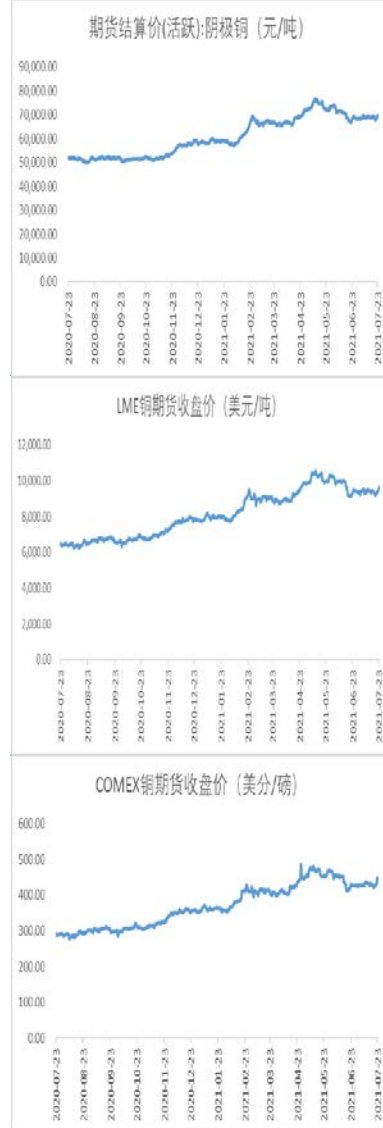
整体来看，目前铜市缺乏宏观政策上较明确的指引，美联储的货币政策仍是影响市场方向的关键因素，关注7月28日美联储利率决议，届时铜价或有望选择方向。预计下周铜市或继续震荡，建议投资者暂时观望，前期多单可先离场。

下周关注：

1. 美国至7月28日美联储利率决定
2. 美国至7月24日当周初请失业金人数
3. 美国6月核心PCE物价指数
4. 中国7月官方制造业PMI

2021. 07. 19-2021. 07. 23

投资咨询部



L. 宏观资讯

1. 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。
2. 7 月 20 日，央行发布消息显示，全国银行间同业拆借中心公布，当月贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%，均与上月持平。至此，LPR 已经连续 15 个月保持不变。
3. 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。大方向下美元流动性逐渐收紧，市场交易“通胀”的预期也在不断减弱。另外，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。

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。然而从本周的盘面资金情况看，债券牛市属性更强，这说明降准虽然是结构性调整，可以松动现有流动性，但市场资金依然认为股市和商品市场风险较大。央行降准目前看来是偏中性的流动性投放，国内 LPR 已经连续 15 个月保持不变，也传递出货币政策继续保持稳健基调不变的信号。

整体看，目前宏观偏中性，暂时缺乏较明确的指引。美联储的政策变化仍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。

└.行业资讯

1. 秘鲁新总统佩德罗·卡斯蒂略 (Pedro Castillo) 即将上任, 秘鲁的采矿业希望避免采取会扼杀投资和未来生产的那种严厉措施。必和必拓集团和嘉能可旗下安塔米纳矿场负责人 Victor Gobitz 表示, 预计将在未来几天与 Castillo 的团队交谈, 并计划在 9 月份邀请总统参加矿业会议。他寄希望于新政府了解采矿对经济和社区发展的重要性。Gobitz 认为, 即使是 Castillo 反对的 Tia Maria 项目, 一旦他的团队评估了所有好处, 仍然可以继续进行。Gobitz 指出, 目前没有迹象表明矿业公司推迟支出。
2. 智利矿业公司安托法加斯塔最新报告显示, 公司上半年的净现金成本为 1.14 美元/磅, 而 2020 年上半年为 1.12 美元/磅。2021 年第二季度公司铜产量同比下降 2.5% 至 17.84 万吨。2021 年上半年的铜产量为 36.15 万吨, 同比下降 2.8%。维持 2021 年铜产量指引区间 73 万吨至 76 万吨不变, 净现金成本为每磅 1.25 美元, 资本支出为 16 亿美元。
3. 自由港麦克莫伦公司周四公布的二季度收入超出市场预期, 该公司受益于需求增长以及铜价上升。该公司第二季度铜的平均实现价格上涨了 70%, 铜产量增长约 19% 至 9.13 亿磅。该公司表示, 钼产量为 2,000 万磅, 上年同期为 1,900 万磅。该公司将 2021 年的资本支出指引 (不包括印尼冶炼厂支出) 从 23 亿美元下调至约 22 亿美元。
4. 纽蒙特矿业 Newmont 报告显示, 2021 年二季度, 旗下的 Boddington 铜产量为 0.862 万吨, 环比增加 35.75%, 同比增加 46.1%, 主要因为 Boddington 铜矿石品位和回收率有所上升。

└.现货交易概况

1. 7 月 22 日中国市场电解铜现货库存 15.62 万吨, 较 15 日降 1.82 万吨, 较 19 日降 1.28 万吨, 市场去库持续; 其中上海市场 7.09 万吨, 较 15 日降 0.53 万吨, 较 19 日降 0.40 万吨; 广东市场 6.50 万吨, 较 15 日降 0.92 万吨, 较 19 日降 0.62 万吨; 江苏库存 1.06 万吨, 较 15 日降 0.17 万吨, 较 19 日降 0.15 万吨。
2. 上海金属网讯: 截止 7 月 22 日 15:00, 沪铜现货/1me3 月 7.35, 沪铝现货/1me3 月 7.77, 沪铅现货/1me3 月 6.71, 沪锌现货/1me3 月 7.58, 沪锡现货/1me3 月 6.83, 无锡镍现货/1me3 月 7.47。
3. 上海金属网讯: 截止 7 月 22 日 11:30, 上海金属网 1# 电解铜报价 68860-69220 元/吨, 均价 69040 元/吨, 较前交易日上涨 440 元/吨, 对沪铜 2108 合约升 320/升 400。

库存

图 1 铜粗炼费 TC (单位: 美元/吨)

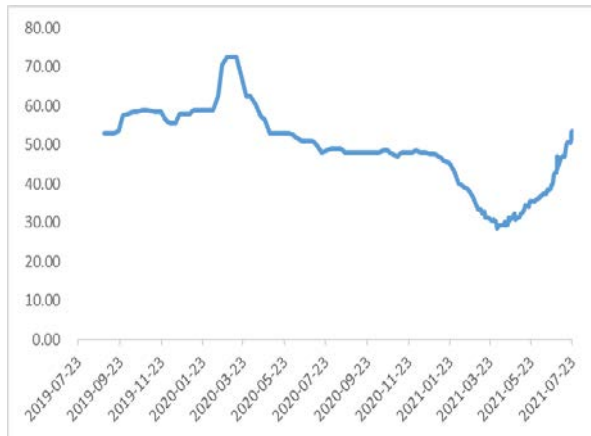
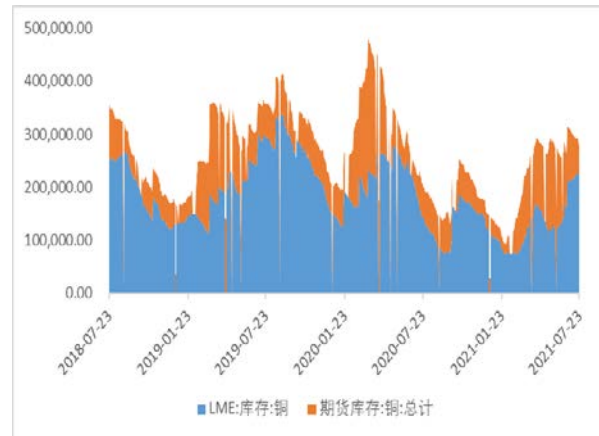


图 2 交易所铜库存 (单位: 吨)



数据来源: 同花顺、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23日		7月16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	700	400	750	400	-50	0	
浙江	610	400	600	400	10	0	
广东	600	400	600	350	0	50	
江西	580	-	580	-	0	-	
天津	750	700	650	600	100	100	含现货升贴水
湖北	530	-	510	-	20	-	
湖南	670	-	670	-	0	-	
山东	600	-	600	-	0	-	
安徽	550	500	500	450	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，华东地区整体成交表现尚可，订单量较上周环比增加较明显。废铜制杆端，本周精废杆价差扩大，恢复至 1000 以上，各地成交略有起色。短期来看，市场新增订单难见明显的抬头迹象，维持偏弱格局。

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

本周紫铜板带 T2 价格较上周上涨 800 元/吨，均价 74200 元/吨。黄铜板带 H62 价格较上周上涨 1000 元/吨，均价 58000 元/吨。近期河南省暴雨引发大水，郑州市受灾比较严重，铜板带企业表示生产正常，但有些道路受阻影响物流发货，发货或推迟，整体影响不大。本周铜管和铜棒市场受原料涨跌变动，市场价格波动较大，截止本周五紫铜管周内累计涨 400 元/吨，报 73450 元/吨；黄铜管周内累计涨 350 元/吨，报 55350 元/吨。截至本周五紫铜棒价格周内累计涨 400 元/吨，报 73200 元/吨，黄铜棒周内累计跌 150 元/吨，报 50150 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