

# 和合期货沪铜周报（20210406--20210409）



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

4月6日--4月9日，沪铜指数总成交量86.1万手，较上周减少46.7万手，总持仓量34.3万手，较上周减仓0.1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66800，比上周收盘价下跌0.55%。

### 2、铜现货市场价格

4月9日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价66800，较昨日上涨350；广东现货均价66690，较昨日上涨360；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价66850，较昨日上涨350；北京现货均价66800，较昨日上涨350；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

IMF上修全球经济预估，因中美两国仍是全球增长前景的定心丸。IMF周二上修了2021年世界经济增长预估，预计全球经济有望录得6%的增幅，尽管全球疫情前景仍有不确定性。业内分析师就此指出，美国及中国两大经济体预期中的强势表现，有望抵消来自全球其他地区的风险，而这正是IMF上修经济预估的底气所在。分析师指出，美国及中国都料有望在年内录得经济超预期复苏，其中美国可能录得上世纪90年代以来最大年度GDP同比增幅，而中国经济的实际表现则势将远超出官方所制定的6%保守目标。由于两国经济总量相加就能占到全球的三分之一以上，因此这足以成为全球经济的定心丸。

美国3月非农就业报告显示就业人数增加91.6万人，大幅好于预期的66万人，为去年8月以来最大增幅，此状况与此前PMI和ISM分项数据所反馈的状况一致，也印证了美国在全面注射疫苗后经济活动状况进一步好转的状况。拜登

签署了 1.9 万亿美元的刺激计划，且经济在不断改善，过去几周，美国疫苗接种速度继续上升，让人们对未来几个月的情况好转抱有希望，强劲的复苏令投资者抛售长期国债，推动美债收益率大幅走高，不过需要注意的是，尽管经济前景好转吸引工人重返岗位，但美国劳动力市场还没走出困境，就业不足依然严重，长期失业问题在变得根深蒂固。美国上周初请失业金人数意外走高，至 74.4 万人，凸显出劳动力市场复苏的不均衡，超过 1800 万美国人仍在领取某种形式的政府失业救济。

法国疫情恶化重新进入封锁，将再下调 2021 年经济预期至 5%。法国经济部长布鲁诺·勒梅尔 3 日表示，由于法国出台新一轮全国性防疫限制措施，将会把 2021 年的经济增长预期从 6% 下调至 5%。

疫情方面，研究发现超三分之一新冠治愈者出现脑部问题，据中新社报道，学术期刊《柳叶刀·精神病学》4 月 6 日发布的一项新研究显示，有超过三分之一的新冠治愈者脑部出现问题，这项迄今为止规模最大的研究涉及了美国境内 236000 名新冠患者的健康记录。研究人员称，他们发现有高达 34% 的新冠患者在治愈后六个月内被诊断出患有神经或心理疾病，其中 17% 的患者诊断为焦虑，还有 14% 的患者身患情绪障碍。另外，每 50 名新冠患者中就有一人患有缺血性中风，这是一种会影响大脑的疾病，研究人员还称，如果这项统计包含了住院病人，那么脑部出现问题的病人比例将上升到 39%。研究人员同时发现，患者的新冠肺炎病情越严重，罹患神经或精神疾病的概率越高。

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。丹麦发现新冠病毒变异毒株，可致二次感染。丹麦近日发现一种新的变异新冠病毒菌株，与之前南非发现的变异新冠病毒 B. 1. 351 和巴西发现的变异新冠病毒 P. 1 均存在相似之处，可使曾感染过新冠病毒的人再次感染。据俄罗斯卫星通讯社 5 日报道，丹麦奥胡斯大学临床医学系副教授克里斯蒂安·韦杰斯称，新变种病毒在基因组上与先前在英国肯特郡发现的 B. 1. 1. 7 病毒株有相似之处，但在母株基础上多了棘蛋白突变，韦杰斯指出，“这可能会让这种新变种易于躲避抗体，同时过去曾感染过新冠病毒的人再次被感染的风险增加。”丹麦国家血清研究所所长亨利克·乌鲁姆表示，已经检测 2 例感染新变种的病例。

法国单日新增确诊超 5 万，第三波疫情高峰或于未来数日来临。法国本土全

境于当地时间 3 日起正式开始采取“封城”措施，以遏制当前严峻的新冠疫情，按照法国总统马克龙本周宣布的相关安排，已在法国 19 个省份生效的“封城”措施自 3 日起扩大至法国本土全境实施，为期 4 周。

德国新冠肺炎重症患者再次超过 4000 人，当地时间 4 日，德国跨学科急救医学协会（DIVI）在每日新冠感染报告中指出，自 2 月初以来，德国重症监护病房收治的新冠肺炎感染患者再次超过 4000 例。此前在 1 月初，德国的重症监护患者一度达到 5500 例，创下峰值，但随着第二波疫情的消退，这一数字出现显著下降，到了 3 月初，重症监护患者已降至不到 3000 人。不过，当前的第三波疫情导致新冠感染病例数急剧上升，重症监护患者也在不断增加。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 9 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 13450 万例，死亡病例超过 290 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 3171 万例，死亡病例至 57.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月09日10时42分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	78808	31717404	573856	24272869
巴西	86652	13279857	345025	11666434
印度	0	12928574	166862	11851393
法国	96846	5000023	98196	312540
俄罗斯	0	4563026	100158	4190701
英国	3033	4384952	127224	13435
意大利	17209	3717602	112861	3060411
土耳其	55941	3689866	33201	3232892
西班牙	9901	3336637	76179	150376
德国	10181	2951829	77895	2640300

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

据智利国家铜业公司 Cochilco，智利 2 月铜产量降至两年最低水平，为 42.55 万吨，环比下降 6.9%，同比下降 5%。2020 年铜产量小幅下降 5%至 570 万吨，尽管该国疫情反弹，该行业没有关闭运营，但产量仍出现了下滑。2021 年 1-2 月铜产量下降 2.8%至 88.27 万吨，低于 2020 年的 90.81 万吨，必和必拓控股的 Escondida 铜矿和安托法加斯塔的 Pelambres 铜矿年初产量不佳，分别下降 14.9%和 11.8%。相反，智利国有铜业公司 Codelco 今年前两个月的产量增长 10.7%至 26.48 万吨，其中 Chuquibambilla 铜矿产量增长 23.3%至 12.89 万吨

智利鉴于疫情反弹的严峻形势，智利政府宣布升级一系列防疫措施，其中便包括自当地时间 4 月 5 日-5 月 1 日关闭边境，以加强疫情防控。尽管智利能源和矿业部回应称，关闭边境不会影响矿业企业正常运作，但智利的这一举动仍旧引来大宗商品市场的高度关注。

高盛认为，在过去 6 个月表现亮眼的铜，未来有更大的提价空间，因为铜也是绿色产业不可或缺的金属之一，在全球主要经济体之中，绿色产业都是当前当之无愧的热门。高盛认为，目前铜的市场正在进入一个持续数个季度的供给短缺时代，从今年二季度到年底，精炼铜会出现 74 万吨的短缺，而一季度时供给则多于需求，多出了 35 万吨。此外，持续和显著的库存去化，也将是助推铜价的重要因素。高盛预计，今年全球铜的短缺将达到 39 万吨，并坚持未来 3 个月/6 个月/12 个月的铜目标价为 9200 美元/9800 美元/10500 美元。

## 3、需求端

二季度是铜的传统终端行业消费旺季，不过一季度铜价大涨令下游的原料成本快速上涨，旺季效应恐将有所弱化，且预计消费启动的时间有所延后。

1 月国内电线电缆企业开工率回落至 74.82%，主要是受北方地区出现疫情影响。河北省邢台市、石家庄市为此次疫情的高风险地区，而邢台市宁晋县是北方最大的电线电缆生产基地。2 月中旬国内又迎来春节假期，线缆生产进一步放缓。春节假期过后，铜价快速飙涨，受此影响，下游开工率减至 41.91%。有关数据显示，截至 2 月末国内线缆企业原料库存与往年同期基本持平，且与往年一样，以消化库存为主。但是，往年 3 月开始的原料补库今年恐将因为高铜价而受阻。目前铜价正处于调整中，铜价回调力度对下游的原料成本影响较大，进而影响下

游在生产旺季的原料采购力度。据了解，当前南方市场建设工程等项目的订单开始增加，线缆企业订单已恢复至往年同期的近八成，北方市场相对南方市场恢复缓慢。此外，一季度积压的交货量有望在二季度完成交货。

3月为空调生产旺季，从上游铜管企业生产情况来看，产销以及累库进度均正常。3—5月国内空调生产相对比较活跃，用铜需求有季节性回升的可能。不过，值得注意的是，截至2020年12月末，国内家用空调企业库存量高达1482.46万台，为多年来较高水平，而且从去年夏天起，海外家电需求强劲虽然刺激了国内企业生产积极性，但目前欧洲因疫情再度封锁，二季度家电出口恐将受到影响。

2020年全球电动汽车销量逆势猛增39%，Canalys的最新研究显示，2020年全球电动汽车（EV）销量同比猛增39%至310万辆。相比之下，2020年整体乘用车市场销量却骤降14%。Canalys预测，2028年，电动汽车的销量将增加到3000万辆，到2030年，电动汽车将占全球乘用车总销量的近一半。

### 三，后市行情研判

美国在前期实施一项1.9万亿美元经济刺激法案以后，目前正在酝酿一项总额达2万亿美元的一揽子经济计划，加大投入基础设施和刺激国内需求。同时，主要经济体采取宽松的货币和财政政策，有望提振全球经济增长的预期，从而继续提振对铜等国际大宗商品的市場需求。盘面看2020年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是持续上涨，2021年春假前，沪铜下探到60日线附近受到支撑后，开始一波大幅涨势，2月26日到高点后开始下跌回调，目前还在回调整理中，从趋势看多头格局还在进行中，可能还需一段时间整理，以时间换空间。

### 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。