

和合期货沪铜周报（20200413--20200417）



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

一、沪铜期货合约成交情况

1，沪铜主力本周上涨

4月13日--4月17日，沪铜指数总成交量87.1万手，较上周增加11.2万手，总持仓量31.8万手，较上周减仓1.6万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价42280，比上周收盘价上涨1.34%。

2，铜现货市场价格

4月17日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价42465，较昨日上周695；广东现货均价42470，较昨日上涨750；武汉现货均价0，较昨日上涨0；重庆现货均价42550，较昨日上涨700；北京现货均价42500，较昨日上涨700；

二、影响因素分析

1，宏观方面

金融委第二十六次会议认真研判了当前国际国内经济金融形势。目前外部风险大于内部风险，宏观风险大于微观风险，在这样的形势下，关键在于加大逆周期调节力度，扎扎实实做好自己的事，从总量和结构同时入手，在供给和需求两端发力，把支持实体经济尤其是中小微企业发展的各项政策措施落到实处。

国家统计局17日发布一季度中国经济数据。初步核算，一季度国内生产总值206504亿元，按可比价格计算，同比下降6.8%。分产业看，第一产业增加值10186亿元，下降3.2%；

第二产业增加值 73638 亿元，下降 9.6%；第三产业增加值 122680 亿元，下降 5.2%。总的来看，一季度，在新冠肺炎疫情冲击下我国经济社会大局保持稳定。同时也要看到，当前国际疫情持续蔓延，世界经济下行风险加剧，不稳定不确定因素显著增多，复工复产和经济社会发展面临新的困难和挑战。IMF 预测中国经济今年增长 1.2%，同时 IMF 预测 2021 年中国经济增长 9.2%。如果把今年和明年的数字平均一下，中国经济的平均增长还在 5%以上。假设明年世界经济恢复常态，中国因为疫情造成的压抑明年会释放出来，毛盛勇表示。

周四晚间，美国至 4 月 11 日当周，初请失业金人数达到 524.5 万，预期 550 万。在过去四周，失业申请人数已经达到 2200 万，约占美国劳动力总数的八分之一，这意味着已经基本抹去了金融危机以来所有的新增就业。受疫情影响，初请数据成为了反映美国就业市场最为直观迅速的指标。穆迪首席经济学家詹迪称，至少在未来 8-12 周时间内，当周初请将继续成为最重要的经济指标。这是最敏感、最及时和最准确的经济表现指标，可以用来判断失业的严重程度、就业市场何时稳定、何时反弹。另外，与初请同日公布的数据还显示，费城联储 4 月份制造业指数跌至-56.6，为 1980 年 7 月以来的最低水平；3 月份新屋开工数量为 122 万套，较 2 月份修订后的 156 万套下降了逾 22%。

全球新冠肺炎确诊病例超过 217 万例，达 2,173,168 例，死亡病例累计达 144,949 例。美国新冠肺炎确诊病例超过 67 万例，达 674,829 例，累计死亡病例 34,427 例。意大利新增 3786 例新冠肺炎确诊病例，为四天来最高。意大利目前共有 168941 例新冠肺炎确诊病例，死亡人数为 22170 人。

海外 截至04月17日13时05分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
2076985
较昨日 + 59044

累计死亡
140972
较昨日 + 4989

累计治愈
483051
较昨日 + 34168

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	31616	671349	33286	56236
西班牙	2132	184948	19315	74797
意大利	3786	168941	22170	40164
法国	0	147863	17941	33327
德国	3980	138733	4107	92863
英国	1055	104148	13759	627
伊朗	0	77995	4869	52229
土耳其	4801	74193	1643	7089
比利时	0	34809	4857	7562
加拿大	2608	30987	1258	9757
巴西	1668	30683	1947	14026
荷兰	2	29383	3327	311
俄罗斯	0	27938	232	2304

2、供给面

疫情由国内转向了国外，带动我们国内的铜精矿现货市场的也发生了波动。2月份，由于国内的疫情严重，全国进行了严格的交通管制，制造业全面停摆。使得国内冶炼企业生产受限，铜矿原料积压在港口，铜精矿现货市场供给相对过剩，TC一度走高达到72.5美元/干吨。进入3月，疫情在海外扩散，美洲和非洲多家矿山进入减停产，秘鲁更是全国进入紧急状态，导致中国的铜精矿现货市场铜矿供给由宽转紧，中国铜精矿现货市场TC回落至60.5美元/干吨。

展望 4、5 月，根据我的有色网对中国主流港口调研的情况，部分港口 4 月排期减少明显，港口反馈 4 月到港量变动大，无法预测具体数字或无法预测准确，但预计趋势减少 3 月的延误船只于 4 月到港叠加 4 月矿山提前备货所发船只正常发货，可部分抵消减少量。到 5 月，我的有色预计到港量将进一步明显减少目前现货市场，5 月的货极少有报价，在疫情不改善情况下，产量少、发货难、供应减少的情况将延续。因此，从目前的情况来看，秘鲁的铜矿问题对国内供给的影响的兑现可能需要到 5 月份，存在一定的滞后性。

3、需求端

国内复工复产后，需求出现一定的回补，表现为国内铜显性库存小幅回落。但是海外疫情恶化，对制造业需求构成二次冲击，尤其是家电和机电产品出口会遭遇重创。另外，国内需求回补远弱于预期，根据调研，很多企业基于政策积极的预期，在存货积压较大的情况下还加码开工，未来会不会带来供应过剩的风险，这也是未知数。

从终端消费行业来看，尽管 3 月份汽车产销环比大幅反弹，但是同比依旧大幅下降。随着海外疫情的加剧，一方面外向型出口企业面临 3 个月到半年的停工，员工收入下降，影响到部分汽车的消费群体；另一方面中国品牌的汽车和零部件出口受阻。家电方面，3 月份很多空调企业的出口订单被海外客商直接取消，4—5 月传统空调销售旺季又将落空。

三，后市行情研判

美国总统特朗普公布允许美国经济重新开放指南，表示美国已经渡过了新冠肺炎疫情的高峰期，而身体健康的美国人在条件允许的情况下，可以重返工作岗位，中国采购经理指数在上月大幅下降基数上环比回升，其中制造业 PMI 为 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点，经济是否回暖还要看未来几个月，G20 峰会中国发出共同抗击疫情声明，也为世界经济稳定做出贡献，全球悲观情绪能否缓解，主要看疫情控制效果。2 月下旬全球疫情爆发，期铜

下跌幅度较大,不宜追空,目前市场波动剧烈,还需较长时间构筑形态,经过几天反弹震荡,有下跌迹象,轻仓试空后暂时止损离场观望。

四, 交易策略建议

建议观望。

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。