

和合期货沪铜周报（20200810--20200814）



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，沪铜主力本周震荡

8月10日--8月14日，沪铜指数总成交量163万手，较上周增加39.4万手，总持仓量29.9万手，较上周减仓2.3万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价50100，比上周收盘价下跌2.34%。

2，铜现货市场价格

8月14日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价50140，较昨日下跌440；广东现货均价49975，较昨日下跌495；武汉现货均价50100，较昨日下跌450；重庆现货均价50150，较昨日下跌450；北京现货均价50100，较昨日下跌450；

二、影响因素分析

1，宏观方面

我国央行稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，完善跨周期设计和调节，处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。推动贷款市场报价利率改革，8月底基本完成存量浮动利率贷款定价基准转换工作。坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。财政部把保就业作为重中之重，用好用足抗疫特别国债和地方政府专项债券，重点支持带动就业能力强的补短板项目，开发

更多就业岗位。鼓励创业带动就业，支持养老、托育、医疗、家政等社区家庭服务业发展壮大，吸纳更多就业。推进新型城镇化建设，大力提升县城公共设施和服务能力，开发更多就业岗位。推动传统制造业优化升级，支持战略关键领域工程化攻坚、重点产业升级服务平台建设，引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进。

美国周四公布的数据显示，美国上周初请失业金人数为 96.3 万，低于预期和前值，同时也是 21 周以来首次低于 100 万的表现。数据公布后，黄金价格持续拉升 30 美元。美国初请人数自 3 月以来下破 100 万，然而纽约时报指出，美国的裁员数量以历史标准来衡量仍异常之高，重新招聘的速度也在放缓。同时报道警告，不同于危机初期的临时裁员和休假，大部分的失业很可能转变为永久性失业。尽管初请人数有所减少，但一些专家表示，黄金相对而言仍能保持坚挺，因为初请人数仍远高于大流行前的水平。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 14 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2092 万例，死亡病例超过 75 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 541 万例，死亡病例至 17 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至08月14日10时11分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
20920330
较昨日 +112147

累计死亡
752581
较昨日 +3083

累计治愈
13986721
较昨日 +71683

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	55178	5415666	170415	2843204
巴西	0	3164785	104201	2520182
印度	0	2396637	47033	1695982
俄罗斯	0	905762	15353	714934

2、供给面

7月全球三地库存窄幅下滑 2.5 万吨至 37 万吨附近,延续了 3 月下旬以来的去库存路径,但下滑幅度和主导减量发生了转移,一方面,全球库存自 3 月下旬近 62 万吨高位至今已经下滑超过了 25 万吨,下滑近 40%,但月度环比下滑幅度在 7 月却出现大幅收窄,从过往连续超过 6 万吨减量已经缩窄至 2.5 万吨,是否意味着全球库存去化逐渐接近底部区域,值得后期密切留意;另一方面,全球库存去化的主力军已经从中国转向了 LME,可以说,自 3 月以来中国库存持续下滑供需了全球库存减量的主要部分,随着国内生产的逐步恢复及淡季的到来,SHFE 库存已经扭降为升,7 月库存从 6 月的 10 万吨一线攀升只近 16 万吨,而 LME 还处在月度减少超过 9 万吨的路径,而 COMEX 累库未见尽头,因此,LME 和 SHFE 从过去一致出现了分化,LME 成为全球库存继续去化的唯一力量,考虑到全球生产和需求的主体是中国,中国因素变化可能对全球库存变动带来巨大影响,需要密切留意。

3、需求端

终端消费考量有多个指标,房车销售作为衡量消费的两个变量,把房子当做大宗需求端的实际最大载体,把车子当做观察消费端直接变化的有效窗口,二者差异主要体现在:房子购买后,要经历一个装修环节,才能入住达到人的消费环节(当然,房子的实际消费也可以通过空调冰箱等家电的消费来印证),而车子购买后一般直接就能开走,从而一步到位进入消费环节。最新数据显示,2020 年 6 月份,中国汽车销售累计增速回暖至-16.9,累计产量增速-16.8,产销数据下滑幅度连续 4 个月好转,同期房市销售增速进一步回暖至个位数-8.4,亦是连续 4 个月好转,房车销售数据上个月确认了边际改善格局,本月延续了改善势头,风险资产价格走势多与边际改善紧密关联,而并非绝对值的转好。

三,后市行情研判

海关总署数据显示，7月份我国外贸进出口 2.93 万亿元增长 6.5%，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，据秘鲁能源矿产发布的报告显示，该国是全球第二大铜生产国，2020 年上半年铜骤降，铜产量较 2019 年同期相比下降 20.4%。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，铜价涨到年初的水平后，开始了近一个月的横盘整理，近期下破了上升趋势线，暂时看 60 日线能否得到有效支撑，如果有效破位 60 日线，可能有一波下跌行情，目前观望待机。

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。