

# 和合期货沪铜周报（20201116--20201120）



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)

## 一、沪铜期货合约成交情况

### 1、沪铜主力震荡

11月16日--11月20日，沪铜指数总成交量139.8万手，较上周增加38.2万手，总持仓量34.1万手，较上周增仓3.8万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价53520，比上周收盘价上涨2.49%。

### 2、铜现货市场价格

11月20日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价53190，较昨日上涨220；广东现货均价52920，较昨日上涨160；武汉现货均价53150，较昨日上涨200；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价53150，较昨日上涨200；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

国家统计局：10月份社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，增速比上月加快1.0个百分点。1—10月份，社会消费品零售总额311901亿元，同比下降5.9%。国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办发布会上说，从10月份一系列经济运行情况来看，经济稳定恢复是能够延续和保持的，还要看到今年以来出台的一系列助企纾困政策和金融支持实体经济政策效用还会继续发挥，全年减税降费有望超过2.5万亿元，金融对实体经济的支持可能会达到1.5万亿元以上。根据这些因素初步判断，四季度增长可能比二季度、三季度还会有进一步加快。

11月15日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）第四次领导人会议通过视频方式举行，会上在15国领导人共同见证下，各国贸易部长签署了RCEP

协定。这标志着当前世界上人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式启航，RCEP 是目前全球体量最大的自贸区，2019 年 RCEP 的 15 个成员国总人口达 22.7 亿，GDP 达 26 万亿美元，出口总额达 5.2 万亿美元，均占全球总量约 30%，RCEP 自贸区的建成意味着全球约三分之一的经济体量将形成一体化大市场，RCEP 囊括了东亚地区主要国家，将为区域和全球经济增长注入强劲动力。

美国 11 月 14 日当周首次申请失业救济人数 74.2 万人，预期 70 万人，11 月 7 日当周续请失业救济人数 637.2 万人，预期 640 万人，机构评美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数，初请失业金人数仍约为衰退前水平的三倍，且随着数以百万计的续领失业金到期，这被视为衡量就业市场健康状况的一个越来越不可靠的指标。数据显示上周初请失业金人数意外上升，加重了对新冠肺炎病例激增将抑制全球最大经济体经济增长的担忧。

德国央行称德国第四季度经济可能停滞甚至衰退，新冠病毒感染病例的飙升迫使政府对公众生活施加新的限制后，今年第四季度经济可能停滞甚至萎缩。虽然与春季相比，国内的限制力度较弱，且更加集中在餐饮招待和休闲活动领域，但是出口却受到欧洲各地疫情复发的冲击。总的来看，预计经济受到的冲击会小于 3 月和 4 月。明年财政政策能发挥稳定经济的作用仍然十分关键，德国央行表示，政府有足够的空间在必要时显著扩大公共稳定措施。

疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，日本发布研究新冠病毒变异后传染性更强，日本东京大学医学研究所教授河冈义裕等人组成的研究小组和美国北卡罗来纳大学的研究小组，13 日在美国权威学术期刊《科学》上发文证实，与初期相比，目前在世界上流行的新冠病毒在变异后的传染性更强，团队认为这种变异病毒以欧洲为起点向世界传播，并且不断扩大。英国《卫报》18 日援引最新科学研究分析称，目前已有 7 个国家出现在患者身上发现水貂变种新冠病毒的情况。报道称本月早些时候，世界上最大的水貂皮毛生产国丹麦已经开始了“全国杀貂”行动。据报道，丹麦、荷兰、南非、瑞士、法罗群岛、俄罗斯和美国都报告了与水貂相关的变种病毒感染病例。此前这类病毒曾反复在水貂身上被发现。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 20 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 5715 万例，死亡病例超过 135 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 1120 万例，死亡病例至 25.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月20日10时04分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**57,156,165**  
较昨日+430,347

累计死亡  
**1,359,497**  
较昨日+6,123

累计治愈  
**39,318,716**  
较昨日+167,270

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	171007	12047247	258083	7219362
印度	0	8958483	131578	8383602
巴西	35918	5981767	168061	5406066
法国	21379	2137096	47201	153145
俄罗斯	0	1998966	34525	1514945
西班牙	31596	1574063	42291	196958
英国	22936	1456940	53870	3242
阿根廷	10097	1349434	36532	1167514
意大利	36176	1308528	47870	498987
哥伦比亚	7487	1225490	34761	1132393

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

智利和秘鲁是世界上最大的两个铜矿生产国，智利去年国内出现大规模骚乱，今年也一直政局不稳，秘鲁近期爆发大规模抗议活动 已有至少 2 人死亡 94 人受伤。据秘鲁媒体 15 日报道，当地时间 14 日秘鲁全国爆发大规模抗议示威活动，数以万计的民众走上街头表达对国会罢免时任总统比斯卡拉的不满，并要求现任总统梅里诺辞职。目前已有至少 2 人在抗议示威活动中死亡，另有 94 人受伤，根据秘鲁《商报》消息，已有包括卫生部长、内政部长及经济部长等在内的

至少 12 名部长递交辞呈。当地时间 15 日，秘鲁总统梅里诺在上任不到一周后，宣布辞职，根据秘鲁国会于 11 月 15 日举行的紧急会议的投票结果，目前尚不能够确定该国新的总统。

秘鲁是目前世界第二大铜生产国，目前，秘鲁处于不同开发阶段的矿业项目有 48 个，涉及投资总额为 580 亿美元，近日秘鲁全国矿业协会(SNMPE)常务会长巴勃罗·德拉弗洛尔预测称，如果项目进展顺利，其铜产量将增长一倍，如果局势不能快速稳定势必影响铜矿生产。

### 3、需求端

电网投资 1-8 月完成额同比增长 0.04%，而 2020 年国家电网计划投资额提高至 4500 亿元，基本持平去年实际完成额，意味着电网投资上半年回升到正增长后，下半年将恢复正常的生产节奏，下半年不会再有二季度的当月同比高增速。10 月线缆企业反映订单并无好转，SMM 估计 10 月电线电缆企业开工率为 95.69%，环比减少 0.35 个百分点，同比上升 2.42 个百分点。但从季节性表现来看，四季度尤其是 11、12 月为电网投资旺季。

汽车方面中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据统计显示，2020 年 11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%。其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。

整体来看，疫情后基建与房地产销售在经历二季度赶工后已基本追补上疫情落下的进度，后续逐步恢复正常生产节奏，电网投资 11、12 月为旺季仍可期，房企在融资新规三道红线的压力下，料加速房屋竣工与销售，以对冲融资压力。汽车与家电恢复较为缓慢，因此后续有望强于往年季节性表现，且汽车四季度为销售旺季，因此四季度消费仍可期。

## 三，后市行情研判

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，开始了四个月的横盘整理，各条均线逐步粘合有抬头趋势，内外盘都出现了上涨走势，16日沪铜出现了明显的多头信号，随后开始大幅回调，17日夜盘下跌反弹显示下方的支撑，暂时多单轻仓持有。

## 四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

**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。