

和合期货沪铜周报（20200601--20200605）



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

6月1日--6月5日，沪铜指数总成交量79.8万手，较上周减少14.3万手，总持仓量31.9万手，较上周减仓0.1万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价45220，比上周收盘价上涨1.78%。

2，铜现货市场价格

6月5日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价44990，较昨日上涨125；广东现货均价45020，较昨日上涨80；武汉现货均价45000，较昨日上涨100；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价45000，较昨日上涨100；

二、影响因素分析

1，宏观方面

统计局数据5月，制造业PMI为50.6%，比上月回落0.2个百分点，非制造业PMI为53.6%，比上月上升0.4个百分点，其中建筑业回升幅度较大。中金表示，短期内，预计货币政策将继续扩大货币信贷供应量，以稳增长并支持财政扩张。中国内需可能将持续处于回升通道。同时，海外经济活动4月下旬已经筑底、但仍处低位。

国务院表明要将70%左右资金比较直接地去支撑居民收入，以促进消费、带动市场；此外，扩大有效投资，2万亿国债支持新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项

目。4 月份规模以上工业企业利润状况改善明显，但受市场需求尚未完全恢复、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响，工业企业累计利润仍现较大降幅。4 月份主要经济指标有所改善，我国经济运行正逐步走向常态化。总体来看，我国在抓好常态化疫情防控的同时，积极贯彻落实各项援企助企政策，做好“六保”、“六稳”工作，促进经济复苏。

6 月 4 日美国劳工部公布的数据显示 美国至 5 月 30 日初请失业金人数降至 187.7 万，道琼斯调查的经济学家此前预计初请失业人数为 177.5 万人。CNBC 称，这显示冠状病毒相关就业危机的最糟糕时期已经过去，但失业率仍居高不下。自 3 月中旬新冠疫情引发的封锁措施以来，已经有超过 4260 万美国人申请失业救济。美国 ADP 就业报告显示，5 月民间雇主再裁员 276 万，好于此前预计的减少 900 万。这一数据远好于预期，暗示最糟糕时期或已结束。美国 5 月挑战者企业裁员 39.7016 万。就业数据公司挑战者总裁称，裁员人数创下 1993 年有记录以来第二高。与此同时，由于新冠肺炎疫情颠覆了全球商品和服务流动，将美国出口推至 10 年低点，美国 4 月份贸易逆差飙升，再次引发了对经济放缓的担忧。美国商务部周四公布的数据显示，4 月贸易逆差急升 16.7%至 494 亿 美元，因出口降至 10 年低点。对华商品贸易逆差 4 月为 224.7 亿美元，3 月为 118.3 亿美元。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 5 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 673 万例，死亡病例超过 38 万例。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 192 万例，死亡病例增至逾 11 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至06月05日12时08分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
6649384
较昨日+91018

累计死亡
388461
较昨日+4504

累计治愈
3105120
较昨日+40804

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	22020	1924051	110173	712252
巴西	30925	614941	34021	267861
俄罗斯	0	441108	5384	204197
西班牙	0	287406	27133	196958
英国	1809	283079	39987	1224
意大利	177	234013	33689	161895
印度	8333	226770	6363	108450
法国	221	189569	29068	70094
德国	0	184472	8635	167909
秘鲁	4284	183198	5031	76228

2、供给面

铜价领先资本支出 1-2 年变化，而资本支出领先于精矿产量 5-7 年。2012 年资本支出见顶，铜矿产能增速也于 2016 年见顶。未来主要增产矿山情况统计，2019 年、2020 年分别增加 60 万吨、43 万吨；以当下基准看，增量在逐渐缩小。预计未来 2 年全球铜精矿产能年增长速度仍保持在 1.0%以上。2018 年以来，矿山利用率一直维持在 80%以上，位于历史高位，高价铜价导致矿产恢复快速回升。

海外矿山的干扰率继续提高，更多的海外矿山陆续开始限产运行，包括全球第一的铜矿企 Codelco 也缩减了业务规模。随着海外疫情的扩散，智利秘鲁等国家陆续进入紧急状态，南非港口关闭，赞比亚铜矿发运可能受限。“担心发运受限，远洋货物没什么报价”，市场参与者反馈。近洋货物 TC 报盘下行，而近洋货物选择性较少，在疫情没有好转的情况下，预计近洋货物的 TC 会继续下行。

3、需求端

在铜终端消费行业中，电网行业最为亮眼。电网属于逆周期行业，经济承压驱动电网投资增加。3月下旬，国网上调全年投资计划，比年计划投资额提高10%。同时，电网1—2月累计订单后移，3—5月开工率快速上升，其中4—5月大型线缆企业开工率已超过110%。电线电缆开工率上升带动铜杆需求增加，4月铜杆开工率创历史同期最高水平。同时，铜管、铜板带开工率也出现不同程度的上升。

国内铜现货处于高升水状态，铜库存下降至历史同期最低水平。如果说市场需求持续向好，那么市场整体的成交会非常活跃，成交量大幅增加，但现在还没有出现这种情况。这说明终端消费持续向好存在隐忧，调研显示，从5月中旬开始，铜材企业存量订单相对充足，但新增订单量已经存在转弱的迹象，我们预计6月铜材开工率将出现回落。

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，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。在5月22日下跌之后经过几日震荡，6月1日出现上涨的迹象，可以轻仓试多。

四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

风险揭示：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。