

和合期货沪铜周报（20200615--20200619）



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15日--6月19日，沪铜指数总成交量116.5万手，较上周减少29.3万手，总持仓量32.8万手，较上周增仓0.8万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价47680，比上周收盘价上涨1.97%。

2，铜现货市场价格

6月19日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价47530，较昨日上涨380；广东现货均价47610，较昨日上涨440；武汉现货均价47500，较昨日上涨400；重庆现货均价47550，较昨日上涨400；北京现货均价47500，较昨日上涨400；

二、影响因素分析

1，宏观方面

3月下旬以来铜价走势与全球股市几乎一致，驱动因素都是对全球资产价格的不断乐观修正。全球巨量的刺激政策阻断了美元流动性短缺的恶化，金融市场的流动性逐步由短缺转向充裕，全球经济也正从危机模式下走出，经济数据环比好转。美国采取了罕见的货币刺激和财政刺激措施。美联储将联邦基金利率快速降至0%，安排无上限QE政策。财政上，先后宣布了2万亿经济刺激法案和4840亿美元小企业援助法案。欧洲央行加大QE规模，发布创新的流动性工具。我国大力增加财政支持规模，增强宽货币对实体经济的支持。货币政

策突出宽信用，增加货币供给，加强对实体经济的信贷支持。市场预期经历了从极度悲观-悲观-乐观的修复。更加激进的美国或将使得美元走弱，对大宗商品有支撑;大放水伴随着可能的复苏，通胀预期将使得大宗商品走势有 2009 年之势，但预计难再现当时的宏观环境，低杠杆叠加类似中国四万亿的全球总需求拉动，这使得大宗商品涨幅将有限，即缩水版的 2009 年。

美国劳工部周四报告称，在截至 6 月 13 日的一周内，美国的首次申请失业救济人数为 150.8 万，高于市场预期的 129 万。截至 6 月 6 日当周的持续领取失业救济人数为 2054.4 万，预期 1985 万人，前值修正为 2092.9 万。CNBC 称，上周初请失业金人数连续第 13 周保持在 100 万人以上，显示出疫情继续打击美国经济。尽管所有州都不同程度地重新开放，5 月非农就业人口增加了 250 万，但初请失业金人数仍持续上升。美国上周申请失业救济人数超出市场预期。美国传染病专家警告称美国仍有疫情卷土重来的风险。

国际货币基金组织(IMF)周四表示，美国经济封锁持续的时间比预期要长，这表明第二季度的经济收缩可能比预期的更严重，复苏的步伐更加缓慢。IMF 总裁格奥尔基耶娃和其他高级官员此前表示，IMF 预计将进一步下修 2020 年全球经济预测，此前其预计 2020 年全球 GDP 将萎缩 3%。在最理想情况下，预计美国经济在 2020 年萎缩 5.9%，在 2021 年反弹 4.7%。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 19 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 861 万例，死亡病例超过 45 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 226 万例，死亡病例至 12 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至06月19日13时17分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
8535404
较昨日 +107250

累计死亡
451772
较昨日 +4334

累计治愈
4462164
较昨日 +58376

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	29180	2263651	120688	930994
巴西	22765	978142	47748	534580
俄罗斯	42	560321	7650	313409
印度	13586	380532	12573	204711
英国	1218	301935	42373	1313
西班牙	0	291763	27136	196958
秘鲁	3480	244388	7461	131190
意大利	331	238159	34514	180544
智利	4475	225103	3841	186441
伊朗	0	197647	9272	156991

2、供给面

秘鲁大型铜矿产能仍处于复工周期，大型矿山6月初有望全面投入运营；泰克资源的Antamina铜矿恢复运营，由于减少了工人数量，近期开工率维持在80%左右。智利4月铜产量同比增长2.8%至47.488万吨。总体来看，矿山产能逐渐恢复，供应干扰减弱，不过需注意近期南美疫情较为严重，智利和秘鲁新增确诊人数仍在高位，关注对矿山生产的影响。废铜供应来看，华南地区来自马来西亚进口废铜已清关到厂，货源逐渐增加，供应偏紧之势改善。精废价差回升到900元/吨上方，废铜的替代作用也将显现，不利于精铜消费。

库存数据来看，5月LME铜库存小幅增加，截止5月29日库存数量为26.18万吨。3月底以来上期所铜库存持续下滑，截止5月29日总库存约为14.5万吨，已经低于前三年同期水平；期货库存为5.43万吨，库存去化速度较快。近期现货维持升水状态，升水幅度约在180元/吨左右，现货供应略偏紧。据SMM了解，6月冶炼厂铜矿供应相对紧张，挺价意愿较强。

3、需求端

4、5月份消费持续好转，现货保持高升水。电网方面的交货量较大且集中，电缆厂和上游的铜杆厂基本保持高开工率。同时下游和贸易商积极备货，补库意愿强。但是随着这一轮赶工结束，消费旺季或也即将过去。随着铜价的逐渐走高，下游和贸易商囤货和补库的欲望降低，6月或难以持续当前的火热消费。

根据SMM调研，6月铜材企业平均开工率预计为76.26%，环比下降1.81个百分点，逐渐进入铜消费淡季。5月份线缆企业开工率为101.74%，预计6月线缆企业开工率为97.11%，环比减少4.63个百分点，6月线缆企业开工率环比下滑。据企业反馈，企业新增订单环比开始走弱。5月份铜板带箔企业整体开工率为65.94%，同比下滑5.22个百分点，环比下滑2.37个百分点。预计6月铜板带箔企业开工率为63.46%，环比下滑2.48个百分点。5月份铜管企业开工率为83.39%，同比下降7.54个百分点，环比下降1.03个百分点。5月铜管企业开工率同、环比均表现走弱，主因终端行业需求恢复有限。预计6月铜管企业开工率为86.18%，环比上升2.79个百分点，同比下降0.2个百分点。各大空调企业增加了6月份内销计划为即将到来的618促销作备货是开工率上升的主要原因。

三，后市行情研判

美国劳工部公布的5月非农就业人口意外激增250.9万，创下自1939年以来美国历史

上最大单月就业增长，失业率降至 13.3%，仅次于 4 月的高位，尽管数据有错误，但远好于经济学家此前的预期，美国经济快速重启，但确诊病例依然快速增长，后期风险很大，中国经济稳步回升，是稳定大宗商品价格的奠基石。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，轻仓试多。近几天伦铜沪铜上涨加速，波动加大风险加大，12 日大幅震荡，预示近期进入调整期，经过一周的调整，沪铜有再次启动迹象。

四，交易策略建议

建议轻仓试多。

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。