

# 和合期货沪铜周报（20210118--20210122）



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

1月18日--1月22日，沪铜指数总成交量114.6万手，较上周减少32.4万手，总持仓量28.7万手，较上周减仓0.6万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价58810，比上周收盘价微涨0.20%。

### 2、铜现货市场价格

1月22日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价59040，较昨日下跌380；广东现货均价59020，较昨日下跌320；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价59050，较昨日下跌400；北京现货均价59000，较昨日下跌400；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

摩根士丹利表示中国有望成为第一个经济回到疫情前增长轨迹，作为全球第一个走出疫情阴影的重要经济体，中国2021年的表现对全球复苏至关重要。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强认为，2021年中国经济有望继续复苏，并成为全世界第一个回到疫情之前增长轨迹的经济体。最主要的推动力，是中国的社会治理模式发挥了重大的作用，使疫情的防控有力、迅速。

我国货币政策执行或将遵循“四不原则”，我国今年仍将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，特别强调要加强国际宏观政策协调，这是中央经济工作会议给今年定下的政策基调。依据这个政策基调，研判今年稳健的货币政策在执行过程中将遵循“四不原则”，即不急转弯，不让市场缺钱，不搞大水漫灌，不让市场的钱溢出来。货币政策遵循“四不原则”是基于国内、国际经济现状做出的选择，有利于国内实体经济转型升级，有利于

促进经济恢复活力，也有利于与其他经济体协同合作共同抵御疫情。

疫情方面，我国疫情防控形势依然严峻，中国疾病预防控制中心副主任冯子健表示，从去年就发现，很多暴露于冷链物品人员的感染新冠病毒，后来在这些冷链物品，特别是冷链进口的一些海鲜产品外包装上分离到了活病毒，证明污染了物体表面的活病毒是可以导致人感染的，仍存在活性。进入冬季以后，整个外环境温度非常低，这样的环境也跟冷链环境是相似的，所以也可导致病毒在物体表面上存活的时间延长，导致接触物品人员的感染。1月19日，市疾控中心对1月17日大兴区报告2例本地确诊病例的新冠病毒样本，进行了全基因组测序和分析。结果提示，2例病例病毒均属于L基因型欧洲家系分支1(B.1.1.7)，为同一传播链，与英国发现的新冠病毒变异株高度同源。经中国疾控中心复核，认为2例确诊病例病毒为英国发现的新冠病毒变异株。

欧委会设定病毒检测和疫苗接种目标，欧委会表示到今年3月，各成员国当中年齡在80周岁以上的人群及医护人员接种疫苗的比例至少应达到80%，到今年夏季，各成员国则应为70%的成年群体接种疫苗。欧委会还表示，到今年1月底，欧盟层面拟将形成共同的疫苗接种认证机制，让各成员国医疗系统发放的证明得以互认。

世卫组织召开第148届执行委员会会议，总干事呼吁公平接种新冠疫苗。世卫组织总干事谭德塞指出，富裕国家年轻、健康的成年人，先于贫穷国家的卫生工作者和老年人接种了新冠疫苗，这是不对的。未来将会有足够所有人接种的新冠疫苗，但现在必须团结一致，优先为所有国家风险最高的人群接种。至少有49个高收入国家接种了超过3900万剂新冠疫苗，而一个最低收入国家仅接种了25剂新冠疫苗。谭德塞呼吁所有国家团结协作，确保在今年前100天内，为所有国家的卫生工作者和老年人接种新冠疫苗。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间1月22日11时，全球新冠病毒确诊病例超过9814万例，死亡病例超过209万例。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2519万例，死亡病例至42.1万例。

## 全球新冠肺炎数据：

海外 截至01月22日11时49分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	197111	25196086	420285	15100991
印度	0	10610883	152869	10265706
巴西	59119	8697368	214147	7668478
俄罗斯	0	3616680	66810	3021861
英国	37938	3553773	94765	8581
法国	22586	3046371	72139	220650
西班牙	148269	2560587	55041	196958
意大利	14055	2428221	84202	1827451
土耳其	6289	2412505	24640	2290032
德国	8277	2108895	50381	1782548

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

全球库存降至 2008 年以来最低水平，据彭博主要交易所追踪的全球铜库存已降至 2008 年以来最低水平，随着经济从新冠疫情中复苏，市场紧缩加剧的迹象进一步增强。3 月以来全球主要基本金属的库存量已收缩 60% 以上，此后除了一个月外每月都在萎缩，在多头之中，美国银行预测价格可能突破每吨 10000 美元，而麦格理集团预计进一步的涨势支持力拓和必和必拓等生产商。

智利矿业委员会主席 Joaquin Villarino 表示智利国家铜业委员会数据显示，智利 2020 年铜产量超过 580 万吨，数据符合预期，且类似、或略微超过 2019 年的产量，对铜市场是否处于一个新的超级周期保持“头脑清醒”，从基本面来

看，长期的铜价更加接近 3 美元/磅、而不是 4 美元，新冠肺炎疫情及其所造成的影响都具有不可预测性，行业仍然保持高度警惕。

### 3、需求端

铜杆开工率下降，但铜管订单持续回暖。国内精废铜价差持续走阔，废铜杆价格优势明显，对精铜杆替代作用显现，精铜制杆需求相对偏弱，线缆企业逐步启动放假模式，企业开工率下滑。同时，河北管控升级导致部分铜杆和线缆企业生产受限，但是铜管订单持续回暖且铜管企业补库需求上升，空调海外订单增加以及空调企业囤货需求上升等，使得空调企业 1 月排产同比和环比均提高。

从中长期看，终端消费改善的格局未变，将持续带动铜材等开工率。在流动性相对充裕的背景下，居民将房产作为保值工具的意愿增强，房地产市场边际改善将有利于拉动电线电缆的需求，带动空调、冰箱、洗衣机等家电消费。中国经济未来发展过程中，轨道交通都市圈建设、新型城镇化、重大水利工程等重大工程项目将拓宽基建投资上升空间，预估全年增速为 3%—4%。电网投资规模扩大，传统电源装机量增加，根据电网十四五规划，2021 年投资可能出现较为明显的回升，传统能源装机规模的扩大也将支撑电源投资的增长，终端消费中期向好，将继续为铜材需求扩展空间。

## 三，后市行情研判

国家统计局初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%，四季度增长 6.5%，我国经济继续复苏。民主党赢得美国参议院的控制权，这有利于拜登政府推出更多经济刺激，15 日拜登公布了大规模刺激方案“美国救援计划”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，1 月 11 日下跌之后，沪铜再次进入震荡走势。

## 四，交易策略建议

建议观望。

**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。