

和合期货沪铜周报（20201214--20201218）



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14日--12月18日，沪铜指数总成交量135.6万手，较上周减少39.4万手，总持仓量34.4万手，较上周增仓2万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价59260，比上周收盘价上涨2.47%。

2、铜现货市场价格

12月18日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价59150，较昨日上涨1040；广东现货均价59160，较昨日上涨990；武汉现货均价59100，较昨日上涨1000；重庆现货均价59150，较昨日上涨1000；北京现货均价59100，较昨日上涨1000；

二、影响因素分析

1、宏观面

行至2020年末，三大攻坚战取得决定性成果，这是日前召开的中共中央政治局会议释放出的重要信号。中国金融体系重点领域的增量风险得到有效控制，存量风险得到逐步化解，金融风险总体可控；现行标准下农村贫困人口全部脱贫，贫困县全部摘帽，消除了绝对贫困和区域性整体贫困；我国相继打响蓝天、碧水和净土保卫战，生态环境质量得到显著改善。展望未来，要继续各种存量风险化解和增量风险防范，使杠杆率尽量保持稳定，并消除新的系统性风险隐患；仍然需要采取有效措施，切实巩固拓展脱贫攻坚成果；改善生态环境质量也将推出更多举措。

央行最新公布的金融数据显示，中国11月人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，预期增1.36万亿元，前值增6898亿元；M2余额217.2万亿元，同比增长10.7%，预期增10.6%，前值增10.5%。中国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，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。12 月 11 日中央政治局会议指出“新冠肺炎疫情和外部环境仍存在诸多不确定性”。近期监管层也强调，未来经济复苏还将面临较大不确定性，不能出现“政策悬崖”，即政策突然收紧。

美国跨党派议员小组周一公布了他们针对疫情提出的 9080 亿美元刺激法案的细节。该法案分为两部分，第一个部分是规模为 7480 亿美元的救助计划，其中包括向小型企业提供的近 3000 亿美元救助资金、疫苗分发援助以及每周额外 300 美元的失业津贴。法案的第二部分只有两个内容，分别是民主党寻求的 1600 亿美元州政府援助，以及共和党认为应纳入援助计划的责任条款。但这些条款能否落实仍取决于国会两党领导人就立法条款进行的谈判。美参议院称需延长短期支出法案期限以避免政府停摆，当地时间 12 月 17 日，参议院多数党领袖米奇·麦康奈尔在参议院发言时说，由于一周临时支出法案将于 18 日的午夜到期，国会很可能需要在周末加班并延长短期支出法案的有效期，以避免政府停摆。据报道，立法者们正在讨论延长短期支出法案期限以避免政府停摆，并留出更多时间给政府官员通过纾困协议。

脱欧英国方面称，英国和欧盟领导人同意继续保持紧密联系，尽管部分问题的分歧缩小了，但一些基本领域的谈判仍然困难重重。英国首相约翰逊办公室表示：时间非常紧迫，现在看来，除非欧盟的立场发生重大改变，否则很可能无法达成协议，我们正在尽一切努力在公平竞争环境问题上满足欧盟的合理要求，欧盟在渔业方面的立场非常不合理，如果要达成协议，就必须做出重大转变。英国国防部表示，一旦英国脱欧过渡期结束而又未与欧盟达成贸易协议，英国海军处于待命状态的 4 艘巡逻舰将在 2021 年 1 月 1 日开始执法，以帮助保护英国的捕鱼水域。英国军方称，这项准备工作包括 1.4 万名待命人员，以确保在冬季为其他政府部门和执法机构提供支持，包括脱欧过渡期、新冠应对和潜在的恶劣天气事件。

欧盟据称加快疫苗审批，寻求圣诞节前开始接种。知情人士透露，欧洲当局正在努力压缩对辉瑞和 BioNTech 新冠疫苗的审批时间表，为圣诞节前在欧洲推广接种创造条件。两位知情人士表示，如果疫苗能在下周一得到一个关键的药品监管委员会的支持，欧盟委员会计划当天作出批复。其中一位知情人士说，这样

的话最早可在周三向疫苗中心发出第一批疫苗，此前欧洲药品监管部门表示，原定12月29日举行的咨询委员会会议将改在下周一召开。

德国疫情严峻，多州表态支持尽快“硬性封锁”。截至当地时间12月11日，德国累计新冠肺炎确诊病例已超过127万例，新增确诊病例近3万例，累计死亡病例超过2万例，单日新增死亡病例598例，单日新增确诊病例数和新增死亡病例数都创下疫情暴发以来新高。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间12月18日10时，全球新冠病毒确诊病例超过7527万例，死亡病例超过166万例。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1758万例，死亡病例至31.7万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月18日10时33分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	189299	17581917	317323	10248197
印度	0	9956557	144451	9489740
巴西	69826	7110434	184827	6301547
俄罗斯	0	2736727	48568	2181696
法国	18278	2483524	59733	187199
土耳其	27515	1955680	17364	1721607
英国	35500	1954268	66150	4123
意大利	18233	1906377	67220	1203814
西班牙	23067	1805633	48777	196958
阿根廷	7326	1524372	41534	1352556

数据来源：新浪新闻

2、供给面

世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020年1-10月全球铜市供应短缺114.3万吨，此前在2019年全年供应短缺38.3万吨。2020年10月末报告库存较2019年12月末水平高出6.4万吨，这一增幅包括LME仓库净交付2.5万吨，COMEX库存增加3.62万吨。1-10月上海库存增加1.61万吨。

尽管新冠疫情导致的停产停工仍未完全结束，但随着复产复工的不断推进，全球最大的铜生产国智利今年的产量有望实现温和增长。总的来看，2020年全球铜供给将同比下降2%，但明年将恢复增长3.1%。2021年停产率预计将继续远高于长期均值，主要原因是劳动合同续签存在着不确定性。与此同时，冶金厂的需求旺盛，精铜市场仍然紧张，具体表现为加工精炼费（TC/RCs）降至八年低点的50美元/吨，而2020年的基准价是62美元。

在中国限制废铜进口以及疫情的影响下，市场进一步收紧。中国的海关数据显示，该国2020年前十个月的废铜进口量同比下降了50%，废铜供给的缺口导致市场供给端日益紧张。今年十月，中国发布高质量废铜进口新的海关编码，从2020年11月1日起满足新标准的废铜进口将不受限制，新规颁布后中国更高品级的废铜进口量预计将从今年的低点不断增长，但市场参与者适应新规可能还需要一定时间。

3、需求端

铜需求复苏的主要驱动力来自于中国需求的快速复苏，以及后疫情时期政府主导的对于金属密集型行业的投资。实际铜需求的驱动力既有传统的老基础设施项目，也有新基建项目。

2020年二季度以来，房地产和汽车等其他行业的快速复苏也驱动铜消耗量上升，另外，铜密集型终端产品，比如说空调和冰箱进口的复苏也起到了积极的作用。此外，中国强劲的铜进口扩大了表观需求——2020年增长10%，这吸收了海外市场过剩的供给。今年前十个月，中国未锻造铜的进口量同比增长41%至400万吨，驱动因素包括中国国家物资储备局的正向套利以及可能的采购。

后疫情时代，全球经济的重心将转向“绿色复苏”。有些主要经济体正在扩大可再生能源的发电份额，同时新能源车的渗透率也在不断增长。基于现有的政府计划，我们预计未来五年诱导铜需求的绿色投资将实现双位数的增长。中国最

近发布的新能源车产业发展规划（2021-2035年）显示，新能源车的市场渗透率到2025年将提高到20%。新能源车的增长以及充电基础设施的建设将提振铜需求。在欧洲，按照BNEF的预测，绿色新政预计将在未来七年增加超过800千吨的铜需求。这一计划的重心将是电动车和充电基础设施安装的刺激政策，建筑物翻修以提升能效，以及支持风能和太阳能发电。在全球范围内，很多国家已经承诺将在2050年实现碳中和经济，这强化了未来铜需求将强劲增长的预期。

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。高盛大宗商品主管称，大宗商品具有超级周期的“所有迹象”，正在进入类似于1970年代或2000年代初期的结构性牛市。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，12月18日沪铜伦铜再创新高，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。