

品种研究 铜

陈啸

执业资格号: T511579

Email: chenxiao

@neweraqh.com.cn

铜：高位美元叠加疫情忧虑 沪铜上行乏力

一、一周市场综述

截止8月13日，沪铜主力合约2109收于69970元/吨，跌幅0.51%，振幅3.07%。

周初美7月就业公布的数据恢复远超预期，且联储提前退出预期增强，造成金融市场震荡加剧，美元指数大涨。国内期铜盘面价格从72000元/吨一度跌破70000元/吨关口，不过最低探底至69300元/吨附近便逐渐反弹。美元指数连续两日拉升，令金属市场承压；但智利铜矿供应扰动不断，智利Caserones铜矿开始罢工，Andina铜矿两个工会投票计划罢工，Escondida工会与必和必拓达成初步薪资方案，等待工人投票；叠加国内需求端后期除河南灾后重建外，还有北京冬奥会的建设，加之“金九银十”的临近给予了铜价一定支撑，期铜价格迎来反弹。铜价处于当前价位，多空均有较大顾虑，观望待市成为操作基调。

策略上，沪铜2109震荡偏弱运行，主力合约依托70500-70800一带空单可以继续持有，回落阶段重点观察69000一带回踩，击穿该线可以空单进一步持有，不然择机减持为宜。

风险提示：国内疫情忧虑升级、智利主要矿山罢工

二、宏观&基本面分析

(一)：美元指数

从宏观层面来看，美国7月ISM制造业PMI录得59.5，环比下滑1.1个百分点，不及预期值，从分项数据来看，供给瓶颈进一步阻碍需求复苏，新订单和新出口订单出现下滑，同时进口数据下滑7.3个百分点。美国7月非农报告反映就业状况显著改善，新增非农就业94.3万人，高于预期的87万人，新增非农就业好于预期，反映经济活动回暖，就业端的明显改善，美联储鹰鸽两派关于Taper的争论会愈发激烈，警惕流动性的扰动。中国制造业PMI进一步下滑，需求端表现弱势，稳增长压力增大，货币政策大概率维持宽松。

图 1. 美元指数日K线



资料来源：新浪财经 新纪元期货研究

(二) 国内疫情

8月13日，国务院联防联控机制召开新闻发布会。国家卫生健康委疾控局一级巡视员贺青华介绍，截至8月12日24时，全国已经有18个省48个城市发生了本土疫情，累计报告病例超过1282例。在发生疫情的这48个城市中，已经有36个城市超过5天没有新增的感染者报告。除了扬州、武汉、张家界市以外，其他的地市仅仅是零星的病例报告。从该情况看，全国的疫情风险总体可控，全国层面发生大规模的疫情风险比较小。

图 2. 全国疫情新增趋势图



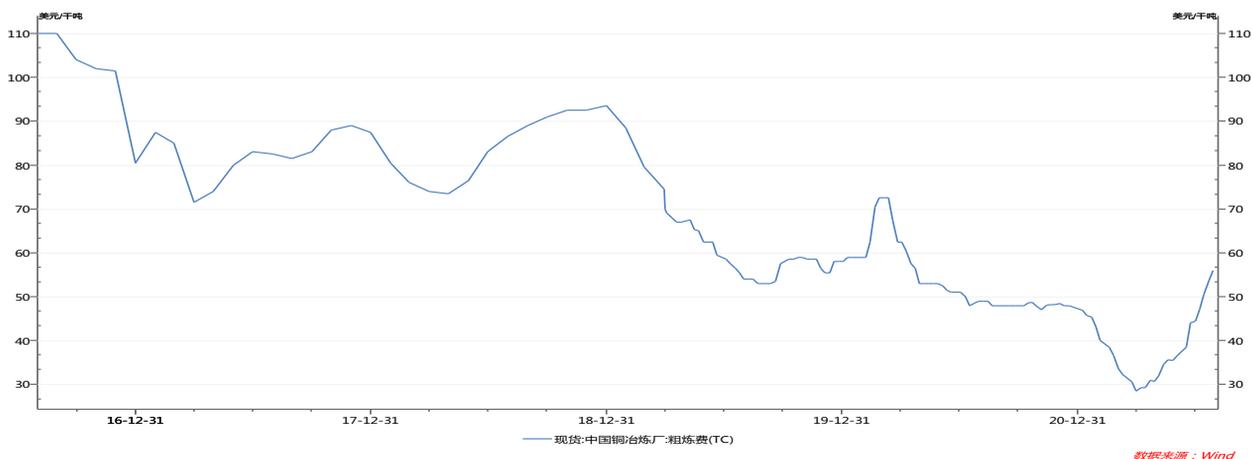
资料来源：wind 新纪元期货研究

（三）加工费维持低位

铜精矿加工费（TC/RC）是铜冶炼企业与铜矿生产商博弈的结果，决定铜精矿加工费水平高低的重要因素是矿铜的供求关系。当预计铜矿供应趋紧时，铜矿厂商在谈判中占据一定的优势地位，此时铜精矿加工费的定价倾向于下降，而当预计铜矿供应宽松时，铜冶炼企业处于优势地位，铜精矿加工费的定价倾向于上涨，故一定程度上铜精矿加工费的变化是铜精矿供需变化的晴雨表。

截止8月6日，SMM进口铜精矿指数（周）报57.6美元/吨，之前小幅上抬1.6美元/吨。

图3. 铜精矿加工费



数据来源：Wind

资料来源：wind 新纪元期货研究

（四）库存分析

本周（8.6-8.12日），截至8月11日，LME库存235925吨，较上周下降1100吨，对比上月底下降3725吨。SHFE库存99486吨，较上周增加了5396吨。国内供应干扰强于预期，总库存仍处于绝对低位，8月无法有效增加库存将以低库存高升水进入旺季。

表1：本周LME铜库存汇总

日期	库存（吨）	仓单（吨）	注销仓单（吨）	注销仓单占比
8月5日	236100	220140	15960.36	6.76%
8月6日	235250	219959	15291.25	6.50%
8月9日	234925	220219	14706.305	6.26%
8月10日	236100	222217	13882.68	5.88%
8月11日	235925	222831	13093.8375	5.55%

资料来源：BAIINFO/百川盈孚大数据

表2：本周近期沪铜期货库存汇总

日期	库存（吨）	增减（吨）
7月14日	129469	-13051
7月21日	113593	-15876
7月28日	96087	-17506
8月4日	94090	-1997
8月11日	99486	5396

资料来源：BAIINFO/百川盈孚大数据

（五）下游分析：

电力：2021年6月，电源投资累计额1893亿元，同比增幅8.92%；电网投资累计额1734亿元，同比增幅4.65%，高于去年，略高于19年水平。据北极星输配电网表示，国家电网计划2021年电网投资额为4730亿元，同比增长2.7%。

图 4. 电源基本建设投资



资料来源: wind 新纪元期货研究

图 5. 电网基本建设投资

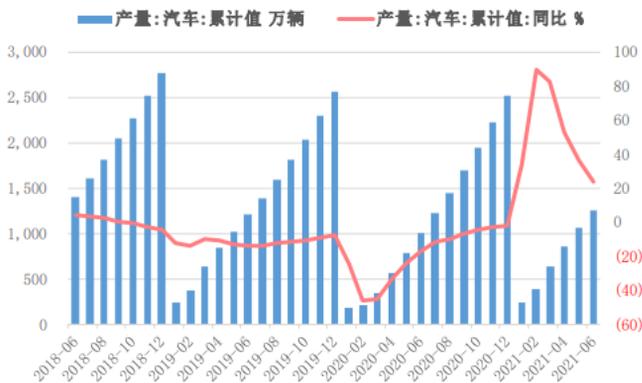


资料来源: wind 新纪元期货研究

汽车： 2021 年 6 月汽车产销分别达到 194.3 万辆和 201.5 万辆，环比下降 4.8%和 5.3%，同比下降 16.5%和 12.4%。1-6 月，汽车产销 1256.9 万辆和 1289.1 万辆，同比增长 24.2%和 25.6%。

6 月，新能源汽车产销表现依然好于传统燃料汽车，产销环比呈较快增长，同比继续保持高速增长，产销分别达到 24.8 万辆和 25.6 万辆，其中销量创历史新高，产销环比增长 14.3%和 17.7%，同比增长 1.3 倍和 1.4 倍。1-6 月，新能源汽车产销双双超过 120 万辆，分别达到 121.5 万辆和 120.6 万辆，同比增长均为 2.0 倍。与 2019 年同期相比，产销同比增长 94.4%和 92.3%。

图 6 汽车产量



资料来源: wind 新纪元期货研究

图 7. 新能源汽车产量



资料来源: wind 新纪元期货研究

房地产： 2021 年 6 月房屋竣工面积累计值为 3.65 亿平方米，累计同比增长 25.7%，新开工面积累计同比增长 3.8%，新开工面积与竣工面积劈叉，三道红线政策施压下的竣工周期逐步到来。

图 8. 房屋数据对比

图 9. 房屋竣工面积值累计值



资料来源: wind 新纪元期货研究



资料来源: wind 新纪元期货研究

空调: 2021年6月空调累计产量为12328.3万台,同比增长21%。

2021年6月家用空调累计销量为8515.4万台,累计同比增加11.95%。

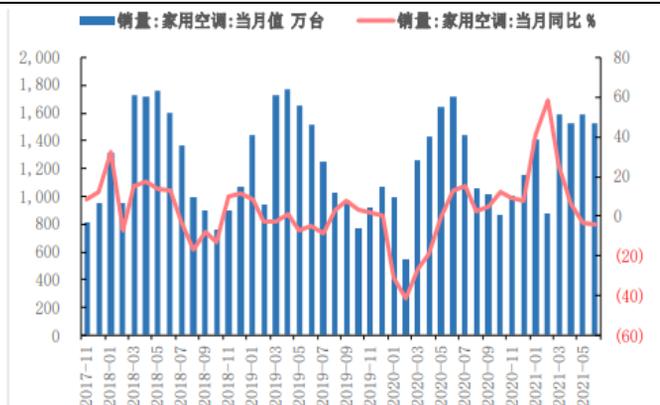
从产销量数据来看,空调生产延续高景气度,产量同比修复,空调生产部门主动补库接近尾声,接下来需要关注空调高库存的去化速度,也就是消费旺季到来后的实际表现如何。

图 10. 空调产量

图 11. 空调销量



资料来源: wind 新纪元期货研究



资料来源: wind 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望:“金九银十”的临近给予了铜价一定支撑,全球经济回暖依旧,铜价中长期多单配置不变。

短期展望:美元指数高位震荡令铜价产生较大变数,虽然智利铜矿罢工忧虑略微缓解,但是消费端有望迎来“金九银十”消费旺季,不过从技术方面来看,波段70500-70800波段阻力较强,短期铜价不宜过分追高。

2. 操作建议

沪铜2109震荡偏弱运行,主力合约依托70500-70800一带空单可以继续持有,回落阶段重点观察69000一带回踩,击穿该线可以空单进一步持有,不然择机减持为宜。

3. 止盈止损

风险提示:国内疫情忧虑升级、智利主要矿山罢工

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#