

和合期货沪铜周报（20200713--20200717）



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

7月13日--7月17日，沪铜指数总成交量201万手，较上周增加69.5万手，总持仓量33.2万手，较上周减仓0.1万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘价51410，比上周收盘价上涨1.98%。

2，铜现货市场价格

7月17日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价51690，较昨日上涨460；广东现货均价51680，较昨日上涨460；武汉现货均价51750，较昨日上涨500；重庆现货均价51800，较昨日上涨500；北京现货均价51750，较昨日上涨500；

二、影响因素分析

1，宏观方面

中国国家统计局周四发布报告称，2020年上半年国内生产总值因疫情不利影响下降1.6%，但二季度增长3.2%。报告说，上半年中国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。国家统计局表示，总的来看，上半年中国经济逐步克服疫情带来的不利影响，经济运行呈恢复性增长和稳步复苏态势，发展韧性和活力进一步彰显。同时也要看到，一些指标仍在下降，疫情冲击损失尚需弥补。

周四公布的美国 6 月零售销售报告显示，6 月零售销售环比增加 7.5%，核心零售环比增加 7.3%，虽然不及前值，但均好于预期，不过同比仍下跌 26%。经济学家们表示，虽然 5 月下旬美国经济重开以来，5 月和 6 月零售销售环比延续反弹，但 6 月下旬美国疫情反弹导致了多个大州收紧封锁，令 7 月和 8 月数据存在恶化风险。与此同时，就业市场也重新面临压力。同日公布的美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅不及预期的 125 万人，再次揭示劳动力市场承压持续的一幕。PNC 金融服务集团的首席经济学家 Gus Faucher 评论，虽然劳动力市场已经从数月前的糟糕局面中缓了过来，但仍面临极其的深坑。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 17 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1390 万例，死亡病例超过 59 万例。其中超四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 369 万例，死亡病例至 14.1 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至07月17日13时14分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
13907676
较昨日+222841

累计死亡
589056
较昨日+4887

累计治愈
8275748
较昨日+122641

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	75362	3695025	141118	1679633
巴西	45403	2012151	76688	1397531
印度	34956	1003832	25602	635757
俄罗斯	0	752797	11937	530801
秘鲁	3835	341586	12615	230994
南非	13172	324221	4669	165591
墨西哥	6406	324041	37574	257681
智利	2493	323698	7290	295301
西班牙	1361	305935	28416	196958
英国	647	294116	45204	1403

2、供给面

拉丁美洲已经成为疫情的热点地区。该地区，包括秘鲁和智利，仅秘鲁和智利就占了全球铜产量的40%，目前每天新增的病例占全球的四分之一以上，新增死亡病例占全球的五分之二以上。秘鲁迅速关闭，但复苏缓慢。到目前为止，智利一直允许矿山在人员减少的情况下继续运行，并避免了矿井封锁，现在智利的感染率是世界上最高的国家之一。

以全球最大铜矿商、智利国有企业 Codelco 为例。该公司加强了安全措施，停止了冶炼活动，并削减了 Chuquicamata 矿的员工。它的 El Teniente 扩张被搁置。尽管如此，该

公司说，它现在已经登记了 3215 名受感染的工人，这意味着感染率远高于智利普通人口。这表明，该国可能会出台更多限制措施，而这个最大产铜国的预期产量将无法维持。即使上个月官方估计智利今年减少了 20 万吨——大约是全球年产量的 1%——如果感染率没有改善，这可能还是乐观的。与此同时，工会可能会开始对安全和其他担忧更加大声地煽动起来。大流行并没有拖延现有的争议。安托法加斯塔(Antofagasta)旗下 Zaldivar 矿的工人们拒绝了最后的工资提议，投票决定罢工。在必和必拓集团(BHP Group)旗下的埃斯康迪达(Escondida)，提前退休的提议遭到了严重拒绝。冠状病毒感染后提高效率的努力在其他地方也不会做得更好。

3、需求端

据国家统计局数据显示，中国 5 月铜材产量为 187.7 万吨，环比增加 1.24%，同比增加 19.71%；1-5 月铜材累计产量为 741.2 万吨，同比增加 8.25%，同比增速较 1-4 月的 2.83% 再度扩大。随着国内疫情得到好转，国内下游加工企业复工复产进度较快，5 月份开工率继续保持较高位。

电网建设是我国铜的主要消费领域，占比在 50%以上。电网方面，根据数据统计，截止 2020 年 5 月电网基本建设投资完成额累计值为 1134 亿元，累计同比下降 2%，较 1-4 月大幅缩窄 14.5%。1-5 月我国全社会用电量 27197 亿千瓦时，累计同比下降 2.84%，较 1-4 月缩窄%，已连续三个月缩窄。国家电网安排 2020 年电网投资为 4500 亿元，比年初计划上调 10%，去年国网实际完成电网投资 4473 亿元，同比实现增长，并且今年“新基建”的特高压、城际高速铁路和城际轨道交通也将利好电网投资。当前随着我国复工复产推进，国内对电力消费需求增加，电力消费增速也将逐步回升。

三，后市行情研判

上半年我国外贸进出口好于预期，6 月份出口、进口双双实现正增长，我国经济稳步回升，同时，秘鲁、智利等产铜大国受疫情影响，铜矿供给端受到影响，但 IMF 下修全球经济预期，世界多地疫情出现明显反弹，美国经济快速重启，确诊病例增长再创新高，后市风险加大。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。目前沪铜是以震荡式上涨，铜价已涨到年初的水平，近日连续上涨风险加大，技术上随时有回调的可能性，本周开始震荡回调，暂时观望。

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。