

和合期货沪铜周报（20200817--20200821）



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17日--8月21日，沪铜指数总成交量141.7万手，较上周减少21.3万手，总持仓量32.5万手，较上周增仓2.6万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价51800，比上周收盘价下跌3.39%。

2，铜现货市场价格

8月21日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价52130，较昨日下跌130；广东现货均价52010，较昨日下跌140；武汉现货均价0，较昨日下跌0；重庆现货均价0，较昨日下跌0；北京现货均价52100，较昨日下跌100；

二、影响因素分析

1，宏观方面

数据显示，今年以来全球财政政策刺激超10万亿美元，其中美国2020年以来已推出多轮大规模财政刺激政策，使得美国财政赤字创新高，仅6月美国预算缺口就达8640亿美元接近2019财年的全年赤字，而迄今为止在2020财年的头10个月里，美国政府预算赤字达到2.8万亿美元，不仅刷新历史记录，更是超过了2019财年的三倍之多，由于美联储的“直升机式撒钱”，预计美国全年财政赤字可能高达3.8万亿元，占GDP比重将突破20%，这也带动全球通胀预期抬头与美元指数走弱趋势，激发贵金属及有色等各类资产价格走强动

力。

周四，美国劳工部发布的失业救济报告显示，截至 8 月 15 日当周，经季节因素调整后，首次申请救济金人数共计 110.6 万，超过经济学家原先预估的 92.5 万。前一周的数据也被略微调高，从 96.3 万调高至 97.1 万。当周续请失业救济人数 1484.4 万人，预期 1500 万人，显示就业复苏脚步仍然缓慢。尽管申请失业救济人数有所减少，但一些专家表示，由于申请失业救济人数仍高于疫情前的水平。

欧洲疫情二次爆发的迹象出现，法国卫生部门周四报告，过去 24 小时内，新增病例达到 4771 例，创 4 月 14 日以来最大单日增长。死亡病例增加 12 例至 30480 例。此前德国疾控机构罗伯特科赫研究所 19 日公布的新冠疫情数据显示，德国较前一日新增确诊创下自 5 月初以来最高单日增幅，都凸显出欧洲疫情出现再次蔓延的趋势，这打击了欧洲经济复苏的前景。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 21 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2280 万例，死亡病例超过 79 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 17.7 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至08月21日13时10分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
22798754
较昨日 +215148

累计死亡
792925
较昨日 +4966

累计治愈
15683429
较昨日 +182207

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	45341	5746272	177424	3095484
巴西	45323	3501975	112304	2844318
印度	68900	2905825	54849	2158946
俄罗斯	0	939833	16058	753868

2、供给面

作为世界上最大的铜生产国智利，全球铜供应占四分之一以上，但是该国已有数千名铜矿工人感染新冠病毒，而且不断有铜矿关闭，供应令人担忧。此外，数据分析企业环球数据公司认为，2020 年全球铜矿生产受到了新冠肺炎疫情暴发的影响。该公司将今年铜产量增幅从之前预测的 3.4% 下调到 1.9%。此外，皮肯斯在一份报告中表示，针对新冠病毒疫情采取的遏制措施，对全球铜矿供应和项目开发构成了重大风险。皮肯斯表示，如果秘鲁和智利的矿山大规模关闭 15 天，我们全球年供应量将减少 1.5%，需要 45 天才能达到全年矿山中断限额。

3、需求端

从基建投资的角度来看，今年电力基建项目作为铜的主力军发挥了重要作用，电源基建投资迅速脱离 2 月“谷底”，上半年电源方面的累计投资额同比增幅已达到 51.5%，同比增幅为历年之最，并且从当月环比增速变化也能发现电源基建也存在季末和年末特征，可以看到在每年的四季度环比增速有明显的上升，这种规律应该也会得以体现。

看电网投资，此部分的用铜量要明显高于电源基建，到今年 6 月，电网累计投资达到 1657 亿元，同比刚刚转正，涨幅 0.7%，从绝对值角度来看，今年的电网投资计划是 4500 亿元，目前尚有 63% 的目标计划要在下半年完成，以今年的经济情况和国家政策导向来看，该投资计划应该可以完成；从当月投资环比增速的角度看后期的消费预期，可以发现如果要完成剩下 2843 亿元的电网投资，需要保持单月 20% 的平均增速，而从增速变化节奏来看，9 月，11 月和 12 月会是投资增速提高的重要月份。

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日线得到有效支撑，目前待机观望。

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。