

和合期货沪铜周报（20201207--20201211）



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、沪铜主力冲高回落

12月07日--12月11日，沪铜指数总成交量175万手，较上周减少33.6万手，总持仓量32.4万手，较上周减仓2万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘价57830，比上周收盘价上涨0.66%。

2、铜现货市场价格

12月11日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价58170，较昨日上涨1100；广东现货均价58060，较昨日上涨1060；武汉现货均价58150，较昨日上涨1100；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价58150，较昨日上涨1100；

二、影响因素分析

1、宏观面

海关总署7日发布数据，前11个月，我国货物贸易进出口总值29.04万亿元，同比增长1.8%。这是继1至9月外贸进出口累计增速年内首次转正以来，连续第三个月保持正增长。商务部外贸司司长李兴乾8日表示，前11个月我国进出口总额29.04万亿元人民币，增长1.8%。以美元计进出口4.17万亿美元，增长0.6%，增速首次转正。我国外贸规模进一步扩大的同时国际市场份额也进一步提升，他同时表示新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，国际需求仍受制约，外贸发展面临诸多不确定不稳定因素。

中国央行初步统计，2020年11月社会融资规模增量为2.13万亿元，比上年同期多1406亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加1.53万亿元，同比多增1676亿元，数据显示我国货币政策还处于宽松环境。11月的中国制造业采

购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点。三大指数均位于年内最高点，并且连续 9 个月高于临界点。彭博社文章指出，中国是唯一一个在新冠肺炎疫情引发的经济衰退中持续强劲反弹的主要经济体，最新数据凸显了中国的全球经济地位。OECD 报告指出，中国将是今年唯一实现经济正增长的国家，到明年年底，全球经济可能恢复到新冠肺炎疫情暴发前的水平，预计中国对明年全球经济增长的贡献将达到 1/3。

美国 50 个州确认大选结果拜登将赢得 306 张选举人票，据美国有线电视新闻网 9 日消息，美国 50 个州和哥伦比亚特区已经确认了选举结果。报道称拜登预计将获得 306 张选举人票，而特朗普预计将获得 232 张选举人票。选举人票总计有 538 张，而要获得总统职位，需要 270 张票，关于美国大选下一个重要时间节点是 12 月 14 日，届时选举人团将开会投票选举下一任美国总统和副总统。尽管特朗普不承认选举失败，但也无法改变选举的结果。

“纾困断崖”将至，专家担忧美国可能会陷入一场“历史性的驱逐危机”。为了减少新冠病毒传播，美国疾控中心曾发布一项全国性指令，要求年底前暂时禁止驱逐拖欠房租的租房者。该指令将在今年年底 12 月 31 日到期，新的疫情纾困方案却仍然前景不明，美国媒体指出，“纾困断崖”可能导致大量租户被驱逐，许多人将面临无家可归的困境。美国全国低收入住房联盟主席戴安·延捷利警告称，到明年 1 月 20 日，美国可能会陷入一场“历史性的驱逐危机。”美国全国低收入住房联盟的数据显示，在 2021 年的前几个月，将有 1900 万美国人因交不起房租而被驱逐。根据美国智库阿斯彭学会的数据，受到波及的人数甚至可能接近 4000 万。

海外疫苗之后我国疫苗传来好消息，中国新冠疫苗 9 日迎来重大消息，据阿联酋通讯社当日报道，该国卫生和预防部宣布国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的新冠病毒灭活疫苗在该国进行注册，并公布该疫苗在三期临床试验中有效率为 86%。一位接近国药集团的知情人士 9 日对《环球时报》记者证实了上述数据的准确性，并表示“这一结果比较理想”。

疫苗进度效果喜人，但也不可盲目乐观，IMF 原副总裁朱民在金麒麟论坛表示，现在虽然有了疫苗，但是疫苗的研发、批准只是第一阶段，大规模的生产、

运输、配售、注射，至少是 6 到 12 个月的时间，这取决于不同的国家。要靠疫苗把疫情全部控制，人们的经济活动和社会活动恢复，可能还要 12 个月的时间。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 11 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 6996 万例，死亡病例超过 158 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 1603 万例，死亡病例至 29.9 万例。

全球新冠肺炎数据：



数据来源：新浪新闻

2、供给面

2021 年海外铜矿生产大概率改善，铜精矿供应充足。全球铜矿供应增加的驱动主要来源于铜矿企业利润的回升。主要铜矿企业偏向于开采品位偏高的铜矿

导致年内铜矿 C1 成本整体下滑，铜价持续上涨有利于提高单位铜矿利润。铜矿企业利润回升有利于提高未来资本开支，主要铜矿企业资本支出计划显示 2021 年资本支出同比将提高 15%左右。

2020 年暂停铜矿的项目将在 2021 年恢复生产，推迟投产的项目也将逐渐建成投产。如果剔除矿山老化或品位下降减少的产能，2021 年铜矿产能增加 140.4 万吨。但是，全球 70%的铜矿产能在 2021 年下半年释放，预计全年新增产量将远低于新增产能。根据矿山投产进度测算，2021 年铜矿产量增加 49.39 万吨，同比增长 2.45%。铜精矿供应改善，国内铜产量继续攀升。假设 2021 年在产冶炼厂正常生产，并将 2021 年新投产产能按投产时间测算，2021 年新增冶炼产量为 35.2 万吨左右，同比增长 3.38%。

3、需求端

下游需求增加，铜材开工率整体回升。11 月精铜杆开工率 73.23%，环比上升 1.94 个百分点，同比上升 5.11 个百分点；11 月再生铜杆开工率 71.56%，环比上升 2.46 个百分点，同比上升 10.91 个百分点。铜价上涨使得精铜和再生铜价差扩大，废铜杆价格优势显现，替代部分精铜杆需求。

根据电网投资规律，市场预期 12 月电网投资将大幅增加，进而再次带动电线电缆消费和铜杆需求。初步预计，今年中国光伏新增装机为 3500 万千瓦，将持续八年保持全球第一，累计装机将达 2.4 亿千瓦，将超越风电成为国内第三大电源，这是国家能源局新能源司副司长任育之 12 月 10 日在 2020 年中国光伏行业年度大会上透露的信息。他介绍说，国家发展改革委、国家能源局正在测算“十四五”“十五五”时期新能源的发展目标。从目前的情况来看，“十四五”新增光伏发电装机规模需求将远高于“十三五”。根据“十四五”规划，电网基建投资总规模超过 2.2 万亿元，年均投资超过 4500 亿元，较“十三五”增加约 500 亿元，其中配电网投资约占 53%，这对未来电线电缆和铜杆需求将起到明显的拉动作用。

汽车方面据乘联会，11 月新能源乘用车市场头部企业表现优秀，前三强企业突破 2.0 万辆，其中上汽通用五菱 36070 辆、比亚迪 26015 辆、特斯拉中国 21604 辆，前三强共占新能源车总量 46.5%。工信部装备工业一司汽车发展处二级调研员白华在 2021 中国汽车市场发展预测峰会上表示，预计今年新能源汽车

产销量将达到 130 万辆，远远高出年初预测水平。据乘联会，2020 年全年新能源车销量应该接近 270 万辆，7-10 月的中国新能源车市场逐步恢复，但海外疫情影响下的欧美新能源政策支持力度较强，10 月中国占世界新能源车 44%，较 2019 年水平稍有下降。

三，后市行情研判

国家统计局披露的 11 月 PMI 为 52.1%，创 2017 年 9 月以来的新高，财新 11 月 PMI 指数 54.9% 则达到十年来的高点，制造业市场活力进一步增强，我国恢复性增长明显加快。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，11 月 16 日沪铜出现了明显的多头信号，随后几日回调整理，20 日伦铜沪铜再次大幅上涨破位新高，多头上涨空间进一步打开，经过两周震荡调整，夜盘伦铜沪铜再次破位创新高，多单轻仓持有。

四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

风险揭示：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。