

和合期货:沪铜半年报

-----国家调控大宗商品价格，沪铜逐步走弱



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: 近期发改委同有关部门迅速行动，多措并举，开展大宗商品市场监管，联合调研市场交易情况，约谈重点行业企业及协会，调查核实涉嫌操纵市场、哄抬价格问题有关线索，督促有关市场主体守法合规经营，近日还会同市场监管总局、证监会建立了期现货市场联动监管定期会商机制，目前看取得不错效果，大宗商品有所回落。

基本面看，铜矿端供应持续回升，但仍有不确定性，CSPT 小组敲定今年第三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 55 美元/吨及 5.5 美分/磅，小幅高于一季度指导价，TC 亦持续回暖。

目录

一、宏观方面向好.....	3
1、我国经济平稳运行.....	3
2、欧美经济指标向好.....	4
3、德尔塔毒株全球扩散.....	6
4、我国疫苗接种速度加快.....	8
二、供给面偏紧.....	10
1、秘鲁大选有终无果.....	10
2、我国铜进口情况.....	11
三、需求端平稳.....	12
四、后市行情研判.....	13

一、宏观方面

1、我国经济

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会昨日发布数据显示，6月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、53.5%和 52.9%，比上月回落 0.1、1.7 和 1.3 个百分点，但均持续位于临界点以上。国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群表示，6 月份 PMI 指数继续小幅下降，但仍保持在荣枯线之上，表明经济继续保持平稳恢复态势，但回升势头有所减弱。

从制造业 PMI 分项指标来看，新订单指数终结了自 3 月份以来的持续下降趋势，6 月份环比上涨 0.2 个百分点至 51.5%，反映了市场需求的加快复苏。尤其是消费品制造业新订单指数环比大涨 3.5 个百分点至 54.6%，从而带动消费品制造业 PMI 上升至近 5 个月的高点。

6 月最突出的变化是原材料价格涨势减缓，有利于稳定市场需求。消费品行业平稳较快恢复，但市场需求仍需巩固，企业利润空间将继续承压一段时期。据统计局数据，6 月份，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均由升转降，分别为 61.2%和 51.4%，低于上月 11.6 和 9.2 个百分点。主要是近期出台的一系列“保供稳价”政策效果显现，制造业价格快速上涨得到初步遏制。随着原材料价格增速减缓，对于价格上涨极度敏感的中小企业生产经营状况也有所改善。

6 月我国制造业 PMI 指数



数据来源：东方财富网

6 月我国非制造业 PMI 指数



数据来源：东方财富网

统计局数据还显示，6月份，制造业新出口订单指数环比下降0.2个百分点至48.1%，已经连续3个月下降。新订单指数小幅提高而出口订单指数小幅下降，反映内需与外需有此长彼消的转换苗头。需高度重视多种因素决定的出口增长高位回调，着力增强扩大内需政策的实际效果，切实推动市场需求持续回暖，支持国内大循环全面畅通、巩固经济全面回升向好的基础。上半年经济运行数据很快将会公布，机构普遍预测，受基数因素影响，二季度GDP同比增速将回落，但二季度环比增速有望较一季度加快，且两年平均增速也有望上升。

世界银行将今年中国经济增长预期上调至8.5%，中国是全球首个从新冠疫情中实现经济复苏的主要经济体，工厂和消费者活动都已恢复到疫情暴发前的水平。在东亚，中国和越南是2020年唯二实现经济V型复苏并恢复到疫情前水平的经济体，世界银行预估，中国有望在今年夏初为40%的人口接种疫苗，并表示全面的经济复苏需要在新冠疫苗接种工作上取得进展，实现大规模的免疫。

国际评级机构标普全球评级公司6月25日说，鉴于中国有效控制新冠疫情并迅速开展疫苗接种工作，该机构预测2021年中国实际国内生产总值（GDP）将增长8.3%。标普当天还确认中国信用评级为“A+/A-1”，评级展望为“稳定”。该机构表示，未来几年，中国有望维持高于中等收入经济体平均水平的经济增长率。

2、欧美经济

5月非农再度不及预期，美国5月新增非农就业岗位55.90万，增幅不及预期的67.40万，前值上修至增加27.8万。美国5月失业率下降0.3个百分点至5.80%，5月平均小时工资年率录得2%，明显高于预期值1.60%和前值0.30%。这是继4月非农爆冷不及预期之后，连续第二个月不及预期。一方面企业面临招工难的问题，另一方面数百万美国人因育儿问题而被迫赋闲在家，而政府提供的慷

失业救济金也抑制了民众重返职场的积极性。经济重启遭遇供应链瓶颈，限制了工厂和商铺扩张产能。招聘放缓也引发了一些经济学家的争论，即在通胀上升之际，经济增长可能停滞不前。

5月美国非农数据



数据来源：东方财富网

本周出炉的数据裁员数、初请失业金人数及 ADP 就业都表现强劲，这可能暗示将出现一份强劲的非农报告，美联储加息时间有可能再度提前至 2022 年。目前 6 月非农就业人数预期均值为 70 万，失业率 5.7%，平均时薪 3.6%。

6 月挑战者企业裁员人数创 21 年以来的新低，Challenger, Gray&Christmas 的报告称，美国企业 6 月份宣布的裁员人数为 20476 人，同比下降 88%；年初至今累计 212661 人。6 月份数字是 2000 年 6 月以来的新低，当时裁员人数为 17241 人。

初请失业金人数低于预期，最新公布的美国截至 6 月 26 日当周初请失业金人数为 36.4 万，预期 38.8 万，前值 41.1 万。最近首次申请失业救济人数出现了奇怪的变化，前两周首次申请失业救济人数超过了 40 万人，有人说，失业金数据受到了欺诈活动的影响，本次的初请数据时隔三周再次回到 40 万以下。美国初请失业金人数的下降与商业环境的改善以及随着经济重新开放，企业努力增加员工数量以满足需求是一致的。不过，申领人数仍高于疫情爆发前的水平，许多雇主表示，他们难以找到合格的工人，这可能会阻碍经济复苏的步伐。

ADP 就业人数强于预期，周三发布的数据显示，民间部门就业人数增加 69.2 万，5 月下修至增加 88.6 万。接受调查的经济学家预期中值为增加 60 万。雇佣的增加显示需求强劲、经济不确定性减弱，同时众多活动的重启仍在进一步推动就业人数的增加，尤其是休闲和餐饮招待行业。该数据还显示，企业在填补大量

空缺职位方面取得了一定的成效。ADP 数据显示，6 月服务业就业人数增加 62.4 万，休闲和餐饮招待行业贡献了 33.2 万人，超过一半。生产性行业的就业人数增加 6.8 万，主要受建筑业推动。

美国 6 月制造业扩张步伐稳健，美国供应管理协会周四发布数据的显示，其制造业指数从 5 月份的 61.2 降至 60.6。读数高于 50 表明行业处于扩张状态。调查经济学家对 6 月数据的预估中值报 60.9。虽然一项衡量新订单的指标下降，但产出指标回升，并且制造商在处理积压订单方面取得一些进展。与此同时，一项衡量制造业就业的指标陷入萎缩状态，从而进一步显示在需求旺盛之际，制造业厂商在寻找熟练工人方面仍然遇到困难。一项衡量出口订单的指标走强，表明海外经济出现复苏。

美国制造业指数



数据来源：东方财富网

总的来看，目前美国就业形势稳步复苏，用工需求旺盛，但招人却比较困难，在此情况下，有理由对非农数据保持乐观。2021 年至今非农就业岗位平均增幅仅为每月 46 万个。按这个速度，恢复到疫情前的就业水平仍需 17 个月，这意味着美联储首次加息时间应该会在 2023 年上半年，这应该也是比较保守的打算。

国际货币基金组织（IMF）周四预测，由于政府支出增加使通胀率保持美联储长期平均目标水平之上，美联储可能需要在 2022 年底或 2023 年初开始加息，美联储可能会在 2022 年上半年开始缩减资产购买规模。IMF 工作人员预估，拜登提出的两项计划以基础设施为重心的美国就业计划和以社会保障为重心的美国家庭计划将使美国 2022 至 2024 年国内生产总值累计增长约 5.3%。

3、德尔塔毒株全球扩散

德尔塔 (Delta)，是新冠病毒变异毒株，最早于 2020 年 10 月在印度发现，2021 年 5 月，世卫组织将最早在印度发现的新冠病毒变异毒株 B.1.617.2 命名的，该变体被确定为印度第二波疫情的驱动因素之一，2021 年 6 月 15 日报道，“德尔塔”变体进一步变异衍生出“德尔塔+”或“AY.1”变体，截至 6 月 21 日，最早在印度发现的新冠病毒变异毒株“德尔塔”已传播到全球 92 个国家。

2021 年 6 月 21 日，世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫表示，最早在印度发现的新冠病毒变异毒株“德尔塔”(Delta)目前已传播到全球 92 个国家。“德尔塔”变种在全球传播速度很快，令世卫组织感到担忧。德尔塔毒株不仅是目前已被世卫组织标记为“需要关注”的新冠变异病毒之一，而且正在成为全球新冠疫情中的主要流行毒株。6 月 23 日，根据总部在瑞典的欧洲疾控中心 (ECDC) 的数据，在印度首次发现的“德尔塔”变异毒株可能在未来几个月，占欧盟所有新增新冠病例的 90%。欧洲疾病预防控制中心主任阿蒙表示，“德尔塔”变异毒株比其他毒株更具传染性，估计它在 8 月底占（新病例）的 90%。6 月 25 日，钟南山院士在接受记者采访时表示，德尔塔病毒在身体中的潜伏期比较短，两三天就会发病，甚至有些 24 小时就发病。德尔塔病毒传染性非常强，传播早期，有的德尔塔 10 天之内有 5 代传播。假设中国疫苗是 70%保护率，中国建立群体免疫需要 80%或以上疫苗接种率。

全球报告Delta变异株国家/地区

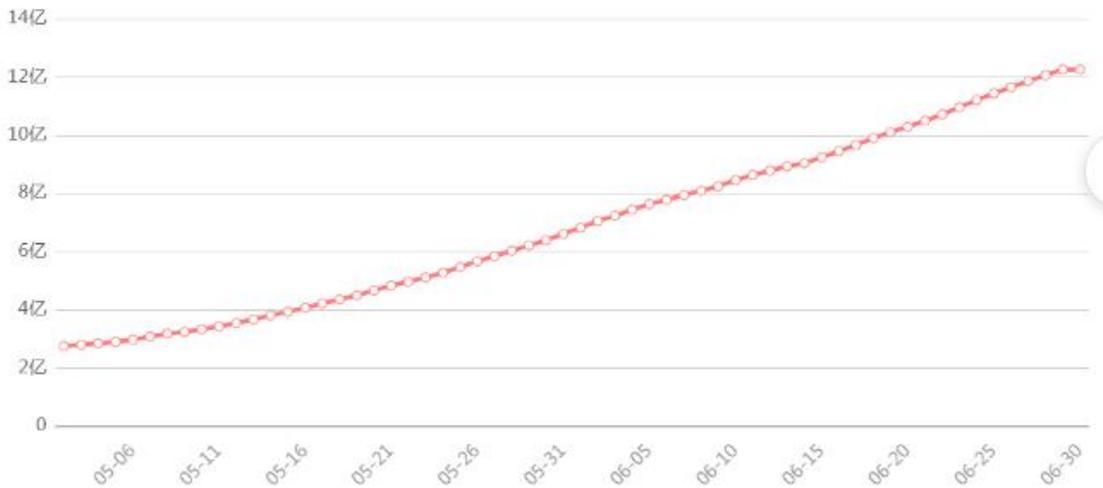


数据来源：界面新闻

4、我国疫苗接种速度加快

根据此前公布的新冠疫苗产能情况显示，国药集团中国生物年产能达到 30 亿剂，北京科兴中维公司披露新冠疫苗年产能超 20 亿剂，康希诺全国产能有望今年达到 7 亿剂。此外智飞生物今年将生产 5 亿剂疫苗，康泰生物的灭活疫苗年产能为 2 亿剂，最大可提升至 6 亿剂，医科院生物所灭活疫苗年产量将达 5 亿至 10 亿剂。我国新冠疫苗在 2021 年的总计产能预计超 70 亿剂，为全球疫苗接种打下坚实的基础。

我国累计疫苗接种数据



数据来源：腾讯新闻

全球疫苗累计接种数据

全球累计接种 30.9亿剂	全球较上日新增 3600.1万剂	全球每百人接种 39.6剂
中国累计接种 12.4亿剂	中国较上日新增 1894.1万剂	中国每百人接种 86.48剂

数据来源：腾讯新闻

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	12.3亿剂	85.16剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	06-29
印度	3.3亿剂	23.73剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康, 卫星-V	06-29
美国	3.3亿剂	97.22剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	06-29
巴西	9882.7万剂	46.49剂	牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物	06-29
英国	7730.4万剂	113.87剂	莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	06-28
德国	7375.5万剂	88.03剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	06-29
法国	5308.3万剂	78.57剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	06-28
意大利	5157.9万剂	85.31剂	强生, 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	06-30
土耳其	5060.8万剂	60.01剂	辉瑞/BioNTech, 科兴生物	06-30
墨西哥	4511.3万剂	34.99剂	CanSino, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物, 卫星-V	06-29

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 2 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 18342 万例，死亡病例超过 396 万例。其中近五分之一的确

诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 3455 万例，死亡病例至 62 万例。
全球新冠肺炎数据：

海外 截至07月02日07时16分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊		累计死亡		累计治愈	
18,342万		396万		15,365万	
较昨日+128600		较昨日+1434		较昨日+110432	
国家	新增	累计	死亡	治愈	
美国	17960	34558805	620638	29050254	
印度	0	30411634	399459	29488918	
巴西	0	18557141	518066	16351929	
法国	2664	5839929	111273	405572	
俄罗斯	0	5472722	133633	4958951	
土耳其	5288	5430940	49774	5300504	
英国	27556	4844872	128426	15745	
阿根廷	0	4470374	94304	4076921	
意大利	879	4260788	127587	4083843	
哥伦比亚	0	4240982	106544	3936156	

数据来源：新浪新闻

二、供给面

1、秘鲁大选有终无果

根据秘鲁全国选举程序办公室（ONPE）当地时间 15 日发布的最新报告，秘鲁总统选举票数统计已于当天 15 时 19 分全部完成。统计结果显示，自由秘鲁党候选人佩德罗·卡斯蒂略得票率约为 50.125%，人民力量党候选人藤森庆子得票率约为 49.875%，二者票数相差 44058 票。此次秘鲁大选，两名候选人分别代表

两条不同的道路，选举结果表明，两条道路各有其支持者，民意高度分裂，加上秘鲁面临经济萎靡、新冠冲击等多重挑战，秘鲁的动荡局势未来恐将延续。

秘鲁人民希望通过此次大选迎来一个政治稳定、社会安定的新局面，但选举过程表明，秘鲁的动荡局势未来仍有可能延续。一方面，选举结果表明，秘鲁当前是一个民意高度分裂的国家，达成团结共识的难度可想而知。再加上自由秘鲁党及秘鲁人民党在新一届国会 130 个席位中分别占 37 席和 24 席，新政府不仅面临建立多数联盟的挑战，府院之争的老戏码也可能再度上演。另一方面，近年来秘鲁饱受政治动荡、经济萎靡、新冠疫情等多重危机困扰，这既是秘鲁民众求变的原因，也会给新政府执政带来严峻挑战。两位候选人之所以在辩论中止于泛泛而谈，也许是因为均没有找到万全之策。从这个角度看，秘鲁形势仍存变数。

2、我国铜进口情况

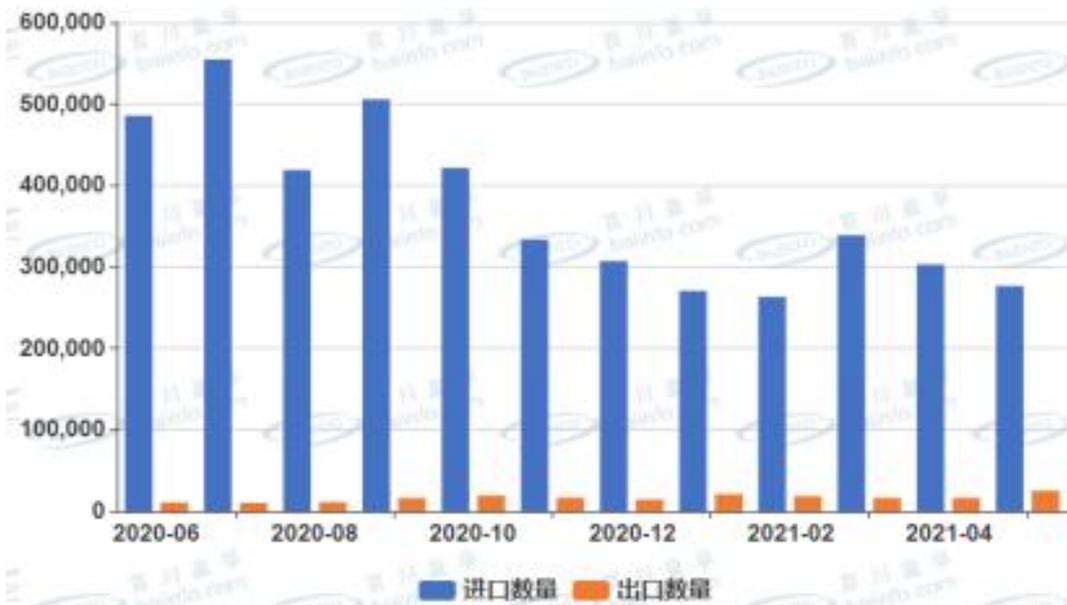
5 月中国共进口电解铜量 276940 吨，全年累计进口量达到 1452937 吨。从进口国家上来看，4 月国内电解铜的进口国主要来自智利，其次刚果（金），从企业注册所在地上来看，主要来自上海市、北京市。

我国 2--5 月进口情况

月度	进口量 (吨)	进口额 (美元)	进口价格 (美元/吨)	进口同比
2021 年 5 月	276739.55	2761236678	9977.75	-7.04%
2021 年 4 月	303070.14	2776890003	9162.53	9.72%
2021 年 3 月	339026.44	3033605336	8947.99	20.35%
2021 年 2 月	263360.96	2132606217	8097.66	-9.96%

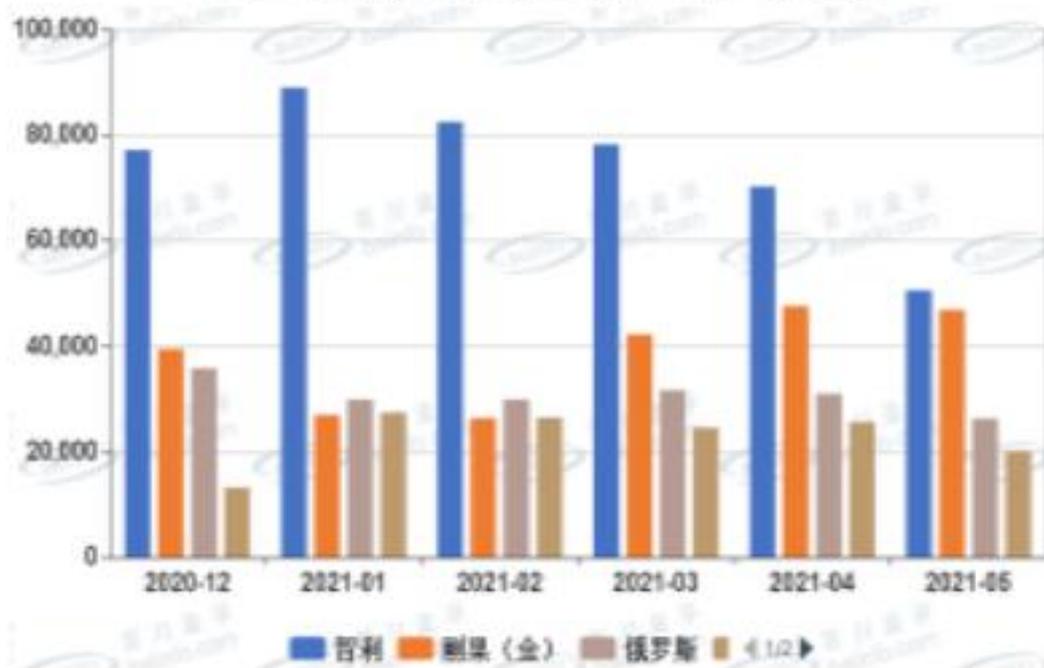
数据来源：百川盈孚

进出口总量走势图



数据来源：百川盈孚

图：铜进口数据统计（产销国）



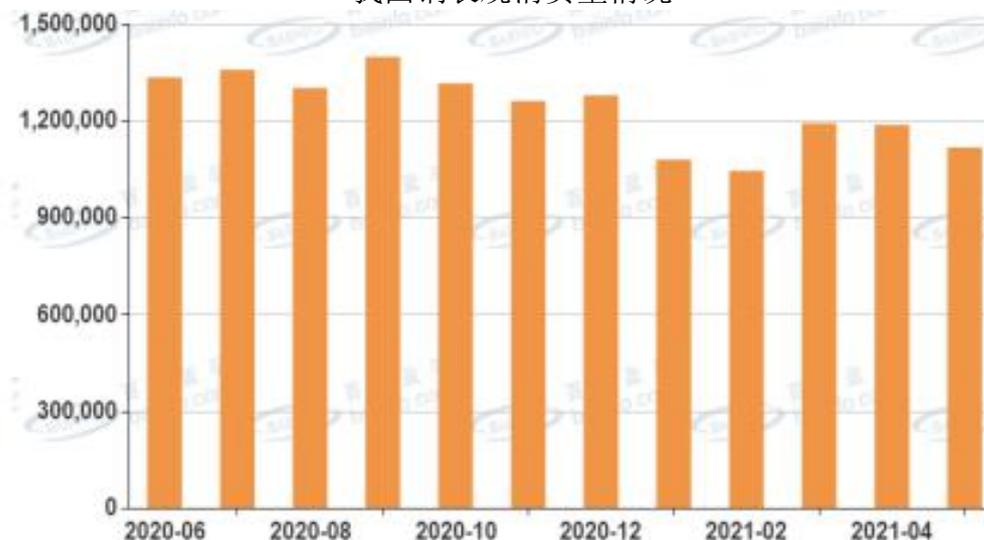
数据来源：百川盈孚

三、需求端

据百川盈孚统计，2021年5月中国电解铜表现消费量环比小幅走低，主要原因为5月国内炼厂进入检修季，国产货源供应减少。同时五一假期过后，铜价

连续大幅拉涨，高昂的铜价严重的抑制了国内下游需求，同时欧洲市场需求强劲，伦铜库存快速下滑，市场外强内柔下，炼厂纷纷寻求出口新渠道，以减少国内市场面临的压力，海外货源流入受限。

我国铜表观消费量情况



数据来源：百川盈孚

消费行业看，新能源车依然是一个热点，新能源车已步入市场化阶段今年销量有望突破 200 万辆。中国汽车工业协会副秘书长师建华表示，“现在来看，今年国内新能源汽车年销量突破 200 万辆是不成问题的。尤其是‘双碳’目标的提出，将进一步优化发展新能源汽车的内外部环境。”师建华对我国新能源汽车市场的未来走势做出了预判，在他看来，随着新能源汽车技术的进步、续航里程的提升等，消费者对于新能源汽车产品的接受程度越来越高，新能源车市已经进入了真正的市场化阶段。

新能源汽车的快速发展，有利于碳达峰、碳中和的目标实现，促进经济社会全面绿色转型。据了解，今年 1 月至 5 月，我国新能源汽车产销分别完成 96.7 万辆和 95 万辆，同比均增长 2.2 倍，市场渗透率达到 8.7%，增长势头强劲。与此同时，新能源汽车配套环境日趋完善，截至今年 4 月，全国已累计建设充电站 6.5 万座、换电站 644 座，各类充电桩 187 万个，建成覆盖 176 个城市、超过 5 万公里的高速公路快充网络。

5 月份，新能源市场的销量已经占到总体乘用车销量的 10.6%，而在 2020 年全年，新能源汽车在整体销量中的占比为 5.7%，今年前 5 个月累积销量看，这一比例也已经上升到 8.9%。新能源汽车销量前 5 个月均保持了三位数的同比

增速，其带来的变化早已超越细分市场本身，可以说新能源汽车整成为 2021 年中国汽车市场销量快速恢复增长的核心“引擎”，这也引发了一系列连锁反应。

最新数据显示，我国新能源汽车数量约占全球总量一半。从中国汽车工业协会方面获悉，截至 2021 年 5 月底，我国新能源汽车保有量约 580 万辆，约占全球新能源汽车总量的 50%。

四、后市行情研判

近期发改委同有关部门迅速行动，多措并举，开展大宗商品市场监管，联合调研市场交易情况，约谈重点行业企业及协会，调查核实涉嫌操纵市场、哄抬价格问题有关线索，督促有关市场主体守法合规经营，近日还会同市场监管总局、证监会建立了期现货市场联动监管定期会商机制，目前看取得不错效果，大涨商品有所回落。

基本面看，铜矿端供应持续回升，但仍有不确定性，CSPT 小组敲定今年第三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 55 美元/吨及 5.5 美分/磅，小幅高于一季度指导价，TC 亦持续回暖。

沪铜日线指数逐步走弱



数据来源：文华财经 和合期货

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，近期日 K 一直在 60 日线下方横盘整理，各条均线将成空头排列之势。

沪铜周 K 线指数



数据来源：文华财经 和合期货

从沪铜周 K 线走势还在多头趋势中，即使后市下跌下方空间也有限，预期后市将进入盘整走势。

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。