

和合期货沪铜周报（20210308--20210312）



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

3月8日--3月12日，沪铜指数总成交量195.5万手，较上周减少38万手，总持仓量36.5万手，较上周增仓0.4万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66920，比上周收盘价上涨1.38%。

2、铜现货市场价格

3月12日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价66620，较昨日上涨880；广东现货均价66500，较昨日上涨850；武汉现货均价66600，较昨日上涨900；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价66600，较昨日上涨900；

二、影响因素分析

1、宏观面

财政部发布2020年中国财政政策执行情况报告，报告显示2020年积极的财政政策更加积极有为，特殊时期采取特殊举措，将赤字率从2.8%提高至3.6%以上，赤字规模比2019年增加1万亿元，达到3.76万亿元。发行抗疫特别国债1万亿元，用于地方公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出，全年新增减税降费超2.6万亿元，助企纾困成效显著。

去年受到疫情冲击，欧美日等发达经济体央行重启或加码量化宽松，其资产负债表大幅扩张。而中国是主要经济体中保持正常货币政策的经济体，降准降息均有空间，去年通过降准、降低政策利率的方式稳经济，中国央行资产负债表规模保持稳定。国务院总理李克强出席记者会并回答中外记者提问，表示“去年我们没有搞宽松政策，或者说所谓量化宽松，今年也就没有必要‘急转弯’，还是要保持政策的连续性和可持续性，着力稳固经济，推动向好”。

海关总署数据统计，今年前2个月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，比去年同期（下同）增长32.2%。其中，出口3.06万亿元，增长50.1%，进口2.38万亿元，增长14.5%。贸易顺差6758.6亿元，去年同期为逆差433亿元，前2个月外贸进出口增幅明显、“淡季不淡”，延续了去年6月份以来进出口由负转正、持续向好的态势。数据较好主要有以下三方面原因：一是欧美等主要经济体生产、消费景气度回升，外需增加带动我出口增长；二是国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长；三是受新冠疫情影响，去年前2个月进出口同比下降9.7%，基数较低也是今年增幅较大的原因之一。

美国时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任100天内为符合条件的美国人分发1400美元的支票。新一轮刺激法案耗资1.9万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。

疫情方面，国药新冠疫苗明年产量可达30亿剂，据中国之声10日消息，全国人大代表、国药集团国药控股董事长于清明表示，今年下半年国药集团疫苗产量预计突破10亿剂，明年将可以达到30亿剂。按此数据，明年仅国药集团的疫苗产量就可满足全国接种需求。

英媒称中国科兴疫苗有效对抗巴西发现的变异新冠病毒，英国路透社8日报道称，根据巴西一项研究的初步数据，中国科兴的新冠疫苗对巴西发现的P1变异新冠病毒有效。报道援引熟悉巴西这项研究的消息人士称，中国科兴生物研发的新冠疫苗对首次在巴西发现的病毒P1变异新冠病毒有效。报道指出，研究人员对已接种疫苗者的血液进行检测，发现疫苗有效对抗P1变异新冠病毒。

尽管疫苗产量扩大、接种速度加快，但也面临困难还很多。德国单日新增确诊大幅反弹，疾控机构警告称该国已进入第三波疫情。德国单日新增确诊感染新冠病毒人数在连续多日稳定于一万以下后，11日大幅反弹至14356人，德国疾控机构罗伯特·科赫研究所所长威勒当天警告称，现有迹象清晰地表明，德国已经开始进入第三波疫情。威勒表示，疫苗接种是一场同新冠病毒变异争夺时间的赛跑，人们已经能够看到这场赛跑的终点线，如果不出现疫苗生产中断或其它意外的话，到今年秋季，德国将有80%的人口获得免疫力，如果上述情形能够实现

的话，届时就可以撤销所有的防疫措施。

世卫组织表示今年年底前结束疫情的想法不现实，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，年底前结束疫情的想法是不现实的，现在还为时尚早，聪明的做法是尽可能减少住院病例数量，这是新冠肺炎大流行导致的悲剧。目前世卫组织的关注焦点是尽可能控制病毒传播，以避免病毒出现变异，同时减少需要就医的病例，更重要的是让尽可能多的人接种新冠疫苗，尤其是一线人员和脆弱人群。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 12 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 11918 万例，死亡病例超过 263 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 2992 万例，死亡病例至 54.3 万例。全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月12日10时14分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
11,918万
较昨日 +295950

累计死亡
263万
较昨日 +6165

累计治愈
9,100万
较昨日 +336979

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	63778	29925902	543721	20797298
印度	0	11285561	158189	10938146
巴西	75412	11277717	272889	9983656
俄罗斯	0	4311893	89224	3914866
英国	6824	4254703	125403	11944
法国	27372	4050558	89984	277225
西班牙	5029	3183471	72085	2857714
意大利	25649	3149017	101184	2550483
土耳其	14046	2835989	29290	2659093
德国	4745	2546526	72968	2341635

数据来源：新浪新闻

2、供给面

智利矿山罢工风险上升，矿石供应进一步收紧的威胁加剧。Antofagasta Plc 最大铜矿 Los Pelambres 的工人拒绝了公司最终的工资提议，朝着罢工又迈进了一步。该矿山去年的产量为 372100 吨，这是智利矿山一系列劳资谈判中出现的最新僵局，智利矿山占到全球铜产量的四分之一。

铜矿供应继续短缺，加工费再创新低。CSPT 小组敲定 2021 年一季度铜精矿 FloorpriceTC53 美元/干吨，较 2020 年四季度的 58 美元/干吨下降 5 美元/干吨。主流港口铜精矿库存共计 54.3 万吨，较上周减少 0.6 万吨。造成国内铜精矿市场紧张的主要原因是智利北部港口风浪问题和秘鲁再次实施防疫封锁的管制策略。1 月底，智利北部港口风浪大增，导致 1 月智利铜出口出现大面积的推迟现象。智利北部有多个大中型港口负责电解铜及铜精矿的运输，比如 Antofagasta、Mejillones、Iquique、Arica、Patache。而这些港口中，除了 Antofagasta 港口正常运作外，其余四个港口均难实现大型船只靠岸进行电解铜装载作业。秘鲁实施封锁延续半年，以阻止新冠肺炎感染病例不断上升，但将允许采矿等关键行业继续运作，但此举超出了市场预期。

随着秘鲁紧急状态限制的解除，同时智利港口发运也将恢复正常运营，而前期推迟的铜精矿有望大量到港，国内铜精矿供需紧张将得到一定缓解。但是纵观 2021 年上半年的全球铜矿产量生产计划，整体增量有限，所以认为未来国内铜精矿供应紧张在短期之内或有所缓解，但是整体上半年仍将保持偏紧格局。

3、需求端

铜价快速上涨，沪铜主力最高涨到每吨 7 万元创九年新高，近期略有回调但仍保持在 6 万元以上的高位，累计涨幅超过 10%。铜价上涨的主要压力落在下游企业的身上，相关数据监测，线下冰箱、洗衣机、空调市场均价同比涨幅均超过 10%。

1 月空调产销实现高增长。据产业在线，1 月家用空调产量为 1427.5 万台，同比增长 56.5%；销量为 1406.0 万台，同比增长 41.2%，内销出口双双旺销。内销市场增长主要由春节假期的错位导致，此外原材料价格持续上涨导致企业已储备少量货源。出口市场同样受需求及节奏的影响，因海外经济复苏，整体需求强

劲，延续销量高增长，核心材料价格上涨也使得海外客户提前锁定订单，助推出口高增长。总体来看，1月产销大增符合市场预期。

2020年全球电动汽车销量增44%，特斯拉连续2年居首。韩国汽车产业协会（KAMA）11日发布数据显示，2020年全球电动汽车销量共计294.3172万辆，同比增加44.6%。按品牌来看，特斯拉售出44.2万辆，连续两年销量夺冠。分析指出，欧洲和中国电动汽车市场的发展带动了全球电动汽车销量的增长，去年欧洲电动汽车市场规模达129万辆，同比增长133.5%，中国市场规模120万辆，为电动汽车销量最高的国家。

标普全球评级预计2021、2022年中国新能源汽车销量将实现每年40%到50%的增长。标普全球评级3月9日发布报告《中国汽车行业将迎来稳健增长》表示，从2020年年中起，中国新能源汽车市场步入后补贴时代，终端消费者接受度不断提高。预计2021、2022年新能源汽车销量将实现每年40%到50%的增长，届时会有更多传统整车厂推出新能源车型。自主品牌目前约占新能源汽车零售量的70%，今年全年有望维持优势地位，同时预计合资品牌也会带来日益激烈的竞争。

三，后市行情研判

国家统计局2月份数据制造业PMI、非制造业PMI都在50%以上，连续12个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势，中期看在国家政策的推动下，新基建、新能源汽车等相关产业发展可期，在供需状况好转的同时，以美国为首的全球主要经济体开启了史无前例的宽松刺激举措，美元指数回落，通胀预期上升而，在金融属性端推升铜价快速上行，目前宏观面整体氛围稳中向好，需求面潜力较大，短期铜价回调后，中长期牛市格局将延续。盘面看2020年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是以震荡式上涨，7月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，2月26日开始下跌回调，在20日线附近受到支撑，11日期铜依托20日线大幅上涨，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。