

# 沪铜大幅上涨后，迎来长时间震荡整理



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

摘要：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下调全球经济预期，世界多地疫情出现明显反弹，美国经济重启后又有放缓趋势，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，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，目前处于震荡整理中，暂时观望。

## 一、宏观方面

### 1、我国经济

中国国家统计局发布报告称，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。

7月中统计局公布二季度经济数据后，超预期的经济恢复情况使得市场对下半年的货币宽松预期下调，再加上7月已累计发行8600亿抗疫特殊国债，市场普遍认为货币政策可能

会适当收紧，当前经济尚未恢复至疫前水平，尤其是就业数据令人担忧，维持低利率水平将是下半年的常态。

货币政策方面 4 月 20 日再次下调 1 年期 LPR 利率 0.2% ,下调 5 年期 LPR 利率 0.1%。全球多国政府采取强力的宽松政策，一方面缓解了市场恐慌情绪下导致的货币流动性危机，另一方面，支持企业度过疫情冲击下经济停滞的困难时期，并且因此也带来了较强的通胀预期。

## **2、美国经济**

美国 7 月 25 日当周首次申请失业救济人数 143.4 万人，预期 144.5 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人，预期 1620 万人。美国经济复苏正在停滞，而且可能会变得更糟。初请失业金人数再次有所反弹，如果不能出台新一轮联邦援助，可能会导致美国陷入二次经济衰退，失业率将在很长时间一直保持在两位数。

美国的官方数据已经开始证实了许多美国人骨子里的感觉，美国经济再次崩溃。尽管特朗普政府保证好日子就在眼前，但不断恶化的疫情正在抑制甚至扼杀美国刚刚开始的经济复苏。从餐馆就餐率到航空旅行，再到现在的失业金申请，越来越多的证据表明，在数千亿美元的联邦援助即将到期之前，美国从疫情中反弹的经济复苏正陷入停滞。国会议员们可能最终就新的经济刺激方案达成协议，但目前他们在许多关键细节上仍有很大分歧。无论会谈最终是否成功，有一件事现在是非常清楚的：在发明疫苗或取得有效治疗方案之前，就世界最大的经济体美国而言，最好的情况是经历不温不火的，不平衡的经济增长。最坏的情况是经历一段长期的萎靡期，甚至是萧条期。

## **3、全球新冠肺炎**

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 31 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1741 万例，死亡病例超过 67 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 463 万例，死亡病例至 15.5 万例。

海外 截至07月31日13时04分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**17413620**  
较昨日+230929

累计死亡  
**672599**  
较昨日+5334

累计治愈  
**10996190**  
较昨日+150235

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	66948	4634985	155285	2284965
巴西	57837	2610102	91263	1956807
印度	55078	1638870	35747	1019740
俄罗斯	0	832993	13778	628482
南非	11046	482169	7812	309601
墨西哥	7730	416179	46000	320100
秘鲁	0	400683	18816	280044
智利	1961	353536	9377	326628
西班牙	2789	332510	28443	196958
英国	846	303910	46084	1438

## 二、供给面

上周中国铜冶炼厂加工费 TC 为 48 美元/干吨，环比减少 2 美元/干吨，外矿供应持续偏紧。Antofagasta 旗下的 Centinela 和 Zaldivar 因薪资谈判破裂计划罢工，目前进入政府调停阶段。智利矿山生产频受干扰，短期铜矿供应偏紧之势或延续。而下半年，随着疫情

影响减弱，矿山生产将逐渐恢复。秘鲁能源与矿业部长表示，在7月初结束了全国范围的抗疫封锁后，秘鲁矿企有望在7月底恢复全面运营。6月铜精矿进口量为159.4万吨，环比下降5.7%，连续第二个月下滑，主要产铜国智利和秘鲁受疫情影响，矿山开工率不高，且港口发货效率低。

国内库存停止下滑开始累积，截至7月17日，上期所总库存上升至15.86万吨，上周上期所期货库存增加23759吨，至64626吨，增幅较大。LME铜库存下降速度较快，截至7月17日库存降至15.73万吨，而月初时库存还在21万吨附近，LME现货小幅升水于3月期价格，库存外降内增，令沪铜价格承受一定的压力。

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Chuquibambilla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。

### 三、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。

### 四、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，美国经济重启后又有放缓趋势，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，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，目前处于震荡整理中，暂时观望。

**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。