



倍特期货
BRILLIANT

沪铜涨势延续

倍特期货有限公司 2020年8月
詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361



前言

在经过两周左右的横盘后，沪铜于8月中旬出现回落，但在全球经济复苏和美元走弱两大驱动力量下，再度走强。

- 01 8月行情回顾
- 02 基本面概述
- 03 美元走弱成为有力驱动
- 04 宏观面不确定因素仍存
- 05 后市展望



伦铜经过一个阶段的横盘后，一度跌破中短期均线系统向下试探，不过相对偏紧的库存和不断走弱的美元支撑期价再度走强并创出新高。





7月以来，南方地区持续的雨水天气造成多地受灾，一定程度上影响了国内需求，沪铜一度跌破50000整数关口，总体走势较外盘稍逊，是否突破前高继续上行有待观察。





供应端紧张有所缓解

智利矿山及冶炼厂相继复工。据智利政府机构Cochilco发布的数据显示，必和必拓持股57.5%的Escondida铜矿山6月铜产量攀升至去年10月以来最高水平，达到105800吨。智利第二大铜矿Collahuasi的铜产量在6月比去年同期增长了30%。

秘鲁能矿部数据显示，该国上半年铜产量为 94.88 万金属吨，同比减少 20.4%。主因二季度境内矿山降低运营比率所致。但秘鲁大型矿山于7月逐步恢复全面生产。

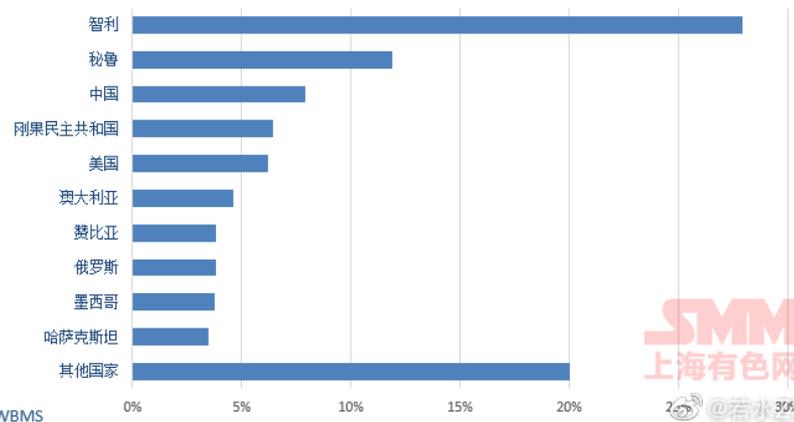


供应端紧张有所缓解

据秘鲁卫生部当地时间28日发布的新冠肺炎疫情报告显示，该国累计确诊病例达到629961例，累计死亡28471例。

据智利卫生部发布的最新数据，截至25日21时，该国累计确诊402365例，累计死亡10990例，累计治愈376268例。

2019年1-11月铜开采量分国别占比





8月14日发布的7月经济数据显示，中国经济稳定恢复，向好态势持续。

7月中国经济简报



工业生产平稳增长

- 7月份，全国规模以上工业增加值同比增长**3.9%**，增速与6月份持平；环比增长**0.98%**。
- 国有控股企业增加值同比增长**4.1%**，股份制企业增长**4.2%**，外商及港澳台商投资企业增长**7.6%**，私营企业增长**4.2%**。
- 装备制造业增加值同比分别增长**13.0%**，高技术制造业增加值同比分别增长**9.8%**。



服务业生产加快恢复

- 7月份，全国服务业生产指数同比增长**3.5%**，较6月份上升**1.2个百分点**。
- 服务业商务活动指数为**53.1%**，处于临界点以上。



市场销售

市场销售继续回暖

- 7月份，社会消费品零售总额**32203亿元**，同比下降**1.1%**，降幅比6月份收窄**0.7个百分点**；环比增长**0.85%**。

1-7月份，全国网上零售额**60785亿元**，同比增长**9.0%**，比1-6月份加快**1.7个百分点**。实物商品网上零售额增长**15.7%**，比1-6月份加快**1.4个百分点**。



固定资产投资

固定资产投资降幅持续收窄

- 1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）**329214亿元**，同比下降**1.6%**，降幅比1-6月份收窄**1.5个百分点**；7月份环比增长**4.85%**。
- 高技术产业投资增长**8.0%**，比1-6月份加快**1.7个百分点**。高技术制造业投资增长**7.4%**，高技术服务业投资增长**9.1%**。

进出口

货物进出口较快增长

同比增长**6.5%**

7月份，货物进出口总额：**29270亿元**

出口	16846亿元	进口	12424亿元
	增长10.4%		增长1.6%
总值	4422亿元		



就业形势总体稳定

- 1-7月份，全国城镇新增就业**671万人**，与上年同期相比少增**196万人**。
- 7月份，全国城镇调查失业率为**5.7%**，与6月份持平。7月份，全国企业就业人员周平均工作时间为**46.8小时**，与6月份持平。

CPI & PPI

居民消费价格基本平稳，工业生产者出厂价格降幅收窄

- 7月份，全国居民消费价格同比上涨**2.7%**，涨幅比6月份扩大**0.2个百分点**；环比上涨**0.6%**。鲜菜上涨**7.9%**，猪肉上涨**85.7%**，鲜果下降**27.7%**。
- 7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降**2.4%**，降幅比6月份收窄**0.6个百分点**；环比上涨**0.4%**。



受经济数据放缓及中美关系等各方压力的影响，中国人民银行在8月加大投放力度。人行17日宣布进行人民币7千亿元的中期借贷便利（MLF）操作，连同500亿元的逆回购（附卖回），扣除到期的4,100元MLF和逆回购，向市场净投放达3,400亿元，规模超出市场预期。



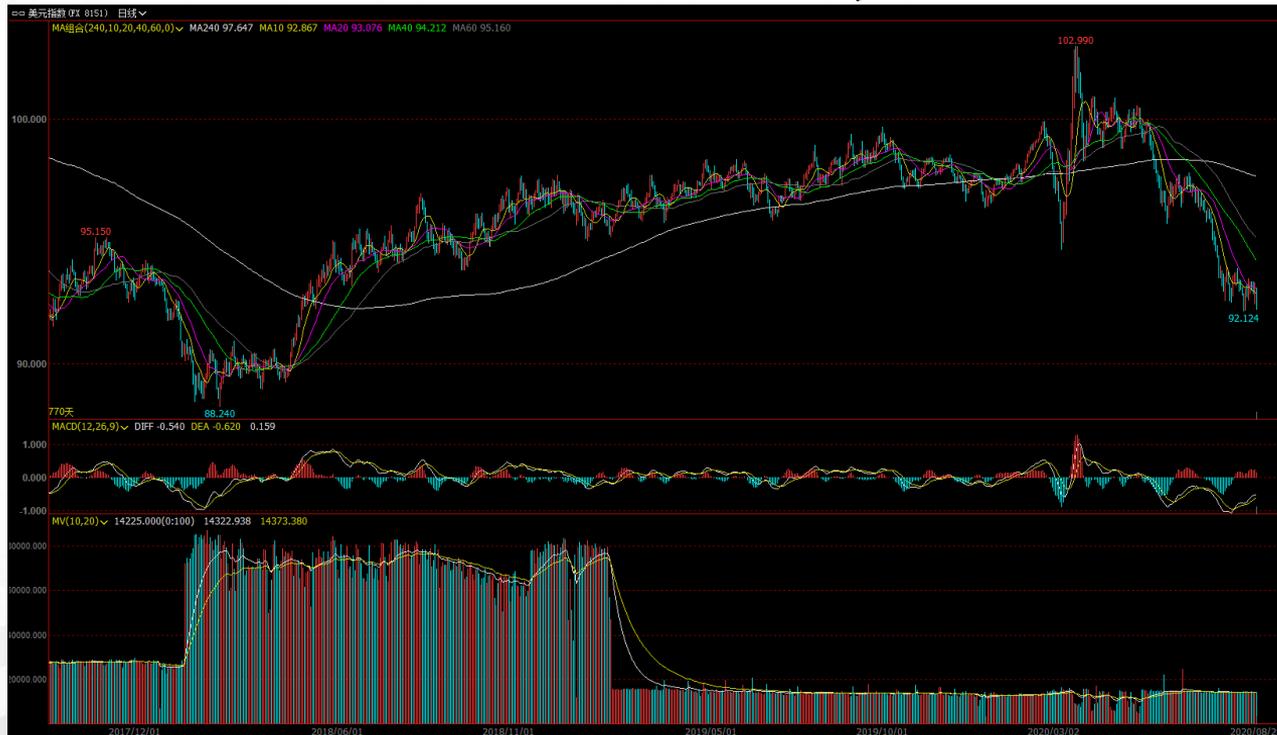
人行近月中期借贷便利（MLF）操作情况

月份	到期规模（人民幣）	續作规模（人民幣）
4月	<ul style="list-style-type: none"> • 2,000億元MLF • 2,674億元TMLF（定向中期借貸便利） 	<ul style="list-style-type: none"> • 缩量續作1,000億元MLF • 缩量續作561億元TMLF
5月	2,000億元MLF	缩量續作1,000億元MLF
6月	7,400億元MLF	缩量續作1,000億元MLF
7月	<ul style="list-style-type: none"> • 4,000億元MLF • 2,977億元TMLF 	一次性缩量續作4,000億元
8月	17日和26日共到期5,500億元MLF	17日一次超額續作7,000億元

資料來源：中國基金報 圖片：中新社



截至美国东部时间8月29日，全美共报告新冠病毒感染病例近59.55万例，死亡病例超18.26万例。美国疫情防控未见好转迹象，加上美国政府大规模财政刺激以及联储局的量化宽松政策，美元贬值压力大增。





5月下旬以来，美元指数开启跌势，8月中旬一度跌至92.12点，创2018年5月初以来新低。日前，在日本首相安倍突然辞职影响下，再度下跌。

与此同时，人民币稳定走强，在岸、离岸人民币对美元汇率双双强势升破6.90关口。



安倍晋三宣布辞任

日本首相安倍晋三宣布辞去首相职务，东京。8月28日，安倍晋三在新闻发布会上表示自己的健康状况出现恶化，为了避免病痛影响重要决策，他决定辞去首相职务。安倍为在新冠疫情期间辞职而向日本国民道歉，承认自己未能兑现核心承诺，包括营救遭朝鲜绑架国民、解决与俄罗斯领土争端、全面修改宪法等。日本自民党预计在下周启动首相选举工作，前防卫大臣石破茂、前外务大臣岸田文雄是目前民调支持率最高的人选。摄影师：iDaily Media



谁为美国巨额举债买单？

为了促进美国经济尽早摆脱疫情阴霾实现复苏，美国正在不断刷新自己的举债规模。8月初，美国财政部表示，为了应对疫情暴发所需的财政支出需求上升，美国将在三季度举债9470亿美元，较此前预估值高出2700亿美元；四季度举债规模预计将触及1.26万亿美元。

这意味着今年美国举债规模将有望突破3万亿美元，以填补创纪录的3.7万亿美元年度财政赤字缺口。”



中美博弈仍在持续

8月25日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

中美在推动协议落实这一点上有明确共识。然而电话一放，美国就因“参建南海人工岛”宣称制裁24家中企。





SMM8月28日讯：本周LME 铜库存续降1425吨至89350吨，其中欧洲地区库存环比下降10800吨。上期所金属日显示铜库存57541吨，减少254吨。

周度	品种	地区	库存 (万吨)	环比
	SHFE库存	上海	11.0682	0.5%
		广东	3.7673	2.5%
		江苏	2.1456	-14.4%
		浙江	0.025	0%
		江西	0.0025	0%
	LME库存	亚洲	0.4175	-30.7%
		欧洲	4.49	-19.4%
		北美	4.0275	-3.5%
	SMM全国主流铜地区市场库存	上海	21.64	8.7%
		江苏	3.11	-7.7%
		广东	6.77	3.7%
	保税区铜库存			23.97



日前，在世界央行年会上美联储主席鲍威尔表示，美联储将调整政策框架，正式引入“平均通胀目标”的概念，为了寻求在一定时期内的通胀率的平均值达到2%，将允许通胀率在一段时间内向上走高。

这给未来一个时期内全球货币政策走向定了基调，而9月以后，进入传统消费旺季也会利好铜价。基于以上，我们认为期铜大概率涨势延续。



沪铜于8月中旬出现回落后，在全球经济复苏和美元走弱两大驱动力下，再度走强。图表上，均线系统得以修复，近日美联储2%“平均通胀目标”和随后消费旺季的到来都将为铜价提供支撑，因此期铜大概率将延续涨势。操作上偏多的思路以60天线作为盈损保护。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS