

和合期货沪铜周报（20200504--20200508）



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

5月4日--5月8日，沪铜指数总成交量51.7万手，较上周减少19.3万手，总持仓量34.2万手，较上周增仓1.3万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价43510，比上周收盘价上涨1.33%。

2，铜现货市场价格

5月8日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价43690，较昨日上涨620；广东现货均价43700，较昨日上涨600；武汉现货均价43650，较昨日上涨600；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价43650，较昨日上涨600；

二、影响因素分析

1，宏观方面

中国4月出口强于预期，市场寄希望于中国经济能够迅速反弹，并帮助全球增长从冠状病毒引起的冲击中复苏。但鉴于全球贸易呈现新的紧张态势，市场仍普遍保持谨慎。中国商务部周四表示，外贸发展仍然面临较大下行压力。境外疫情暴发增长态势仍在持续，对全球经济和贸易带来巨大冲击，不确定性、不稳定性因素明显增多，外贸发展面临的风险挑战前所未有。商务部发言人高峰在例行在线发布会上表示，调研情况来看，中国外贸企业依然面临在手订单取消或延期、新订单签约困难、物流不畅等诸多困难。

截至 5 月 2 日当周，美国初请失业金人数录得 316.90 万，尽管连续 5 周下降，但高于预期的 300 万，且仍旧处于历史高位。上日公布的美国 4 月民间就业岗位减少 2023.6 万个，创下纪录降幅。市场预计，美国 4 月非农就业人数减少 2200 万人，失业率为 16.3%。这些数字将反映从 3 月中旬到 4 月中旬的这段时间，抗疫封锁措施导致餐馆、零售商和其他企业裁员无数。

世界卫生组织（WHO）周三（5 月 6 日）警告称，各国在解除防控新冠病毒的限制措施时，必须要“极其小心”，否则新增病例可能迅速上升。美国总统特朗普尽管也承认重启经济可能让更多人生命之虞，但他周三表示，白宫新冠疫情工作组将把工作重心转移至重启美国企业和社交生活。特朗普称，白宫可能在下周一之前增派两到三人进入 3 月份组建疫情工作小组，主要负责经济重启工作。该白宫任务小组迄今为止的成员包括专注于抗疫的医学专家，其中一些专家有时提出的指引与特朗普相悖，包括有关何时可放松限制。

全球新冠肺炎

海外 截至05月08日14时54分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
3836238
较昨日+67287

累计死亡
267916
较昨日+4238

累计治愈
1266683
较昨日+29350

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	29145	1292850	76938	217251
西班牙	0	256855	26070	163919
意大利	1401	215858	29958	96276
英国	5618	207977	32313	970
俄罗斯	0	177160	1625	23803
法国	694	174918	25990	55191
德国	1394	169877	7449	143454
巴西	8384	135773	9190	55350
土耳其	1977	133721	3641	82984
伊朗	0	103135	6486	82744

2、供给面

原料供应紧张向冶炼厂传导的预期较强。原料供应的扰动主要分为铜精矿供应和废铜供应的扰动，当前铜矿供应端的扰动有增强的趋势。受疫情的影响，嘉能可、MMG、Freeport、Vale 旗下铜矿山均有减产的行为，粗略估计，影响铜精矿产量含铜量超 10 万吨。同时，秘鲁铜矿重启存在不确定性，虽然秘鲁政府希望重启经济，取消运输限制，但矿山确诊病例增加，为铜矿恢复供应蒙上阴影。即便秘鲁铜矿恢复运输，但运输至中国至少要一个月，短期铜矿供应紧张的格局暂不会改变。受此影响，铜精矿现货加工费 TC 下降 5 美元/吨，至 53

美元/吨，冶炼厂平均亏损扩大至 700 元/吨。国内部分冶炼厂陆续将检修计划向前调整，以缓解原料供应压力，预计 5 月国内铜产量不会出现明显上升，甚至存在回落的可能。同时，废铜供应紧张情况依然严峻，精废价差持续低于合理水平，主要因国内废铜持货商捂货不出，且东南亚和欧洲废铜进口受阻。

从库存的角度看，国内铜库存已经连续 7 周下降，保税区库存降幅也较为明显，显示国内企业存在一定的逢低补库行为。根据我们的供需平衡表，铜库存在 5 月依然有小幅缺口，但 6—7 月将转为过剩状态，库存将恢复增长。

3、需求端

4 月以来，下游加工企业基本已恢复正常生产状态，国内订单改善，尤其在铜价跌破 4 万以后，线缆企业订单及提货增多。整体消费较三月将继续改善。4 月精铜制杆企业开工率为 64.44%，环比增长 5.04%，同比下降 13.84%。4 月电线电缆企业开工率为 80.81%，环比增长 4.98%，同比下降 7%。

中国政府逆周期调节力度加强，4 月社融增速继续保持高增长，专项债继续发力，基建托底投资，支撑了国内部分消费。但是，制造业供需缺口（新订单-生产）从 3 月的-2.1 下降至 4 月的-3.5，表明需求复苏程度弱于供给端，或限制未来制造业扩张。海外需求萎缩，新增订单减少拖累中国制造业。4 月新出口订单 PMI 为 33.5，较 3 月下降 12.9 个百分点。根据对欧美复工情况的判断，5—6 月中国外需将继续处于低位，影响中国制造业复苏。

三，后市行情研判

美国经济逐步重启，工人开始重返工作岗位，但确诊病例依然快速增长，后期风险很大，中国经济回暖，但全球悲观情绪能否缓解，主要看疫情控制效果。铜矿供给面，全球主要矿企力拓、智利矿商 Antofagasta 调降铜产量目标，以及 MMG 秘鲁铜矿遭遇不可抗力之后，

自由港下调了 2020 年铜产量预估 11%，矿端供应依然在持续收缩，废铜供应也显不足。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，经过一个月的反弹震荡，沪铜伦铜接近 60 日均线会受到压力，21 日收盘出现中阴线，可以轻仓试空，23 日上涨暂时离场。

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。