



真诚赢得客户
专业体现价值

投资咨询研究部

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

供需两旺 铜价小幅上行

【策略概述】

◆ 核心观点：

8月，铜价高位振荡，沪铜主力合约2010振荡最低点为49490，振荡最高点为52740；LME3月期铜振荡区间为6226-6700一线。

9月，金九银十，或迎来供需两旺。国内经济正向好发展；货币政策虽有所收紧，但流动性整体仍较为宽松。国外疫情虽仍严重，但随着疫苗的成功研发，防疫或将进入常态化，全国性强制隔离政策或转为区域性隔离政策，房地产住宅等消费、制造业及政府固定资产投资或将有所复苏。国内消费稳增，国外消费渐起，铜价或小幅上行。

综合以上情况，我们分析9月的铜价将小幅上行，上行空间需关注上海期铜主力合约53800一线、LME3个月期铜6780一线压力位能否有效站稳。

风险提示：

1、疫情尚未结束 2、国外需求复苏持续性 3、国内消费持续性

一、行情回顾

8月铜价多空交织，一方面疫情影响国际消费，国内也进入传统消费淡季，另一方面伦铜库存屡创十几来的低点，故铜价整体高位振荡。沪铜主力合约2010振荡最低点为49490，振荡最高点为52740；LME3月期铜振荡区间为6226-6700一线。截止28日，沪铜2010合约收盘于51800元/吨，LME3月期铜收盘于6674美元/吨，截止8月28日，长江有色市场1#电解铜平均价为51,820元/吨，从季节性角度来分析，长江有色市场1#电解铜现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图1：沪铜主力合约走势图



图2：LME3月期铜走势



资料来源：博易大师

图3：电解铜现货价格季节性分析图



资料来源：Wind

二、影响因素

1、内外宏观

中国8月官方综合采购经理人指数：54.5 前值：54.1。中国8月官方制造业采购经理人指数：51.0 前值：51.1 预估值：51.2, 连续6个月站上荣枯线。中国人民银行数据显示, 截至2020年07月, 我国货币供应量M0达到79,867.21亿元, 同比变化9.9%, M1达到591,192.64亿元, 同比变化6.9%, M2达到2,125,458.46亿元, 同比变化10.7%, 我国货币乘数指标达到7.15倍, 当月现金净投放量为408亿元, 环比增加656亿元。

美国8月谘商会消费者信心指数84.8, 创2014年以来新低, 预期93, 前值92.6。美国8月密歇根大学消费者信心指数终值：74.1 前值：72.8 预估值：72.8。美国7月核心个人消费支出物价指数年率：1.3% 前值：0.9% 预估值：1.2%。美国8月ISM制造业PMI录得56, 预期54.5, 前值54.2, 创2019年1月以来新高。

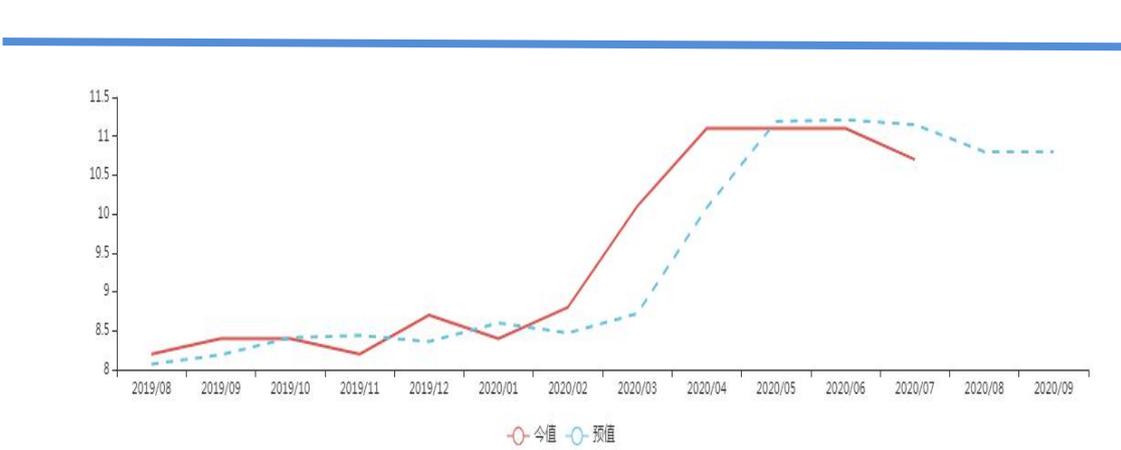
国内宏观情况显示经济正向好发展, 货币政策虽有所收紧, 但流动性整体仍较为宽松。国外疫情虽仍严重, 但随着疫苗的成功研发, 防疫或将进入常态化, 全国性强制隔离政策或转为区域性隔离政策, 房地产住宅等消费、制造业及政府固定资产投资或将有所复苏。

图4：中国官方制造业 PMI



资料来源：Wind

图5：中国 M2:同比(%)



资料来源：Wind

2、供给增加

2020年07月, 月度精炼铜产量为81.4万吨, 较上个月减少4.6万吨, 同比维持不变。从季节性角度分析, 当前产量较近5年相比维持在较高水平。1—7月累计产量563.2万吨, 同比增长3.9%。2020年05月全球矿山产量为1,626千吨, 全球矿山产能为2,134千吨, 矿山产能利用率为76.2。从季节性角度分析, 当前产量较近5年相比维持在较低水平。2020

年05月份，原生精炼铜产量为1,716千吨，再生精炼铜产量336千吨，全球精炼铜总供给（原生+再生）为2,052千吨；全球精炼铜消费量为2,112千吨，精炼铜减少60千吨。从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近5年相比维持在较高水平，当前产量较近5年相比维持在较高水平，当前消费量较近5年相比维持在较高水平。

图6：月度精炼铜产量季节性分析



资料来源：Wind

3、消费增加

2020年07月，铜材月度产量为187.6万吨，较上个月减少10.6万吨，同比上涨14.2%。从季节性角度分析，当前月度产量较近5年相比维持在较高水平。

截至2020年07月31日，固定资产累计投资完成额为329,214亿元，同比上涨-1.6%；新增固定资产投资增速为9%。

2020年07月，电网基本建设投资完成额累计值为2,053亿元，累计同比上升1.6%；房屋新开工面积为120,031.54万平方米，累计同比下降4.5%；房屋竣工面积为33,248.41万平方米，累计同比下降10.9%；汽车产量为225.8万辆，当月同比上升26.8%；空调产量为1,851.2万台，当月同比上升6%；家用电冰箱为914.7万台，当月同比上升29.7%。

2020年07月31日，全国房地产开发投资累计完成额为75,324.61亿元，同比上涨3.4%，当季同比上涨6.84%；其中商业营业用房投资完成额为141,770,915万元，同比上涨-5.4%，住宅用房投资完成额为851,922,470万元，同比上涨2.6%。

图7：铜材月度产量季节性分析



资料来源：Wind

图8：电网建设月度投资额

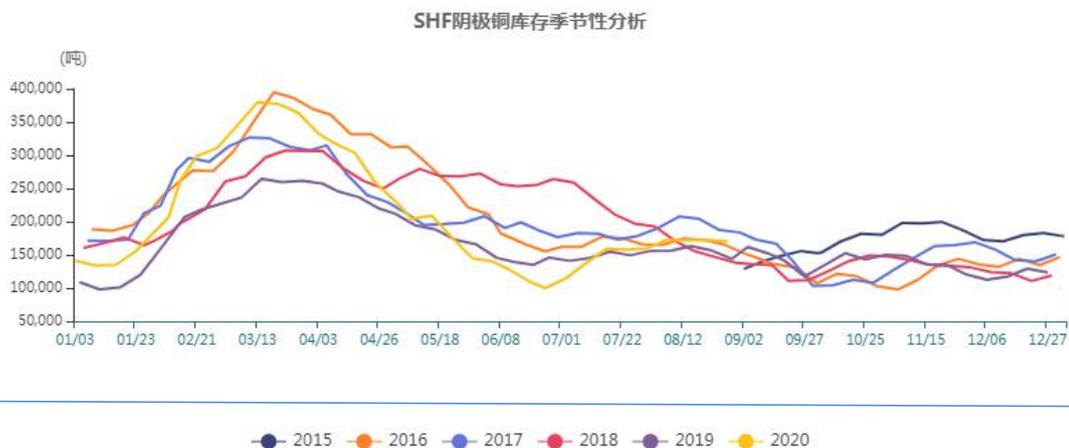


资料来源：Wind

4、库存减少

截止至2020年08月28日，上海期货交易所阴极铜库存为170,086吨，较上一周盈余170,086吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。截止至2020年08月28日，LME铜库存为89,350吨，较上一交易日减少1,425吨，注销仓单占比为53.75%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图9：SHE 阴极铜库存季节性分析图



资料来源：Wind

图10：LME 铜库存季节分析图

LME铜库存季节性分析



资料来源：Wind

三、后市研判

8月，铜价高位振荡，沪铜主力合约2010振荡最低点为49490，振荡最高点为52740；LME3月期铜振荡区间为6226-6700一线。

9月，金九银十，或迎来供需两旺。国内经济正向好发展；货币政策虽有所收紧，但流动性整体仍较为宽松。国外疫情虽仍严重，但随着疫苗的成功研发，防疫或将进入常态化，全国性强制隔离政策或转为区域性隔离政策，房地产住宅等消费、制造业及政府固定资产投资或将有所复苏。国内消费稳增，国外消费渐起，铜价或小幅上行。

综合以上情况，我们分析9月的铜价将小幅上行，上行空间需关注上海期铜主力合约53800一线、LME3个月期铜6780一线压力位能否有效站稳。

风险提示：

- 1、疫情尚未结束
- 2、国外需求复苏持续性
- 3、国内消费持续性

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货公司允许批准，本报告内容不得以

任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司分支机构

广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路 1088 号中洲交易中心 1105 单元

电话：020-38298555

佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号龙汇大厦 1720-1722 单元

电话：0757-85501836

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2311 房

电话：0411-84806645

山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号祥泰广场 1 号楼 2403 室、2406 室

电话：0531-58766302

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口会展路 129 号 1909、1910、2012 房间

电话：0411-84995079

杭州分公司

地址：浙江省杭州市下城区绍兴路 161 号野风现代中心北楼 903 室

联系电话：0571-87251385

梅州营业部

地址：广东省广东省梅州市梅江区江南正兴路和兴园店铺 2-19

电话：0753-2185061

保定营业部

地址：河北省保定市复兴中路 3108 号康泰国际 15 楼 1 单元 1509 室

电话：0312-3135300

福州营业部

地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路 29 号左海综合楼 2 楼 B 区 201 室

电话：0591-87219989

河北分公司

地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406

电话：0311-83075314

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1608

电话：0315-5266603