

# 和合期货沪铜周报（20210315--20210319）



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

3月15日--3月19日，沪铜指数总成交量134万手，较上周减少61.5万手，总持仓量35万手，较上周减仓1.5万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66020，比上周收盘价下跌1.34%。

### 2、铜现货市场价格

3月19日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价66600，较昨日下跌510；广东现货均价66580，较昨日下跌530；武汉现货均价66650，较昨日下跌500；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价66650，较昨日下跌500；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

今年赤字规模安排3.57万亿元，释放不搞“大水漫灌”式强刺激信号。新华社授权发布的《关于2020年中央和地方预算执行情况与2021年中央和地方预算草案的报告》中提出，今年合理确定赤字率。考虑到疫情得到有效控制和经济逐步恢复，赤字率按3.2%左右安排、比去年有所下调，赤字规模为3.57万亿元、比2020年减少1900亿元，其中中央和地方分别为2.75万亿元和8200亿元。

一组开年数据看中国经济，开年数据显示，今年中国经济保持恢复性增长。国家统计局15日发布数据，1至2月，全国固定资产投资同比增长35%，社会消费品零售总额增长33.8%，全国规模以上工业增加值增长35.1%。国家统计局新闻发言人刘爱华说，1至2月份国民经济保持恢复性增长，受去年同期基数较低等因素影响，主要指标同比增速较高，扣除基数影响，主要指标增势平稳，宏观指标处于合理区间。

白宫开始向部分民众发放 1400 美元的个人纾困金，随着美国总统拜登于 11 日正式签署 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案，白宫宣布于从 12 日开始个人纾困金发放的处理工作，正式付款日期为 3 月 17 日，但一些银行已经提前处理收款信息，截至目前，已经有部分民众的账户收到了收款信息。白宫表示，符合纾困金的领取条件为年收入在 75000 美元以下的美国个人和年收入在 15 万美元以下的夫妇。美国总统乔·拜登最快将于周四实现上任一百天内完成 1 亿剂新冠疫苗接种的目标，提前一个多月达到这一里程碑。截至周三，也就是他上任的第 57 天，美国自他上任以来已经累计接种了近 9800 万剂新冠疫苗。

联合国方面指出，世界主要经济体面对疫情采取的快速而有效的货币与财政宽松措施，以及加速推进中的疫苗注射计划，都在令今年世界经济录得比之前预期更快的复苏。无论在发达经济体还是发展中经济体，都是如此，具体国家地区的经济前景是，中国经济有望超预期恢复增长 8.1%，远高于官方设定的 6% 目标。而其他金砖国家中，印度和俄罗斯也将跟进恢复增长，但疫情严重的巴西则将表现滞后。而在美国，新一轮财政刺激措施下全年 GDP 将有望恢复性增长 4.5%，英国在脱欧后第一年经济则会增长 4.4%，欧盟国家前景则更为复杂，如果其疫苗注射进度能够有条不紊延续下去，全年 GDP 仍有望增长 4%，反之则经济增长将严重滞后。

疫情方面，中国疾控中心主任高福表示，按照目前疫苗的产量，中国应能在今年年底至明年年中时达到 70%-80% 的新冠疫苗接种率，即目标人群 9 亿到 10 亿。他还表示，面对全球疫情蔓延，中国应带头做到群体免疫。

世卫组织表示预计新冠病毒将继续进化，未来会出现更多变异。世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫表示，世卫组织预计新冠病毒将继续进化，未来会出现更多变异。世卫组织已设置跟踪病毒进化的系统，世卫组织还与其区域办事处合作提升各地基因测序能力，从而了解新冠病毒的演变过程，并评估每一种变异株的传播性，现已拿到超过 60 万个新冠病毒完整基因序列。

乌克兰称发现新型冠状病毒新毒株，其具有“英国”毒株的特征以及之前世界卫生组织未记录到的新特征。近期变异新冠病毒在日本快速蔓延，日本相继检出英国、南非、巴西等地发现的变异病毒后，前天又检出了菲律宾发现的变异新冠病毒，使得日本国内的变异病毒种类达到了 5 种。

巴西又发现新冠病毒新变种，巴西国家科学计算实验室 12 日在官网发布公告说，这个实验室与四所高校共同完成的一项研究发现了一种新冠病毒新变种，与此前在巴西玛瑙斯地区发现的 P.1 变种和在里约热内卢等地区流行的 P.2 变种都不同。研究项目协调人、病毒学家费尔南多·斯皮尔基说，有充分证据表明新变种的传染性很强，但它对有抗体者的影响还需要进一步研究。到目前为止，疫苗对这种变种还是有效的，但效力可能减弱。同时，巴西科学家证实，目前一种新冠病毒新变种已经在巴西开始流行，这种新冠病毒新变种被命名为 N.9，目前，巴西已在 11 个州的新冠肺炎患者血样中发现了 N.9 病毒新变种，新冠病毒在巴西的传播已经经历了多轮变异过程，2020 年上半年，B.1.1.28 和 B.1.1.33 两种病毒变种在巴西广泛传播。目前，巴西亚马孙地区主要流行的 P.1 变种和里约热内卢地区主要流行的 P.2 变种都源自 B.1.1.28 变种，新的变体 N.9 源自 B.1.1.33 的第二代变种。

法国卫生总局 16 日宣布，法国布列塔尼大区阿摩尔滨海省拉尼用医院发现一种新的变异新冠病毒。法国卫生当局正在对此进行调查，以评估新毒株的传播性和严重性，经巴斯德研究所进一步的基因检测，在样本中发现了新的变异新冠病毒，该新变异株的 S 蛋白以及其他病毒区域中共携带 9 个突变。根据初步数据，法国卫生当局尚无法确定新变异株是否更具传染性，以及是否会导致更严重的感染，法国对此保持警惕，加强了当地的检测、管控和疫苗接种，并已着手开展深入调查，以评估新突变对该新冠病毒的传染性、严重性和免疫逃逸风险的影响。作为预防措施，法国卫生当局已将该菌株列为“调查中的变种”，并上报世界卫生组织。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 19 日 11 时，全球新冠病毒确诊病例超过 12244 万例，死亡病例超过 269 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 3035 万例，死亡病例至 55.2 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月19日11时09分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**12,244万**  
较昨日+346533

累计死亡  
**269万**  
较昨日+7007

累计治愈  
**9,470万**  
较昨日+289450

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	64082	30358880	552470	22523799
巴西	86982	11780820	287499	10364860
印度	0	11474605	159216	11063025
俄罗斯	0	4378656	92266	3991385
英国	6331	4294327	126163	12085
法国	35002	4241963	91833	285055
意大利	24901	3306711	103855	2655346
西班牙	6216	3212332	72910	2945446
土耳其	20049	2950603	29777	2770638
德国	8123	2628629	74271	2397473

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

本周铜矿供应干扰进一步加剧。秘鲁货车工会罢工，可能引发新的运输延误和混乱，导致今年1月以来的矿石发货紧张维持更长时间，此外智利一家18万吨产能的矿山拒绝了劳资合同，正等待政府调解，铜矿加工费上周已经下跌至32美元/吨，本周有可能会继续下跌，这对冶炼厂生产非常不利，据悉已经出现有炼厂买不到铜矿转而被迫使用硫铁矿渣来进行冶炼。预计3月份铜产量还能保持正常，但是从4月开始由于炼厂检修以及原料的短缺，国内铜产量会有非常明显的降幅，初步统计今年的集中检修月份国内铜产量将会损失10万吨左右。受船运成本提高，比价不利等影响，废铜进口同样受限。

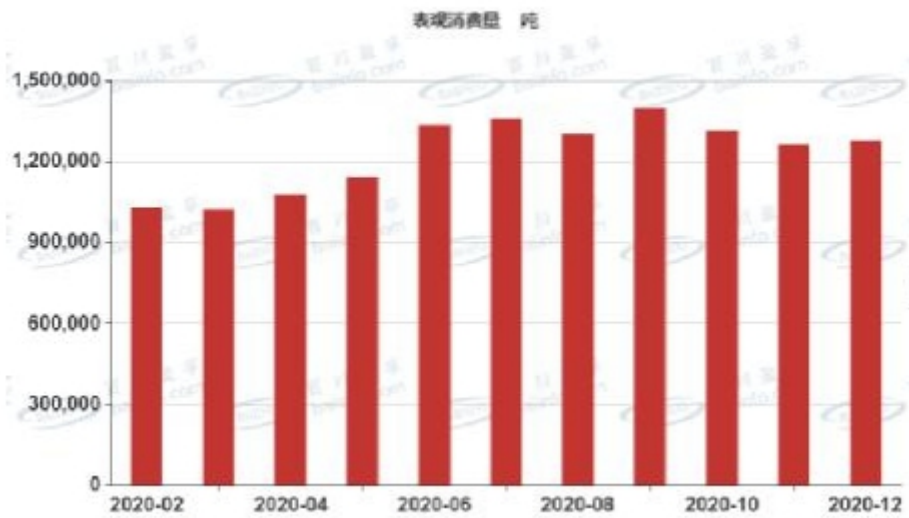
全球头号铜生产商Codelco公司董事长胡安·贝纳维德斯表示，未来三到四年铜的需求将继续上升，铜价可能会维持在每磅3美元或更高水平。贝纳维德斯在一次线上讨论上表示，未来三到四年内铜需求将以每年2-3%的速度增长，供

应也将以每年 2-3%的速度增长。供需紧张可能导致未来三到四年铜价维持在每磅 3 美元或更高水平，总体而言，铜市需求良好，基本面非常健康。

### 3、需求端

据百川盈孚统计，2020 年 12 月中国电解铜表现消费量继续增加，国内冶炼厂为完成年度生产计划，小幅上调开工，产量有所增涨。年底北方疫情爆发，加上受天气影响基建行业陆续停工，北方需求下降明显，北方货源南流积压进口货源市场。虽 12 月进口量环比有所降低，但因国内开工高位，12 月表观消费量环比仍增涨 1.36%。

**图：2020年12月铜表观消费量情况**



数据来源：百川盈孚

**表 2020-2022年国内精炼产能扩产情况统计 (万吨)**

企业名称	扩产计划	扩产后	性质	计划投产时间
国润铜业	10	20	电解铜	2021年
赤峰金剑	20	20	电解铜	2020年
五矿铜业	20	30	电解铜	2022年
大冶有色	40	100	电解铜	2021年

数据来源：百川盈孚

## 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，经过几日震荡整理，再次下破 20 日均线，暂时观望。

#### 四，交易策略建议

建议暂时观望。

**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。