

和合期货沪铜周报（20201109--20201113）



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、沪铜主力震荡

11月9日--11月13日，沪铜指数总成交量101.6万手，较上周增加7万手，总持仓量30.3万手，较上周增仓0.9万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价52180，比上周收盘价上涨1.46%。

2、铜现货市场价格

11月13日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价5,2020，较昨日上涨140；广东现货均价51900，较昨日上涨90；武汉现货均价52050，较昨日上涨150；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价52050，较昨日上涨150；

二、影响因素分析

1、宏观面

毕马威发布了2020年第四季度《中国经济观察》的报告，报告指出中国经济持续复苏，三季度GDP实际同比增速回升至4.9%，较二季度提升1.7个百分点，前三季度中国经济由负转正，累计同比增长0.7%，中国经济将持续保持复苏，预期2020年GDP增长2.2%，2021年增长7.8%。

海关总署官网公布数据显示，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值25.95万亿元人民币，比去年同期（下同）增长1.1%。海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在接受媒体采访时表示，“6月份以来，外贸进出口已连续5个月实现正增长，出口国际市场份额也在不断提升。在当前世界经济严重衰退，外部需求显著萎缩的情况下，这更加凸显我国发展韧性强劲，外贸稳中提质。”

中国经济成为全球经济增长主要动力源，国家发改委副主任唐登杰在 2020 中国发展高层论坛上表示，2019 年中国经济总量占世界的比重达到 16.3%，今年国内生产总值将突破 100 万亿元，在世界经济增速大幅下滑、主要经济体普遍低迷的情况下，中国经济成为全球经济增长的主要动力源。商务部副部长钱克明表示中国将推动年内签署 RCEP 自贸协定，中国将积极参与世贸组织改革，维护多边贸易体制，坚定地实施自贸区战略，与有意愿的国家建设高标准自贸区，推动年内签署 RCEP 自贸协定，力争完成中欧投资协定谈判，落实好中欧地理标志协定，推进制度型开放，加快形成与国际投资、贸易规则相衔接的基本制度体系和监管模式。

美国大选情况依然不明虽然美国民主党籍的前副总统拜登已经被美国绝大多数主流媒体认定赢得了今年的总统大选，但特朗普一方始终不愿意承认败选，并一直在想方设法地打击拜登的合法性——就像 4 年前拜登的支持者不愿意承认特朗普赢了大选一样。

据知情人士透露，特朗普政府退出了有关新经济刺激措施的谈判，并交由美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔来重启长期停滞的与美国众议院议长佩洛西的谈判。知情人士说，虽然白宫可能会就刺激法案的细节与共和党议员磋商，但现在不太可能牵头谈判，此举大大降低了在明年 1 月之前为美国经济提供 1 万亿美元刺激方案的可能性。特朗普曾承诺在大选后推行大规模刺激计划，甚至表示他将批准一项 2 万亿美元的法案，但自大选以来，他一直专注于试图推翻拜登在摇摆州的胜利。

欧洲议会与欧盟成员国就新的长期预算达成共识，当地时间 10 日，欧洲议会与欧盟 27 个成员国就新的欧盟 2021 年至 2027 年长期预算达成共识。欧洲议会表示，在今年 7 月达成的共识基础上，欧盟成员国同意再划拨 160 亿欧元的额外资金，其中 150 亿欧元将用于疫情中加强对公民的保护、为下一代提供机遇，另外 10 亿欧元将用于加强应对未来危机的制度性建设。上述额外资金将从对违反欧盟规则的企业所实施的罚款中获得。

辉瑞疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，英国帝国理工学院免疫学教授丹尼·阿尔特曼表示辉瑞疫苗和其他可能成功的疫苗还需要得到批准，才能世界各地提供给人们，这还需要好几个月的时间。同时，辉瑞疫苗还面临冷链储藏和

运输等众多难题，等到真正分发接种辉瑞疫苗的时候，很可能会出现另外一番场景。拜登也表示尽管有辉瑞疫苗的好消息，离在美国进行大规模接种还需要数月，新冠肺炎疫苗恐怕还要数月之久才会进入供应渠道。现在又有新的问题可能出现，欧洲疾控中心（ECDC）称水貂所感染的突变新冠肺炎病毒可能会传染给人类，也可能影响到疫苗的效果，那些感染后存活的貂可能会造成颇为棘手的（病毒）多样性问题。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 13 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 5297 万例，死亡病例超过 129 万例。其中五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 108 万例，死亡病例至 24.8 万例。全球新冠肺炎数据：

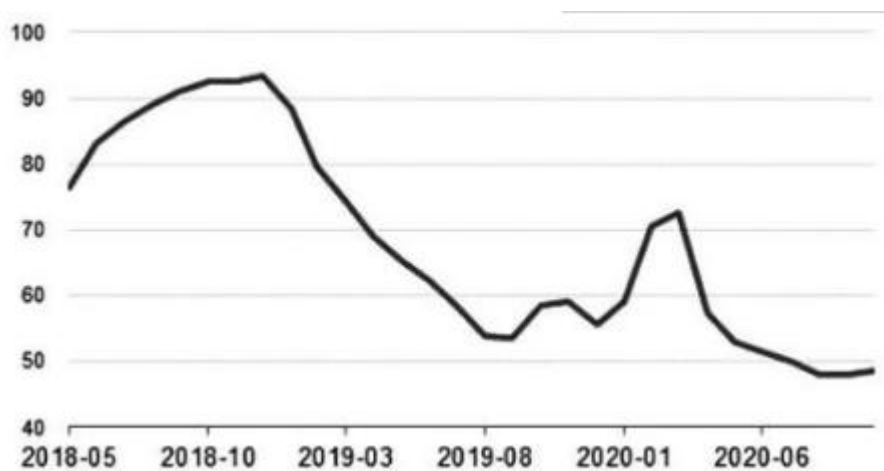


数据来源：新浪新闻

2、供给面

铜矿供应维持偏紧格局，铜精矿 TC 维持低位。进口铜精矿现货 TC 自 8 月中旬以来持续处于 50 美元/吨下方运行，进口亏损为 200 元/吨附近。3 月份以来，受疫情防控措施的限制，智利和秘鲁等主要资源国部分铜矿项目被迫减产，扩产和升级项目亦被推迟。全球主要铜矿生产企业预测全年铜矿产量同比减少 24.25 万吨，较年初的预测下降 48.9 万吨，其中必和必拓、自由港、嘉能可、力拓等企业产量下降明显。三季度以来，海外铜矿生产缓慢恢复，但上半年失去的产量很难在后期得到弥补，铜矿供应偏紧的格局没有发生改变，这是铜精矿现货 TC 保持低位的原因。

市场有消息称，中国已下令停止进口澳大利亚铜矿石及铜精矿，铜精矿供应偏紧的格局仍有可能发酵。同时，海外疫情依然存在恶化的可能，主要资源国铜矿供应改善存在较大的不确定性，市场预计 2021 年铜精矿长单 TC 有可能在 55 美元/吨，低于 2020 年长单 TC62 美元/吨。铜精矿长单 TC 走低，将弱化 2021 年精铜产量预期。



粗炼费用 TC

数据来源：wind 和合期货

3、需求端

需求显示，铜材订单冷热不均，但整体出现向好的趋势。铜杆企业主动寻求订单出货降库，铜杆库存向终端转移。空调企业排产量提高，带动铜管订单增加和开工率的提升。铜板带终端消费持续修复，铜板带订单充足。终端消费持续改善带动需求端出现向好趋势。电网方面，1—9 月电网基本建设投资完成额累计同比下降 1.8%，而 1—8 月累计同比增长 0.04%，但是市场预期 11 月和 12 月国

网订单依然存在较大规模投放的可能，将支持电网投资再次回升。同时，从远期待看，“十四五”电网基建投资总规模将超过 2.2 万亿元，年均投资超过 4500 亿元，较“十三五”增加约 500 亿元。

房地产市场显示，地产融资或持续放缓，但近期房地产销售回暖，带动房地产企业资金来源增速加快，明年竣工高峰将到来，竣工面积同比增速有望达到 6%，而今年 1—9 月同比萎缩 11.6%，房地产市场转暖以及海外市场改善，对家电消费有促进作用。11 月主要空调排产量较 10 月实际产量增长 11%。

汽车方面，10 月汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9% 和 0.1%，同比分别增长 11.0% 和 12.5%。截至 10 月汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 10% 以上。1—10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6% 和 4.7%，降幅较 1—9 月分别继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。新能源汽车市场表现突出，销量同比增长超过 1 倍，而且新能源汽车的渗透率不断提高，亦对铜需求有更加明显的带动。

三，后市行情研判

国欧美疫情再次爆发，法国德国英国再次出台严厉的防控措施，引发金融市场大宗商品市场的剧烈波动，国家统计局发布数据显示前三季度国内生产总值 722786 亿元，同比增长 0.7%，我国经济保持稳定复苏态势，积极变化不断增多。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，开始了两个月多的横盘整理，各条均线逐步粘合，目前还是区间整理，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。