

# 和合期货沪铜周报（20210111--20210115）



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、沪铜主力下跌

1月11日--1月15日，沪铜指数总成交量147万手，较上周增加18.5万手，总持仓量29.3万手，较上周减仓2.6万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价58690，比上周收盘价下跌2.86%。

### 2、铜现货市场价格

1月15日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价59750，较昨日上涨1010；广东现货均价59660，较昨日上涨1070；武汉现货均价59700，较昨日上涨1000；重庆现货均价59750，较昨日上涨1000；北京现货均价59700，较昨日上涨1000；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

2020年中国外贸规模再创历史新高，同比增长1.9%，海关总署14日发布的最新数据显示，2020年中国外贸进出口明显好于预期，进出口总值32.16万亿元人民币，同比增长1.9%，规模再创历史新高。其中出口增长4%，进口下降0.7%，贸易顺差增加27.4%，货物贸易第一大国地位进一步巩固。海关总署数据2020年我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口分别为4.74、4.5、4.06、2.2和1.97万亿元，分别增长7%、5.3%、8.8%、1.2%和0.7%。

拜登公布了大规模刺激方案“美国救援计划”（American Rescue Plan）细节，该方案总规模达1.9万亿美元。该方案包括：向大多数美国人每人直接支付1400美元，连同2020年12月的600美元在内，救济总金额将达到2000美元；将联邦每周失业救济金提高到400美元，并延长到9月底；将联邦最低工资提高

到每小时 15 美元，并拨款 3500 亿美元用于州政府和地方政府援助；拨款 1700 亿美元用于 K-12 学校（幼儿园至 12 年级）和高等教育机构；拨款 500 亿美元用于新冠病毒检测；拨款 200 亿美元用于国家疫苗方案。此外，该方案还将儿童税收抵免的年度可退款额提升至 3000 美元/儿童，6 岁以下儿童每人可退款 3600 美元。据拜登团队高级官员透露，“美国救援计划”将是拜登上台的头几个月中最重要的两项支出之一。第二个法案将有望于 2 月推出，主要目标是解决中长期的就业、基建、气候变化和种族平等问题。

疫情方面，巴西公布科兴三期数据，对重症保护效力达 100%，可减少近 80% 感染就医。巴西圣保罗州政府当地时间 12 日公布了中国科兴中维公司新冠病毒灭活疫苗的三期临床结果，临床结果显示，科兴疫苗对新冠重症和住院的保护效力为 100%，对需要医疗救治的轻症保护效力为 77.96%。布坦坦研究所临床研究医学主任里卡多·帕拉西奥斯 12 日评价称，科兴疫苗是一种有效的疫苗，其可以通过减少临床症状来控制新冠病毒大流行，科兴疫苗还保持了良好的安全性，没有报告过与疫苗相关的严重不良反应。

尽管几种新冠疫苗已经到来以及在全球范围内大规模接种运动的开始，但新冠病毒目前仍是迫在眉睫的威胁，世卫组织表示今年疫情形势可能更为严峻。当地时间 13 日，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，上周全球新增新冠肺炎病例近 500 万例，现在正进入新冠肺炎疫情的第二年，考虑到病毒传播动态，疫情形势可能会比第一年更加严峻。迈克尔·瑞安同时指出，北半球尤其是在欧洲和北美，人们因寒冷而进入室内、社交聚集增加，还有一系列因素在许多国家加剧病毒传播。

美国近 230 万儿童确诊新冠肺炎，占美国所有新冠肺炎病例的 12.5%。美国有线电视新闻网美国儿科学会的数据显示，截至 1 月 7 日美国有近 230 万儿童被确诊感染新冠肺炎，儿童中的感染者占美国所有新冠肺炎病例的 12.5%，每 10 万名儿童中就有 3055 人感染新冠肺炎。美国儿科学会表示，仅在上周，通过对儿童的检测，就发现了 171000 例新增新冠肺炎病例，这份每周报告是根据美国儿科学会和儿童医院协会（Children's Hospital Association）从 49 个州、纽约市、波多黎各和关岛收集的数据编写的，在大多数州，“儿童”年龄范围的定义是 0—19 岁。

默克尔警告称德国可能需要再封锁 10 周，据德国《图片报》报道，德国总理默克尔警告称，如果德国无法遏制快速传播的变种病毒，德国 3 月底将面临严格的封锁措施。新冠变种病毒可能会导致德国的传染率迅速上升，并促使封锁措

施延长 10 周，默克尔总理对该报道拒绝置评。据悉，相关部门将于 1 月 25 日召开会议，讨论抗击疫情的下一步措施，目前的措施将至少持续到本月底，但普遍预计将会延长。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 1 月 15 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 9354 万例，死亡病例超过 199 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 2380 万例，死亡病例至 39.7 万例。

全球新冠肺炎数据：



数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

智利作为最大的铜矿生产国，前期防疫措施实施有效，疫情对在产矿山生产影响有限。2020 年 1 至 10 月智利铜产量达到 480 万吨，比上年同期提高 0.4%。

随着智利疫情逐渐缓和，智利国家铜业已恢复因疫情暂停的生产及项目，后期铜产出或将继续恢复。预计 2020 年智利的铜产量将同比下降 1.2%至 571.8 万吨，2021 年智利铜产量预计为 582.4 万吨。

秘鲁铜矿产量在 2020 年 3—5 月受到的疫情影响较严重，自 6 月开始恢复，比其他采矿业活动提前一个月。秘鲁上半年铜产量为 94.88 万金属吨，同比减少 20.4%，主因二季度境内矿山降低运营比率所致。1—9 月秘鲁矿业出口额为 166.41 亿美元，同比下降 19.3%。由于矿工们在疫情后逐步恢复人员配置，运营好转，秘鲁铜产在 10 月反弹。秘鲁 10 月铜产量为 20.7 万吨，环比增长 1.2%，同比增长 1.4%。秘鲁 1—10 月铜产量累计为 172.08 万吨。目前秘鲁铜矿产量处在复苏过程当中，在中性预期之下，2021 年一季度生产将恢复正常。

进口方面，2020 年 11 月，我国精炼铜进口量为 35.1 万吨，1—11 月我国精炼铜进口量为 434.78 万吨，高于前年同期的 319.2 万吨。进口精炼铜大增，一方面是因为我国经济稳步复苏，另一方面则是与人民币持续走强有关。2020 年，人民币汇率持续升值，从 6.8 升值到目前的 6.4 附近，使进口铜变得有优势。

### 3、需求端

电网投资保持稳健，电力行业用铜是我国铜消费的主力军，2020 年疫情的到来对上半年经济发展有明显冲击，多方面因素对 2020 年用电量产生负面影响。2019 年电网投资计划 5126 亿元，但 2019 年实际投资为 4473 亿元。2020 年年初国家电网投资计划大幅下滑至 4080 亿元。为对冲疫情影响，“新基建”成为国家振兴经济的强心剂，这推动 2020 年电网投资迎来了大逆转，国家电网将 2020 年的固定资产投资调增到 4600 亿元，基本与 2019 年投资额持平。二季度国网交货量集中，推动电力消费快速回暖，这也是 2020 年 4 月以后铜消费表现超预期的重要因素。下半年铜国网交货量偏低，使得电缆消费转弱。2020 年 1—11 月电网投资累计完成 3942 亿元，同比下降 4.2%。以此测算，国家电网截至 11 月底完成的电网投资比例为 85.7%。国网四季度的铜交货量环比略有提升，部分企业订单小幅增长，预计年末部分企业加快进度以完成年度产量计划，12 月电网整体招标量和交货量将环比增加。预计 2021 年国内电网投资保持稳健，增速整体可能与 2020 年持平。

空调行业继续回暖，2020 年空调行业迎来弱复苏。开年的新冠肺炎疫情对

一季度的空调行业带来巨大冲击，空调销售遭遇腰斩。二季度后，随着国内疫情稳定，空调市场回归到正常水平。在全国气温回升、各地出台刺激消费政策及“五一”大促、“6·18”电商节等利好带动下，空调市场在5—7月明显回暖。10月国内空调零售市场步入需求淡季，但国庆开始启动电商节促销，随后迎来“双十一”“双十二”电商节，使得线上零售态势较好。与此同时，空调外销在三季度保持较高增速。在疫情二次冲击下，主要空调出口国(墨西哥、泰国等)产能未完全恢复，海外本土空调供给不足，海外工厂订单大幅向国内龙头厂商转移，激发了对国内空调出口的需求。整体来看，2020年1—11月累计家用空调销量12990.5万台，同比下滑7.2%，内销7421.4万台，同比下滑13.4%；出口5569.1万台，同比增长2.7%。

展望2021年，对空调行业运行持谨慎乐观态度。首先，随着房地产竣工回暖延续，空调新增需求将有望好转；其次，国内空调市场的保有量超过4.5亿台，随着家电产品的结构升级，空调更新需求将继续得到释放；最后，空调行业有望迎来新的周期性增长。结合空调市场往年规律，每三四年空调将迎来一个高温销售大年。空调市场自2017年以来低迷时间持续3年多，2021年有望展开新一轮触底反弹。乐观预计2021年中国空调市场零售量规模为5924万台，同比增长15.7%，零售额1953亿元，同比增长26.5%。

### 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，拜登公布了大规模刺激方案“美国救援计划”(American Rescue Plan)细节，该方案总规模达1.9万亿美元，第二个法案将有望于2月推出，主要目标是解决中长期的就业、基建、气候变化和种族平等问题。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，1月11日大幅下跌离场观望。

### 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。