

和合期货沪铜周报（20210208--20210219）



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、沪铜主力震荡

2月8日--2月19日，沪铜指数总成交量63.5万手，较上周减少3.9万手，总持仓量34.5万手，较上周增仓4.4万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价64320，比上周收盘价上涨5.72%。

2、铜现货市场价格

2月19日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价63480，较昨日上涨600；广东现货均价63300，较昨日上涨540；武汉现货均价63450，较昨日上涨600；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价63400，较昨日上涨600；

二、影响因素分析

1、宏观面

8210亿元，这是春节期间，全国重点零售和餐饮企业实现的销售额，比去年春节同期增长了28.7%。4.8亿件！这是春节前六天，全国揽收的包裹数，这个数量是去年同期的3倍，春节前六天，全国网络零售额超过了1200亿元。春节消费实现“开门红”，反映了我国促消费有很大潜力，扩内需有广阔空间，经济高质量发展势头强劲，国内大循环畅通高效。规模巨大的国内市场、不断升级的消费结构，正是中国经济发展的潜力、活力和优势所在，是构建新发展格局的重要支撑。

1月份全球制造业PMI为54.4%连续7个月在50%以上。据中国物流与采购联合会官网消息，2021年1月份全球制造业PMI为54.4%，较上月回落0.8个百分点，连续7个月保持在50%以上。分区域看，亚洲、欧洲、美洲制造业PMI较上月均有不同程度下降，非洲制造业PMI较上月小幅上升。

美国至 2 月 13 日当周初请失业金人数(万人)公布 86.1，前值 79.3，预期 76.5。机构评美国当周初请失业金人数：上周美国初请失业金人数意外上升，但随着额外财政刺激和新增新冠肺炎确诊病例数下降，更多服务性企业得以重新开业，劳动力市场正在稳步复苏。美国长期失业率继续上升，接近金融危机后的最高水平，据美国劳工统计局的数据，超过 400 万美国人失业了 27 周或更长时间，这表明春季失去工作的人们再次找到工作有多么困难。目前，美国近 40%的失业者已经失业至少 27 周，高于疫情前的约 20%，美国就业形势不乐观。

疫情方面，陈薇团队疫苗终于公布三期数据，专家称单针有效率高适合快速大规模接种。陈薇团队研发的 Ad5-nCoV 疫苗是全球首个进入临床研究阶段的新冠疫苗，也是目前全球唯二已发布三期试验数据的单针疫苗之一，多名专家表示，该款疫苗的有效率数据非常不错，且单针接种意味着可实现人群大规模快速接种，对社会整体防疫策略有着重要意义。专家称，Ad5-nCoV 的有效率数据非常不错，尤其考虑到它是为数不多的单针新冠疫苗，在没有第二针加强效果的情况下，中和抗体滴度很难达到很高水平。

中国科研团队发表论文称我国两款新冠疫苗对南非变异株有效，中国疾控中心高福等刚刚在 bioRxiv 发布国产灭活新冠疫苗（北京生物制品研究所 BBIBP-CorV 灭活新冠疫苗）和正在开展 3 期临床试验的国产重组蛋白亚单位新冠疫苗（智飞生物与中国科学院联合开发的 ZF2001 重组蛋白亚单位新冠疫苗）对南非新变种（SARS-CoV-2 variant of concern (VOC) 501Y.V2）的保护效果。结果显示，虽然这两种疫苗接种者血清对南非新变种的中和效果稍有下降，但是依然保留大部分中和活性，提示这两种疫苗对南非新变种依然有保护效果。

谭德塞称全球新冠肺炎新增病例数连续第五周出现下降，2 月 15 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会。世卫组织总干事谭德塞表示，全球新冠肺炎新增确诊病例数已连续第五周下降，上周新增确诊病例数量是去年 10 月以来单周新增病例数量最低的。今年以来，全球每周新增病例数量已下降了近一半，从 1 月 4 日这一周 500 多万例的新增确诊病例数下降到 2 月 8 日这一周的 260 万例。谭德塞指出，这表明即使存在变异新冠病毒，简单的公共卫生措施也能发挥作用。他说：“现在重要的是如何应对这一趋势，疫情还未结束，但规模减小了。如果我们停止与其斗争，它还回卷土重来。每天新增确诊病例数的减少意味着相应的

医疗措施挽救了生命，避免了痛苦，卫生系统的负担也有所减轻。”

新增病例数下降是近期为数不多的好消息，但变异病毒还是层出不穷，英国15日宣布发现一种代号 B1525 的变异新冠病毒后，美国、丹麦、尼日利亚等国陆续都发现相关感染病例。意大利坎帕尼亚大区政府部门17日表示，位于那不勒斯的腓特烈二世大学及帕斯卡莱研究所在合作进行的样本检测中发现 B1525 变异新冠病毒，为意大利首例。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间2月19日10时，全球新冠病毒确诊病例超过11092万例，死亡病例超过244万例。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2852万例，死亡病例至50.5万例。 全球新冠肺炎数据：

海外 截至02月19日10时30分数据统计 [数据说明](#)

| | 累计确诊 | 累计死亡 | 累计治愈 | |
|-----|----------------|-------------|---------------|----------|
| | 11,092万 | 244万 | 8,308万 | |
| | 较昨日+264333 | 较昨日+7671 | 较昨日+229546 | |
| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
| 美国 | 69998 | 28523524 | 505309 | 18703421 |
| 印度 | 0 | 10950201 | 156014 | 10656845 |
| 巴西 | 51879 | 10030626 | 243457 | 8960755 |
| 英国 | 12089 | 4095181 | 119614 | 11154 |
| 俄罗斯 | 0 | 4079407 | 80587 | 3620551 |
| 法国 | 22515 | 3596156 | 83542 | 253337 |
| 西班牙 | 14515 | 3121687 | 66704 | 2411183 |
| 意大利 | 13755 | 2765412 | 94887 | 2286024 |
| 土耳其 | 7241 | 2616600 | 27821 | 2504050 |
| 德国 | 5749 | 2372209 | 66951 | 2173359 |

数据来源：新浪新闻

2、供给面

从全球铜矿产量来看，2020年四季度铜矿产出继续恢复，但是我们发现进口铜精矿加工费在1月中下旬还在下滑，这意味着欧美复工复产的情况下，短期铜矿消耗增长使得流入中国铜矿有所减少。另外，秘鲁宣布从1月31日至2月14日，首都利马和9个大区将被封锁，包括Lima、Callao、Ancash、Pasco、Huanuco、Junin、Huancavelica、Ica和Aurimac，以应对第二波疫情，上述地区期间陆路和空中运输将被暂停，铜矿运输受阻。

从铜价走势来看，铜价与铜精矿加工费呈现明显的负相关关系。对于铜市场而言，库存相对于蓄水池。在铜价上涨过程中，库存增加使得上涨节奏变缓，库存下降有利于铜价加速上涨；在铜价下跌过程中，库存增加使得铜价加速下跌，库存减少使得铜价跌势放缓。当前铜价处于高位触顶阶段，库存持续下降意味着铜价不会急剧调整，而是一步三回头式的。

必和必拓称智利斯宾塞矿将在12个月内实现全面生产，全球矿业公司必和必拓(BHP)近期表示，预计在其斯宾塞(Spence)铜矿扩张后的12个月内达到全部产能，至少在2026年之前将达到30万吨/年的产量。必和必拓斥资24.6亿美元新建一座选矿厂，每日可加工95,000吨原材料，将智利北部工厂的寿命延长50年以上。必和必拓表示，由于矿石品位下降和阴极产量下降，2020年下半年，全球最大铜矿Escondida的产量下降5%，该公司表示，由于新冠病毒在智利爆发，需要进行裁员，这意味着该公司优先生产铜精矿，而不是阴极材料，阴极材料产量因此下降3万吨。

3、需求端

2020年世界新能源车286万，中国占41%。乘联会秘书长崔东树发文称，2020年全球广义新能源乘用车销量达到516万台，同比增速达到17%。其中插混、纯电动、燃料电池的狭义新能源车全球销量达到286万台，同比增长36%。中国新能源乘用车2019年的世界份额达到51%，但2020年受到政策环境与疫情等的影响，中国新能源车市场世界地位下降到41%，欧洲追赶超越态势明显。

全球清洁能源进入密集建设期，光伏、风电、储能领域用铜方兴未艾。随着中国非化能源加速步入平价时代，力争2060年前实现碳中和。欧洲夯实能源转型政策，提升可再生能源占比目标，美国拜登政府上台，清洁能源政策重获重，

力争 2050 年实现碳净零排放等减排目标推进。我们预计国内 2021-2025 年光伏和风电年均新增装机量在 71-94GW 和 13-26GW, 年均铜需求量在 55.4~66.9 万吨, 到 2030 年光伏和风电发电铜需求或达 85 万吨。海外预计 2021-2025 年光伏和风电合计年均新增装机量在 103-114GW, 年均铜需求量在 49.45~57.9 万吨, 预计到 2030 年光伏和风电发电铜需求约 60 万吨。2021-2025 年全球储能需求对铜的带动量分别为 5.31、8.22、11.12、14.03、18.09 万吨, CA GR 为 36%。随着三元电池储能市场快速发展, 预计 2030 年全球铜需求量可达 40 万吨。

全球汽车电动化大时代加速到来, 新能源车用铜增长动能强劲。中国新能源车政策继续夯实发展动力, 汽车产品市场驱动力开始凸显。欧盟碳排放政策倒逼新能源汽车增长, 传统车企在崛起。据测算 2021-2025 年全球新能源汽车销量分别 465 万辆、666 万辆、890 万辆、1158 万辆、1445 万辆, CAGR 高达 38.3%, 2021~2025 年全球新能源车及充电桩用铜量分别为 40、57、77、101、127 万吨, CAGR 约 33.26%。2025 年后假设全球新能源车年均复合增速 15%, 到 2030 年, 全球新能源车销量预计达到 2906 万辆, 全球新能源车及充电桩用铜量预计达到 265 万吨。

三, 后市行情研判

春节前国内发生的疫情已经控制, 假期消费回归正常, 预示我国经济今年开局良好, 中期看在国家政策的推动下, 新基建、新能源汽 1.14 车等相关产业发展可期。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 日开始下跌, 到 60 日线受到支撑后, 开始一波涨势, 因中间节假日暂时观望。

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。