

和合期货沪铜周报（20200511--20200515）



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，沪铜主力本周震荡

5月11日--5月15日，沪铜指数总成交量99.1万手，较上周增加47.4万手，总持仓量33.9万手，较上周减仓0.3万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价42940，比上周收盘价下跌0.95%。

2，铜现货市场价格

5月15日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价43340，较昨日上涨190；广东现货均价43350，较昨日上涨210；武汉现货均价43350，较昨日上涨250；重庆现货均价43340，较昨日上涨250；北京现货均价43350，较昨日上涨250；

二、影响因素分析

1，宏观方面

第一季度国内防疫措施拖累中国2020年全年GDP增长2.5-3个百分点，而2-4季度外需下滑、可能再对今年增长产生3-4个百分点的负面影响。事实上，4月14日，IMF国际货币基金组织公布最新《世界经济展望报告》显示，由于疫情，2020年全球经济预计将急剧收缩3%，比2008年-2009年金融危机期间的情况还要糟糕的多。基线情景假设疫情在2020年下半年消退，防控措施可以逐步取消，在这一情景中，随着政策支持措施帮助经济活动恢复正常，全球经济预计在2021年将增长5.8%。同时，从IMF预测中可以看出，

IMF 预测 2020 年中国经济将增长 1.2%，而预测 2021 年中国经济将增长 9.2%。IMF 报告中还指出，全球增长预测有极大的不确定性。有效的政策对于防止更糟糕结果至关重要。今年全球经济很可能经历“大萧条”以来最严重的衰退，超过十年前全球金融危机期间的严重程度。可以将目前的状态称为“大封锁”，预计将导致 2020 年全球经济急剧收缩。

美国劳工部周四公布的数据显示，在最近一个报告期内，初请失业金人数总计接近 300 万，尽管这一数字仍处于高位，但已经是连续第六周下降。上周初请失业金人数达到 298.1 万，使冠状病毒危机以来的总初请失业金人数达到近 3650 万，创下美国历史上最大的就业流失。上周公布的数字经修订后为 317.6 万，比上周公布的初值增加了 7000 人。虽然自 3 月 28 日触及峰值以来，失业人数一直在下降，但在美国，失业现象依然普遍存在，尽管各州在经济关闭后继续缓慢恢复工作。

世界卫生组织（WHO）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15日11时56分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
4444510
较昨日 +58851

累计死亡
299958
较昨日 +2934

累计治愈
1828627
较昨日 +16730

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	24218	1457593	86912	521775
西班牙	0	272646	27321	186480
俄罗斯	0	252245	2305	53530
英国	9	234440	33693	1043
意大利	992	223096	31368	115288
巴西	11084	203165	13999	79479
法国	645	178994	27428	59719
德国	0	174894	7931	151789
土耳其	1635	144749	4007	104030
伊朗	0	114533	6854	90539

2、供给面

从铜产业周期来看，世界铜矿资源分布不均，主要集中于智利、秘鲁等拉美地区，但2019-2020 年全球主要产区能转化为新增供应的大型铜矿项目寥寥无几，同时正开采的部分大型铜矿山因老化或升级改造面临供应产能下滑，展望 2020 年来看，全球铜精矿供应弹性较小，同时可预期的新增项目进展缓慢，而在原有矿山基础之上增产成通常需要至少 2-3

年左右，因此不仅 2019 年铜精矿维持偏紧格局不变，预计 2020 年全球铜矿紧张格局可以延续，这将制约精铜产量供给，令全球精铜供应增速放缓成为大概率事件。

从铜矿山开发进程来看，大型矿业公司经营主要集中在勘探、采选环节；从资源勘探到采矿，这个过程可能需要很长的时间，在这期间项目需要大量的资本支出，而且只有在上述期间结束时公司才能指望现金流入。因此，大型矿山项目的开发具有一定的风险，需要大型矿业公司和多个矿业公司来联合完成。从中长期来看，2019-2020 全球铜矿新增供应量峰值已经过去，未来预估的新增供应量需要更高的铜价才会刺激项目的投资落地产生，而 2020 年全球铜矿产能增速下滑、品位下降、成本提升，新项目的投产和现有项目的改扩建增量较小，考虑到铜前期矿山产能投入高、投资周期长，使得铜矿短期难以快速增加产能。

3、需求端

从铜的终端消费来看，随着全球主要发达国家复苏态势加强，尤其是欧美政府高调推动制造业回归，使得产业重拾高速扩张态势。根据著名国际机构 CRU 统计，2019-2023 年全球精炼铜消费量复合年均增长率预计在 2% 的温和水平，其中占据近“半壁江山”的中国精炼铜消费量由于经济增长迈入转型升级期，一方面预计中国精炼铜需求增速中长期将逐步放缓（未来建筑领域用铜量将下滑，交通和机械等领域用铜将增长）；另一方面虽然中国第一大精炼铜消费国的地位依然不可撼动，但是中国精炼铜占全球消费量的比重将随之逐步滑落至 50% 以下。同时，除中国以外的发展中国家随着工业经济加速发展对精炼铜需求的增长将表现更为显著，但不足以弥补中国需求增速下滑的影响。

房地产带动铜消费主要表现在两个方面，一是房地产建设本身需要敷设的电缆和相关变电设备等；二是新房装修带动空调、洗衣机、冰箱、热水器等电器产品需求（电力电缆与家用电器两块合计铜需求约占中国整体铜需求一半）。当前国内空调、汽车等产业在经历了透支消费后增长乏力，尤其再叠加房地产调控压力显现，进一步影响消费端预期。在铜消费集中

的电力领域，作为“十三五”收官和“十四五”规划开启之年，2020年国内工业领域聚焦于能源结构变化，预计电网投资将整体维持平稳，难以有大的增长亮点，支撑铜消费的主要因素在于国内政策刺激扶持加大及铜价企稳后上下游持续去库存后的再库存需求。

三，后市行情研判

上周五美国4月非农就业减少2050万人，创1939年有记录以来最大降幅，4月失业率升至史上最高的14.7%，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，沪铜伦铜突破60日均线，上方压力逐渐减弱，反弹幅度较大还需等待时机。

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。