

和合期货沪铜周报（20200518--20200522）



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，沪铜主力本周冲高回落

5月18日--5月22日，沪铜指数总成交量80.6万手，较上周减少18.5万手，总持仓量34万手，较上周增仓0.1万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘价43260，比上周收盘价上涨0.5%。

2，铜现货市场价格

5月22日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价43760，较昨日下跌880；广东现货均价43760，较昨日下跌880；武汉现货均价43750，较昨日下跌850；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价43750，较昨日下跌850；

二、影响因素分析

1，宏观方面

1—4月份，我国固定资产投资同比下降10.3%，降幅比1—3月份收窄5.8个百分点；全国房地产开发投资同比下降3.3%，降幅比1—3月份收窄4.4个百分点。国内政策面较为宽松，流动性充裕，经济活动持续恢复，多数行业、产品和地区增速由负转正。美联储主席鲍威尔表示，美国经济面临前所未有的下行风险，但否认实施负利率。美国4月零售销售月率下跌16.4%，创下历史最大跌幅，疫情对全球经济的冲击在二季度还将体现。另外，当前中美贸易关系风险加剧，宏观风险仍不容忽视。

5月21日晚间，因冠状病毒疫情的尾部效应继续影响美国就业市场，上周美国初请失业金人数达到243.8万，预期240万，前值由298.1万修正为268.7万。积极的信号是，经季节因素调整后的总人数虽然仍远高于美国在冠状病毒爆发前的任何数据，但已是连续第七周下滑，3月底曾创下690万的纪录高点。富国证券的分析师在一份报告中写道，240万这个数字“很可怕”，但“在痛苦之中还是有希望的，因申请失业救济的人数连续第七周下降。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间5月21日22时52分，全球新冠病毒确诊病例超过512万例，为5126543例，死亡病例超过33万例，为330853例。其中近三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159万例，为1596838例，死亡病例增至逾9.5万例，为95058例。

全球新冠肺炎

海外 截至05月22日13时04分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
5112419
较昨日+71628

累计死亡
330496
较昨日+3670

累计治愈
2141743
较昨日+27599

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	23969	1620902	96354	523496
俄罗斯	0	317554	3099	92681
巴西	16730	310087	20047	125960
西班牙	593	280117	27940	196958
英国	12	252246	36124	1134
意大利	642	228006	32486	134560
法国	251	181951	28242	63976
德国	273	179021	8307	158087
土耳其	961	153548	4249	114990
伊朗	0	129341	7249	100564

2、供给面

从供应角度来讲，疫情3月底开始在南美洲蔓延，市场比较担忧铜精矿运输，考虑到船期问题，从南美洲运输到国内大约需要2个月左右，所以南美疫情对国内铜精矿进口影响尚未体现出来。1—4月铜精矿进口量同比增加5%。同时，随着国内疫情好转，冶炼厂硫酸胀库问题也开始缓解，4月国内精铜产量环比和同比均出现增长。大部分冶炼厂反映目前备库比较充分，国内精铜在二季度减产的可能性并不大。上周秘鲁矿业高级官员称秘鲁矿产商将重新开始运营，并在一个月内提高到正常生产水平的80%左右，秘鲁发货已经开始

恢复。五矿资源近日公告称，2020年4月28日起已开始逐步恢复从Las Bambas矿山到Matarani港口的精矿运输。

此外，4月开始精铜进口盈利窗口持续打开，近期流入到国内的进口铜可能会增多。从4月中旬开始LME在韩国釜山和中国台湾高雄的铜库存陆续下降3万吨左右，据了解，这些铜库存将在未来1—2周流入中国大陆。在当前外需疲弱的情况下，海外疫情蔓延也会促使全球炼厂向中国转移电解铜。我们预计4月电解铜进口量可能会达到35万吨，将对国内市场造成冲击。不仅如此，5月14日LME在韩国仓库也出现了5.5万吨的交仓，海外疫情对消费的影响仍然持续，5月底可能还会有一波交仓。

3、需求端

4月线缆企业开工率大增，普遍有赶工的现象，在国家政策刺激下，电网投资速度加快，5月有望延续强势。铜管企业开工相对一般，基本恢复正常水平，不过空调内需提振料有限，而外需持续受到疫情干扰，5、6月也较难有大的回升。房地产数据也在转暖，前期跌幅明显收窄，也将为铜需求带来一定的增量。4月汽车产销数据较好，环比大增，同比结束下降，呈小幅增长，五一假期汽车消费也表现良好，国家在刺激传统耐用品消费方面的政策持续发力。从废铜替代来看，马来西亚将行动限制令延长至6月9日，不过这次主要针对的是娱乐以及人员密集领域，工业制造业受到影响较小，废铜拆解企业复产稳步推进，5月下半月国内废铜供应紧缺之势料将缓解，精废价差逐渐回归正常，废铜对精铜的替代也将显现。

三、后市行情研判

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，沪铜伦铜完全站上 60 日均线，目前盘面为多头思路看待。

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。