

和合期货沪铜周报（20210104--20210108）



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、沪铜主力冲高上涨

1月4日--1月8日，沪铜指数总成交量128.5万手，较上周增加29.1万手，总持仓量31.9万手，较上周增仓0.5万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价60310，比上周收盘价上涨4.43%。

2、铜现货市场价格

1月8日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价60420，较昨日上涨990；广东现货均价60360，较昨日上涨1090；武汉现货均价60400，较昨日上涨1000；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价60400，较昨日上涨1000；

二、影响因素分析

1、宏观面

中国12月财新服务业PMI数据56.3，预期57.9，前值57.8，中国12月财新综合PMI55.8，前值57.5。财新智库高级经济学家王喆表示新冠疫情对国内经济的负面影响进一步消退，制造业和服务业持续复苏，预计后疫情时代的经济恢复还将持续数月，考虑到2020年上半年的低基数效应，未来半年宏观经济同比指标将更为强劲。与此同时，需要重点关注原材料价格快速上涨导致企业成本增加及其对就业的负面影响，这对于疫情期间相关宽松政策的退出设计尤为重要。

经参头版评论货币政策短期内几无理由收紧，当前宏观政策取向已由“稳增长”转变为“稳增长与防风险并重”，但是远未达到收紧货币政策的条件。当前全球主要央行均实行大规模的货币宽松政策，目前收紧货币政策不利于稳增长和防风险。对于财政政策，货币政策应予以适当配合和支持，综合考虑国内外经济

金融各方面情况，短期内几乎没有理由收紧货币政策，而应该继续保持稳健的货币政策，做到灵活精准、合理适度。

在历经 7 年 35 轮谈判后，2020 年 12 月 30 日晚，中欧投资协定谈判（中欧 BIT）正式宣告完成，中欧合作也顺势迈进新阶段。中欧 BIT 将进一步消除中欧双向投资壁垒，打造横跨欧亚大陆东西两端的投资循环圈。据悉近年来，欧洲已成为中资的“理想投资地”，2019 年中国流向欧洲的投资达 75.8 亿美元（约合人民币 489 亿元）。除此之外，中欧 BIT 将加深中国与欧盟的经济联系——在中欧 BIT 谈判完成的基础上，中欧双方下一步将围绕自由贸易协定展开谈判。数据显示今年前 11 个月，我国与欧盟的贸易总值已达 4.05 万亿元，我国也因此替代美国，成为了欧盟最大的贸易伙伴。

从战略上来说，中欧合作意味着欧亚大陆东西两端形成了全球化的重心，也是对自由贸易、开放合作的坚持，中欧关系的稳定无疑也会给整个欧亚大陆带来信心，有利于构建开放的经济秩序。中欧磋商高水平投资协定是对全球自由贸易的刺激，也是对以 WTO 为代表的多边贸易体系的升级。中欧双边投资协定并不仅是双边的合作，而是欧盟各成员国与中国的合作，也是传统经济强国与新兴经济国家携手推动全球化的切实举措。

德意志银行预期 2021 年中国实际 GDP 增长有望达 9.5%，德意志银行中国区总经理、德意志银行（中国）有限公司董事长朱彤 1 月 7 日在银行业保险业例行新闻发布会上表示，去年在全球经济受疫情所累经历衰退、资本市场动荡的大背景下，中国经济稳健发展，而且金融市场也在持续开放，所有这些举措都发挥了稳定全球实体经济和金融市场的关键作用。德意志银行研究团队预测，在 2021 年中国实际 GDP 增长有望达到 9.5%，受经济基本面和消费市场复苏的有力支撑，外商直接投资也会持续地流入，而就资本市场而言，凭借高增长、高利率优势，更多全球投资者将增持人民币资产。

疫情方面，中国新冠病毒疫苗的生产能力能够满足国内大规模接种需求。目前国内已有 18 家企业陆续开展新冠病毒疫苗产能建设，下一步工业和信息化部将继续按照党中央、国务院的决策部署，继续加强生产调度工作，推动企业通过生产车间的改造、生产技术的提升等一系列方式，进一步扩大产能，全面做好新冠病毒疫苗的生产组织和保障工作。随着新冠病毒灭活疫苗产能的进一步提升，

以及其他技术路线企业产能建设的逐步完成，中国新冠病毒疫苗的生产能力能够满足国内大规模接种需求。

国药中生北京公司、国药中生武汉公司、北京科兴中维公司三家企业已开启“加速”模式，元旦假日期间不停工、不停产。国药中生北京公司新冠病毒灭活疫苗项目生产负责人张晋表示，还将落实产能扩展计划，以满足生产需求，2021年新冠病毒灭活疫苗产能可达10亿剂次以上。国药中生武汉公司、北京科兴中维公司也在全力加快产能扩建，保障新冠病毒疫苗接种需求。

世卫专家称变异新冠病毒将成2021年新挑战，世界卫生组织欧洲区域办事处主任克卢格7日在哥本哈根举行线上记者会时说，进入2021年世界拥有了疫苗等应对新冠疫情的新工具，但同时也面临病毒变异等新挑战。克卢格说世卫组织欧洲区域办事处负责的53个国家中，已有22个国家发现了变异的新冠病毒毒株，变异病毒传染性更强，引发病症的严重程度并无变化，如果不加强控制以减缓其传播，将对当前已承压的医疗系统产生更大影响。南非专家担忧辉瑞等新冠疫苗或对南非发现的变异病毒无效，南非医学专家在对本国内发现的变异新冠病毒进行研究后表示，现有的辉瑞和牛津等疫苗可能对其无效，英国医学专家早前表达了相同的担忧。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间1月8日12时，全球新冠病毒确诊病例超过8860万例，死亡病例超过190万例。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2213万例，死亡病例至37.4万例。

全球新冠肺炎数据：



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	274429	22132045	374124	13143317
印度	18139	10413417	150570	10016859
巴西	87843	7961673	200498	7081521
俄罗斯	0	3297833	59628	2681373
英国	52783	2898052	78632	6520
法国	119	2763370	66700	204680
土耳其	12171	2296102	22264	2172251
意大利	18416	2220361	77291	1572015
西班牙	42360	2024904	51675	196958
德国	32463	1886561	38987	1517019

数据来源：新浪新闻

2、供给面

标普全球市场财智 12 月 18 日报道，2020 年尽管受新冠肺炎疫情影响，非洲铜产量有望保持微增长状态。由于采取了封锁措施，非洲主要铜生产商的大多数业务没有受到疫情的影响。此外，刚果(金)和赞比亚的新增病例均低于年初，并且没有再次爆发的迹象。

今年嘉能可(Glencore PLC)旗下的卡莫托(Kamoto)矿山和紫金矿业集团旗下的科卢维兹(Kolwezi)矿山产能提升将抵消穆钽达(Mutanda)关停所造成的产量损失。未来 3 年，卡莫托矿山将逐渐增产以达到满负荷生产状态。由于矿石品位提高和选矿能力的增加，第一量子矿业公司(First Quantum Minerals Ltd.)的赛庭耐(Trident-Sentinel)和巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)的卢姆瓦纳(Lumwana)预计将实现两位数的同比增长。总体而言，预计 2022 年，随着穆钽达(Mutanda)的重启和多个项目开工，非洲铜产量增长率实现回升。到 2024 年，该地区铜产量预计将达到 290 万吨。

非洲铜产量的快速增长得益于刚果(金)的巨大贡献。2012年,刚果(金)取代赞比亚成为非洲最大的产铜国,位于两国边境地区的中非铜钴成矿带是世界上规模最大、品位最高的沉积型铜矿带,该铜矿带有一些重要的生产项目,其中最大的是卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)。该地下矿山将在其开发计划的前3个阶段开采卡库拉(Kakula)和堪索科(Kansoko)矿床,预计在37年内平均每年生产23.7万吨铜。另一方面,金川集团的穆索诺伊(Musonoi)和中国有色矿业公司的刚波夫(Kambove)项目预计年产量将分别达到3.1万吨和2.8万吨。

与此形成鲜明对比的是,受各种因素的影响,赞比亚过去几年矿业基本没有大的发展。政府在2019年实施了新的税法:最低税率也已经在原有基础上提高了1.5%;而当铜矿价格超过7,500美元/吨时,最高税率将从6%提高至10%。税收制度的反复变化将延缓投资,阻碍新项目或现有矿山扩建的活动。

赞比亚矿山的全国加权平均总计持续成本(national weighted-average all-in sustaining cost,简称AISC)在成本曲线的50%以上。考虑到生命周期内的资产,更高的维持成本和劳动力成本不断增加。自2018年以来,区域勘探投入也呈下降趋势,尽管赞比亚将重点放在草根勘探上,但未来5年内基本没有大型项目落地。

3、需求端

中国和欧洲新能源行业发展也处于政策强力支持阶段。2020年中国公布五部新能源汽车支撑政策,要求2021年起公共领域车辆新能源汽车比例不低于80%,到2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右,到2035年,纯电动汽车成为新销售车辆的主流,公共领域用车全面电动化。欧洲多个国家计划未来禁止出售柴油和汽油汽车,并通过补贴刺激新能源汽车消费,同时碳减排目标上调对光伏装机刺激力度也较大,2021年全球新能源带动铜新增消费近20万吨,占全球铜消费的0.8%。

中国传统行业铜消费动力充足。“十四五”规划将启动发展长远目标,为房地产、基建、交通、电网、制造等行业的远期发展指明了方向。房地产市场要因地制宜、多策并举,促进房地产市场平稳健康发展,完善住房市场体系和住房保障体系和加强城镇小区改造工作,基建市场加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设,推动新型基础设施建设进度等。

三，后市行情研判

民主党赢得美国参议院的控制权，市场预计这有利于拜登政府推出更多经济刺激，中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判，为今年全球经济复苏再添动力，英国发现的变异新冠病毒世卫组织表示不会影响目前的疫苗，由此引发的恐慌暂时有所缓解。盘面看 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 月开启了一波上涨行情，沪铜在 6 万点附近受到压力，12 月 1 日开始将近一个月的高位震荡，1 月 6 日多头信号出现，轻仓试多。

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。