

和合期货沪铜周报（20200914--20200918）



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

9月14日--9月18日，沪铜指数总成交量113.5万手，较上周减少15.4万手，总持仓量31.7万手，较上周增仓1.1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价52320，比上周收盘价上涨1.24%。

2，铜现货市场价格

9月18日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价52310，较昨日上涨750；广东现货均价52120，较昨日上涨710；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价52350，较昨日上涨750；北京现货均价52300，较昨日上涨750；

二、影响因素分析

1，宏观方面

中国1-8月城镇固定资产投资同比下降0.3%，预期下降0.4%，前值下降1.6%。中国8月社会消费品零售总额同比0.5%，预期0%，前值-1.1%。中国8月工业增加值同比增长5.6%，预期增长5.1%，前值增长4.8%。8月份，发电量7238亿千瓦时，同比增长6.8%，增速比上月加快4.9个百分点；日均发电量233.5亿千瓦时，环比增加14.1亿千瓦时。1—8月份，发电量47728亿千瓦时，同比增长0.3%。国家统计局表示，8月份国民经济继续稳定恢复，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现。但国际环境变数较多，国内结构性

矛盾凸显，稳就业稳企业保民生压力仍较大，经济稳定回升基础需加力巩固。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，按照推动经济高质量发展和构建“双循环”新格局的要求，统筹好疫情防控和经济社会发展，以深化改革激发新活力，以科技创新催生新动能，以扩大开放打造新优势，狠抓政策落地见效，努力完成全年目标任务。

8月份经济运行出现了不少积极变化，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，8月份经济运行出现了不少积极变化。8月份国民经济克服了疫情和汛情的不利影响，保持了稳定复苏的态势。从主要数据来看，1-8月份，规模以上工业增加值累计增速实现了年内的首次转正，货物出口累计增速也实现了年内的首次转正，固定资产投资累计增速接近转正；8月份社会消费品零售总额当月增速也是年内首次转正。总体来看，积极变化是在增多的。

美国至9月12日当周初请失业金人数录得86万人，为连续第三周降至100万人下方，创自3月14日以来新低。尽管有些人会因为当周初请人数连续第三周低于100万而感到欣慰，但该数字录得86万，仍是疫情前正常水平的四倍多，也远高于金融危机崩溃时期的任何一周的峰值。在经济预期方面，美联储大幅上调了今年美国经济增长预期，预计2020年美国GDP下降3.7%；下调了今年到后年的失业率预期，分别为7.6%、5.5%和4.6%；上调了今年到后年的PCE通胀预期，分别为1.2%、1.7%和1.8%，并预计2023年通胀率达到联储目标2%。

欧洲新冠病毒的感染传播令人震惊，当地时间9月17日，世卫组织欧洲办事处在丹麦召开新闻发布会，主任汉斯说，新冠病毒在欧洲的传播形势十分严峻，令人震惊。他表示，“摆在我们面前的是非常严峻的局势。现在每周报告的病例数量已经超过了今年3月欧洲疫情首次达到高峰期时报告的病例数量。上周，该地区每周报告的病例超过了30万例。超过一半的欧洲国家在过去两周内报告的病例较以往增加10%以上。其中，7个国家报告的新增病例在同一时期增加了两倍以上。”

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 18 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 3031 万例，死亡病例超过 94.6 万例。其中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 687 万例，死亡病例至 20.2 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至09月18日12时35分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	30,312,636	946,011	21,989,264	
	较昨日+254,084	较昨日+4,312	较昨日+98,791	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	46295	6874596	202213	4155039
印度	96424	5214677	84372	4025079
巴西	36303	4455386	134935	3873934
俄罗斯	0	1081152	18996	893145
秘鲁	0	744400	31051	587717
哥伦比亚	0	736377	23665	615457
墨西哥	3182	684113	72179	579145
南非	2128	655572	15772	585303
西班牙	11291	625651	30405	150376
阿根廷	12701	601713	12460	456347

数据来源：新浪新闻

2、供给面

矿端供应恢复尚需时日，智利 7 月铜产量同比下降 4.6%至 46.8 万吨，其中智利国家铜业公司(Codelco)产量为 13.33 万吨，同比减少 4.4%，环比增加 1%。秘鲁 7 月铜产量同比下降 2.2%至 19.9 万吨，降幅有明显收窄，境内主要铜矿已基本恢复正常生产。上周冶炼

厂加工费 TC 继续维持在 50 美元/吨下方，尽管铜矿生产恢复正常，但仍以补长单为主，近期 TC 难有明显回升。上周我的有色网统计 7 个主流港口铜精矿库存共计 59.6 万吨，环比增加 5 万吨。8 月铜矿砂及其精矿进口 158.7 万吨，7 月为 179.5 万吨；1-8 月累计进口量为 1422.1 万吨，较去年同期的 1440.4 万吨减少了 1.3%。

3、需求端

中国转向可再生能源系统未来很可能成为推动铜需求的主要因素。由于电阻小，铜是最佳非贵金属导体。这一特性使其成为节能发电机和可再生能源系统的重要组成部分，太阳能和风能装置的用铜量比传统火力发电机组要大。国际铜业协会（ICA）的研究显示，2027 年前全球太阳能和风能系统的铜需求量预计比 2018 年增长 56%。虽然 ICA 没有提供单个国家的数据，但它预测中国将继续保持风力涡轮机年度安装量的主导地位。中国国家能源局发布消息称，新的海上和陆上风电场项目补贴将分别在 2020 年和 2021 年的某个时候结束，项目提前推进将会引致铜短期内需求激增。

电动汽车生产也有望推动中国的铜消费。铜是电动汽车的重要组成部分，用于电动机的电池、绕组、铜转子、电线铺设和充电基建。普通电动汽车平均铜用量为 83 公斤，几乎是传统汽车的四倍。近几个月来，受新冠疫情和政府补贴减少影响，中国的电动汽车销量一直低迷。但作为“中国制造 2025”规划的一部分，中国怀有在 2025 年前成为领先电动汽车制造中心的信心。此举将令铜需求得到进一步支撑。事实上，中国政府提出“中国制造 2025”规划，旨在提升中国的制造工艺，生产出价值更高的产品。这对铜有深远影响。效率更高的设备往往会使用更多的铜。根据 ICA 的数据，预计到 2025 年，“中国制造 2025”规划将使中国的铜使用量增加 23.2 万吨。许多领域预计都会增加铜消费，包括高效率工业电动机和配电变压器、新建铁路的电气化以及工业用新能源汽车。

三，后市行情研判

中国 8 月财新制造业 PMI 53.1，前值 52.8，为 2011 年 2 月以来新高，中国制造业活动持续扩张，需求继续恢复，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，智利国家统计局(INE)报告称，7 月铜产量同比减少 4.6%，至 467,913 吨，但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，开始了近两个月多的横盘整理，受到人民币升值影响内盘走势弱于外盘，暂时还是观望。

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。