

和合期货:沪铜 8 月月报

——宏观面喜忧参半，期铜高位震荡



段晓强

从业资格证号: F3037792

投询资格证号: Z0014851

电话: 0351-7342558

邮箱: duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要: 宏观面目前德尔塔变异毒株全面扩散，全球疫情再次反弹，欧美国家疫苗接种率相对较高，但疫情传染情况依然严重，如此严峻情势下日本奥运会如期举办，预计奥运结束后还有一波疫情上升，疫情对下半年全球经济应该有较大影响，目前看还没有完全显现。欧美国家还保持开放状态，特别是英国、美国疫情很严重，没有任何的防疫计划，但随着疫情持续加剧，不排除重新开始封锁计划。

盘面看沪铜经过一年的大幅上涨，5月创新高之后开始回落，6月中旬下破60日线后，近期一直在60日线下方横盘整理，各条均线将成空头排列之势，20日低开下跌后，马上回补跳空缺口，连续几天上涨后，又进入调整区域。

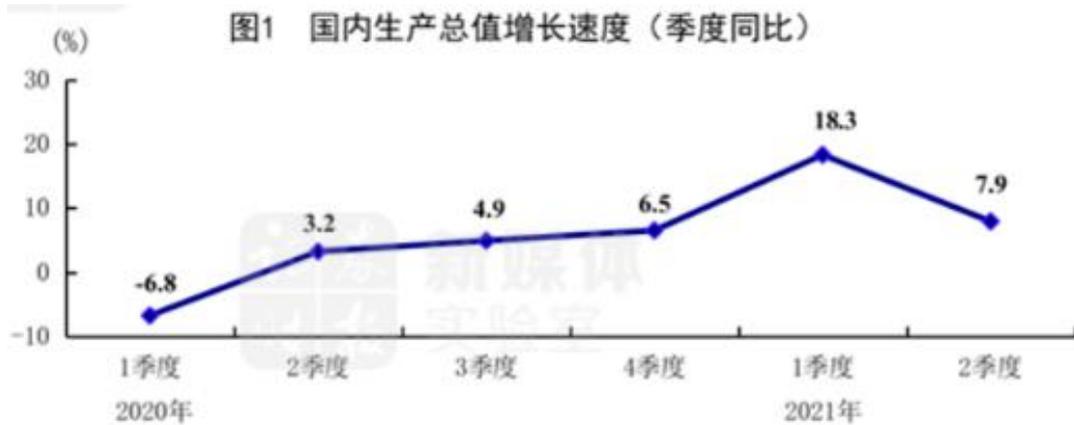
目录

一、宏观方面喜忧参半.....	3
1、二季度我国经济继续向好.....	3
2、欧美经济货币财政政策继续宽松.....	4
3、德尔塔变异毒株全球扩散.....	6
4、全球疫苗接种速度放缓.....	7
二、铜矿供给面的风险依然存在.....	10
三、我国铜需求保持平稳.....	12
四、后市行情研判.....	14

一、宏观方面喜忧参半

1、二季度我国经济继续向好

国家统计局 15 日公布的数据显示,第二季度中国 GDP 较去年同期增长 7.9%,上半年增长 12.7%, 两年平均增长 5.3%。从趋势上看, 第一季度两年平均增长 5.0%, 第二季度两年平均增长 5.5%。从环比看, 第一季度较去年第四季度增长 0.6%, 第二季度较第一季度增长 1.3%。这些数据反应了中国经济在平稳提速, 前景良好。



数据来源：凤凰网

上半年, 社会消费品零售总额 211904 亿元, 同比增长 23.0%, 两年平均增长 4.4%, 比一季度加快 0.2 个百分点。其中二季度同比增长 13.9%, 两年平均增长 4.6%。6 月份, 社会消费品零售总额 37586 亿元, 同比增长 12.1%, 两年平均增长 4.9%, 环比增长 0.70%。



数据来源：凤凰网

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.5%，一季度同比持平。其中，6 月份全国居民消费价格同比上涨 1.1%，涨幅比 5 月份回落 0.2 个百分点，环比下降 0.4%。上半年，城市居民消费价格上涨 0.6%，农村居民消费价格上涨 0.4%。



数据来源：凤凰网

国家统计局数据显示 1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.3 亿元，同比增长 66.9%，比 2019 年 1—6 月份增长 45.5%，两年平均增长 20.6%。国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，总体来看，上半年工业企业盈利稳定恢复，经营状况持续改善。但也要看到，企业效益恢复不平衡状况依然存在，私营、小微企业盈利恢复相对较慢，大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间，产业链供应链还存在短板弱项。下一步，要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，持续深化供给侧结构性改革，大力支持实体经济发展，进一步做好保供稳价工作，助力企业纾困解难，推动工业经济持续健康发展。

2、欧美经济货币财政政策继续宽松

美联储议息决议宣布将联邦基金利率目标区间维持在 0-0.25% 不变，美联储表示将每月继续购买 1200 亿美元债券、每月 800 亿美元国债和至少 400 亿美元机构支持债券，美联储保持了目前的宽松货币政策不变。关于宽松收紧立场，美联储表示，在评估合适的货币政策立场时，委员会将继续监控未来的经济数据的影响。市场人士认为，美联储一切照旧，货币依然宽松，利率照旧，通胀没关系，未来看发展。

欧洲央行公布了6月货币政策会议纪要。欧洲央行认为，欧元区经济处于复苏边缘，欧洲央行未来仍将维持宽松的货币政策。会议纪要显示，得益于所有主要欧元区国家疫苗接种加快，各国重新开放的速度也比大多数分析师预计地更快，经济表现也更加强劲，投资者对欧元区复苏的信心增强。欧洲央行注意到，自今年3月中旬以来，欧元区主权债券收益率温和上升，这是经济处于复苏边缘的迹象。欧洲央行预计，一旦取消社交和旅行限制措施，服务业重新开放，再加上制造业继续保持强劲的势头，第二季度经济将出现显著反弹，并且将在第三季度加速回暖。根据分析人士预测，欧元区的国内生产总值将在2022年第一季度超过疫情前的水平，比3月的预测结果提前一个季度。

欧元区利率维持不变



数据来源：东方财富网

IMF大幅上调了对美国的预估，目前预计美国经济2021年将增长7.0%，2022年将增长4.9%，比4月份的预测分别提高了0.5和1.4个百分点。这些预测的前提是，美国国会将基本符合白宫的设想，批准总统拜登提出的约4万亿美元的基础设施、教育和家庭支持支出计划。美国支出计划带来的积极溢出效应，以疫苗接种方面的预期进展，使IMF将其对2022年全球经济增长的预估提高至4.9%，较4月份提高了0.5个百分点。

国际货币基金组织(IMF)大幅上调2021年英国经济增长预测，该组织4月份对英国经济的评估更加悲观，当时英国刚刚开始放松新冠疫情限制。IMF27日预测，英国经济2021年将增长7.0%，与美国持平，并列主要发达经济体增速排名首位。这比该组织4月份的预测高出1.7个百分点，在主要经济体中上调幅度最

大。IMF 将英国 2022 年经济增长预测下调 0.3 个百分点，至 4.8%。IMF 首席经济学家戈皮纳特表示，上调预测主要反映了 2-4 月间经济增长加速，期间英国经济对封锁限制的适应程度强于 IMF 之前的假设。到 2025 年，英国经济规模仍将比 IMF 在疫情前预测的小 3%左右，当时该组织还预计，英国脱欧后与欧盟的贸易关系比现在的安排更密切。

新兴经济体增长预估遭下调，疫苗接种缓慢是阻碍。国际货币基金组织(IMF)下调了亚洲新兴经济体今年的经济增长预估，因变种新冠病毒病例激增，以及疫苗接种速度缓慢，给该地区的复苏前景蒙上了阴影。在最新的全球经济展望(WEO)中，IMF 预计亚洲新兴经济体今年将增长 7.5%，较 4 月份的预测下调了 1.1 个百分点。这一降幅高于整体新兴经济体 0.4 个百分点的下调幅度。IMF 将其对印度 2021 年的增长预测下调了 3 个百分点，至 9.5%，印度今年一直在与大规模疫情作斗争。对印尼、马来西亚、菲律宾、泰国和越南组成的东盟五国的增长预估调降 0.6 点至 4.3%。亚洲新兴市场 2022 年的经济增长预估上调 0.4 点至 6.4%。IMF 称，疫苗接种推进缓慢是阻碍其复苏的主要因素。

3、德尔塔变异毒株全球扩散

28 日，世界卫生组织发布的新冠肺炎每周流行病学报告显示，7 月 19 日至 25 日，全球共报告新冠肺炎新增病例超过 380 万例，与前一周相比增加了 8%。这一增长趋势主要归因于美洲地区和西太平洋地区的大幅增长。美洲地区的新增病例数增长了 30%，西太平洋地区增长了 25%。上周的死亡病例数出现了急剧增加，超过 69000 人，与前一周相比增加了 21%。132 个国家和地区报告发现了德尔塔变异株，比前一周增加了 8 个国家和地区。报告指出，全球报告的累计病例数已接近 1.94 亿，预计全球报告的累计病例数在未来两周内可能超过 2 亿。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 30 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 19744 万例，死亡病例超过 420 万例。其中六分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 3556 万例，死亡病例至 62.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

累计确诊
19,744万
较昨日+355178

累计死亡
420万
较昨日+5133

累计治愈
16,356万
较昨日+149797

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	79440	35566930	628431	29623241
印度	0	31528114	422662	30701612
巴西	42283	19839369	554497	17771228
法国	25429	6142282	111951	412373
俄罗斯	0	6138958	154403	5500348
英国	30754	5828205	129803	19974
土耳其	22161	5682630	51184	5443501
阿根廷	14115	4905925	105113	4542904
哥伦比亚	9690	4766829	120126	4557829
西班牙	26689	4422291	81442	3703911

数据来源：新浪新闻

4、全球疫苗接种速度放缓

美国疾病控制与预防中心（CDC）日前发布的报告显示，美国新冠肺炎疫情正面临严重反弹，全美 50 个州的感染病例和住院病例增幅几乎均在上升。有分析指出，随着高传染性变异病毒——德尔塔毒株的加速传播和疫苗接种率停滞不前，未来 4 到 6 周美国新冠肺炎病例日增长率可能会达到目前的近 4 倍。

美国疫苗接种速度明显放缓，感染比例较高的地区疫苗接种率较低。CDC 的数据显示，目前美国日均接种 48.2 万剂，远远不及 4 月份日均接种超过 300 万剂的速度。按照目前的进度，还需要 9 个月才能覆盖 75%的人口。

美国每日接种疫苗数量明显下降



数据来源：wind

美国总统拜登发表演讲，对于新冠病毒“德尔塔”毒株引发的疫情反弹提出了警告和呼吁。拜登介绍了提高新冠疫苗接种率的下一步计划，其中包括：1、所有供职于退伍军人事务部下属医院的医护人员将被强制要求接种新冠疫苗；2、建议国防部将新冠疫苗列入军人必须接种疫苗清单中；3、联邦政府所有雇员要么提供疫苗接种证明，要么需时刻遵守严苛的防疫规定，如佩戴口罩、保持社交距离、定期检测和禁止旅行等；4、所有与联邦政府有业务往来的公司，必须要求其员工全面接种疫苗；5、建议各州动用联邦政府此前下拨的资金，为今后接种疫苗的民众提供每人 100 美元的奖励。

德国每日接种疫苗数量



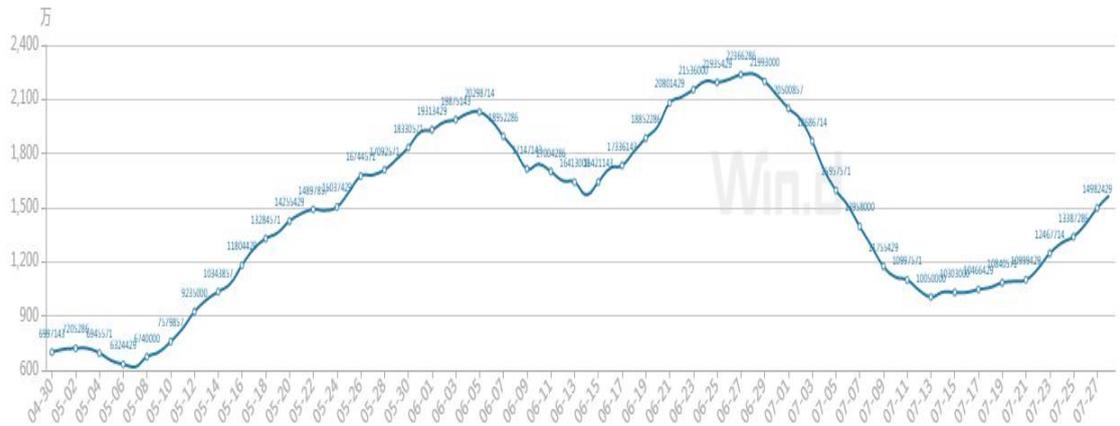
数据来源：wind

英国每日接种疫苗数量



数据来源: wind

我国每日接种疫苗数量



数据来源: wind

全球疫苗累计接种数据

全球累计接种 40.1亿剂	全球较上日新增 3750万剂	全球每百人接种 51.51剂
中国累计接种 16亿剂	中国较上日新增 1788.8万剂	中国每百人接种 111.25剂

数据来源: 腾讯新闻

全球累计接种前十的国家

国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
--------	------	-----	--------	------

中国	16亿剂	111.25剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	07-28
印度	4.5亿剂	32.66剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康, 卫星-V	07-28
美国	3.4亿剂	102.67剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	07-28
巴西	1.4亿剂	64.87剂	强生, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物	07-28
德国	9099.8万剂	108.61剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	07-28
英国	8430万剂	124.18剂	莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	07-27
日本	8259.3万剂	65.3剂	莫德纳, 辉瑞/BioNTech	07-28
土耳其	7043.7万剂	83.52剂	辉瑞/BioNTech, 科兴生物	07-28
法国	6969.1万剂	103.15剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	07-25
意大利	6700.3万剂	110.82剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	07-28

数据来源：腾讯新闻

二、铜矿供给面的风险依然存在

7月26日，秘鲁能源和矿产部表示，由于抗议者在当地发起了公路封锁，该国最大铜矿之一 Las Bambas 的运营已经受到影响。抗议发生在秘鲁南部库斯

科大区琼比维卡省，处于安第斯山脉地区，当地三个社区的居民从7月23日起开始实施封锁，秘鲁能源和矿产部指责抗议者违反了社交距离的规定，将公众的健康和福祉置于危险中。

Las Bambas 每年生产约 40 万吨铜，是全球第九大铜矿，2020 年产量约占全球 2%，五矿控股的澳大利亚子公司——五矿资源（MMG）为首的中资财团 2014 年以 58.5 亿美元收购了 Las Bambas 的铜项目。作为全球第二大产铜国，矿业税收是秘鲁政府重要的财政收入来源，不过在 Las Bambas 周围的居民看来，矿区创造的财富并没有给他们带来实质性好处，为表达不满，他们会定期封锁矿区通往沿海出口的道路。

抗议组织的领导成员之一 Wilmer Fuentes 表示，该组织大多数成员都支持即将上任的秘鲁总统佩德罗·卡斯蒂略(Pedro Castillo)，但新政府必须倾听和解决这个问题。卡斯蒂略是左翼自由秘鲁党成员，在竞选总统期间，他向秘鲁民众承诺将提高采矿业的税收，所获资金将用于健康和领域。值得一提的是，Las Bambas 周围的居民上一次抗议发生在 2020 年底，持续了数周时间，造成部分精矿发货延迟，某些供应合同出现不可抗力，包括公路和铁路运输服务合同。

供给端的风险还有很多，首先，智利计划面向采矿公司实施新的税收制度，这将会影响该国的铜产量，而智利产铜量占全球的 28%，是产铜大国之一，高盛认为这项新法规将会危及全年的产铜量；其次，让智利的产铜雪上加霜的还有罢工，由于必和必拓旗下两大铜矿 Escondida 和 Spence 工人罢工，这两家铜矿的生产也停滞不前，虽然罢工不会永远持续下去，但罢工会引起行业内的连锁反应，这将会进一步阻碍铜的生产；第三，秘鲁的总统选举政治风波也会影响全球铜供给，秘鲁的产铜量占全球的 12%，是全球第二大产铜国，在近期举行的总统大选中，左翼候选人卡斯蒂略胜出，当选总统卡斯蒂略提出要对采矿业进行国有化，其所在政党欲提高采矿业行业征税，种种迹象表明秘鲁也有可能像智利一样发生黑天鹅事件，进而导致铜的产量大幅下降；第四，新冠疫情也会导致供给不足，强制性的社交隔离措施等等也会影响铜的产量，而且，不幸的是，由于病毒变异，接种率不高，医疗卫生系统薄弱甚至政府不作为等原因，现在南美正是全球疫情最为严峻的地区之一。可以预见，该地区的产铜量也会因为疫情恶化而下降；第五，铜存量不足，目前，铜的生产紧俏，需求却在上升，但与此同时，铜的存量

在过去五年间缩减了 60%；第六，另一个风险是硫磺酸不足，硫磺酸用来提取矿石中的铜，但疫情期间，炼油速度变缓也导致硫磺酸供给下降，再加上亚洲地区的硫磺酸更多用于当地的行业复苏，硫磺酸全球供给不足，自三月以来价格上升了 40%；

虽然铜的供给端面临压力，铜价也在上涨，采矿企业并不会马上开发新的铜矿，给铜价降温。因为开发新矿耗时将近十年，很难短时间内回本，自 2021 年市场出现疲软以来，投资者对投资新产能也越来越谨慎，同时，寻找并运行新的铜矿也需要面临诸如基础设施，当地法律法规的限制等等。中长期来看，大宗商品价格还会继续上涨。

三、我国铜需求保持平稳

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%。

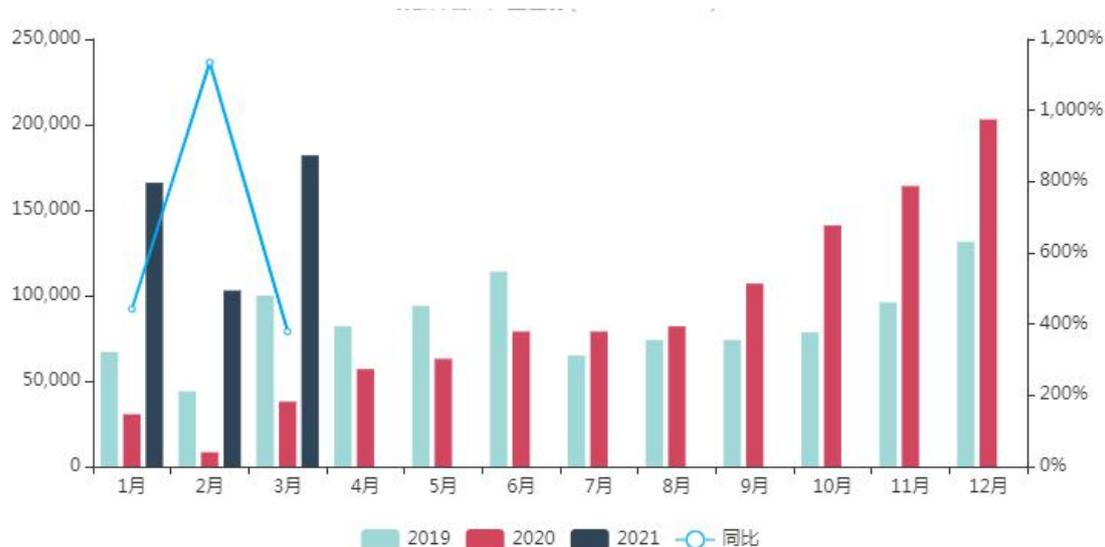


数据来源：国家统计局

房地产开发企业房屋施工面积 873251 万平方米，同比增长 10.2%。其中，住宅施工面积 617480 万平方米，增长 10.5%。房屋新开工面积 101288 万平方米，增长 3.8%。其中，住宅新开工面积 75515 万平方米，增长 5.5%。房屋竣工面积 36481 万平方米，增长 25.7%。

中汽协发布 2021 年 6 月汽车工业经济运行情况，从 6 月市场情况来看，汽车产销同比下降，商用车降幅大于乘用车，但新能源汽车与出口依然表现强劲，销量双双刷新历史记录。新能源汽车累计销量已与 2019 年全年水平持平，其中纯电动汽车超过 100 万辆。

纯电动新能源车月度产量



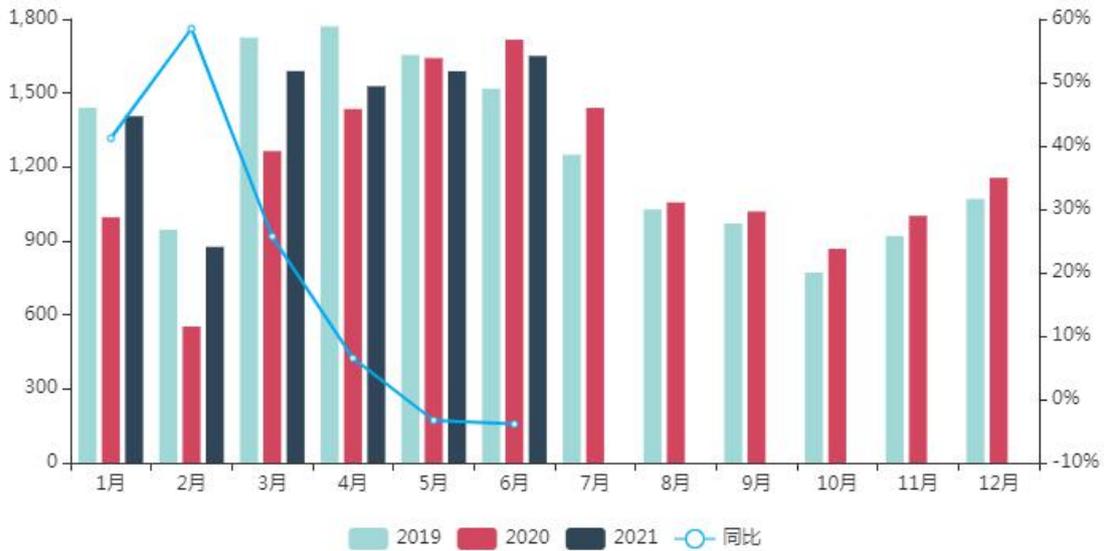
数据来源：产业在线

中汽协预测 2021 年汽车总销量为 2700 万辆左右，同比增长 6.7%，其中，新能源车销量预计为 240 万左右，同比增长 76%左右。中国汽车技术研究中心、社会科学文献出版社等联合发布《新能源汽车蓝皮书：中国新能源汽车产业发展报告（2021）》，蓝皮书指出，“十四五”时期汽车产业将迎来战略机遇期，中国新能源汽车的普及会加速，智能化技术更会带来汽车全产业链甚至包括市场终端服务的变革，为中国汽车产业在下一个 5 年甚至到 2035 年奠定更扎实的基础，中国汽车市场的产销量也会稳步增长，到 2025 年销量有望达到 3000 万辆的历史新高。

今年上半年居民的空调电量达到了二十亿千瓦时，占到了城乡居民总电量 27%左右，较去年同期有一个接近 11%的增长。据奥维云网 2021 年一季度监测数据显示，空调一季度线上销售额达到 124 亿元，同比增长 80.5%。二季度销售额 366 亿元，同比增长 1.7%。618 大促期间销售额 214 亿元，同比增长 12.3%。在线下，空调一季度销售额 77 亿元，同比增长 95.6%。二季度销售额 119 亿元，同比增长-14.5%。618 大促期间销售额 43 亿元，同比增长-0.4%。

7月家用空调行业总排产计划1385万，同比下滑9.6%，环比下滑10.6%。内销市场5、6月终端销售不及预期，7月企业排产较为谨慎。出口市场进入淡季，加之华南地区疫情给港口出货带来一定的影响。

中国家用空调月度销量



数据来源：产业在线

四、后市行情研判

宏观面目前德尔塔变异毒株全面扩散，全球疫情再次反弹，欧美国家疫苗接种率相对较高，但疫情传染情况依然严重，如此严峻情势下日本奥运会如期举办，预计奥运结束后还有一波疫情上升，疫情对下半年全球经济应该有较大影响，目前看还没有完全显现。欧美国家还保持开放状态，特别是英国、美国疫情很严重，没有任何的防疫计划，但随着疫情持续加剧，不排除重新开始封锁计划。

盘面看沪铜经过一年的大幅上涨，5月创新高之后开始回落，6月中旬下破60日线后，近期一直在60日线下横盘整理，各条均线将成空头排列之势，20日低开下跌后，马上回补跳空缺口，连续几天上涨后，又进入调整区域。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。