

和合期货沪铜周报（20210412--20210416）



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、沪铜主力上涨

4月12日--4月16日，沪铜指数总成交量142.2万手，较上周增加56.1万手，总持仓量36.7万手，较上周增仓2.4万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价68540，比上周收盘价上涨2.57%。

2、铜现货市场价格

4月16日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价68580，较昨日上涨1420；广东现货均价68470，较昨日上涨1350；武汉现货均价68550，较昨日上涨1400；重庆现货均价68600，较昨日上涨1400；北京现货均价68550，较昨日上涨1400；

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局16日公布，一季度我国国内生产总值24.9万亿元，按可比价格计算，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%，比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%。今年一季度经济增长数据还有一个令人关注的现象，今年一季度我国GDP环比增速0.6%，去年四季度环比增速2.6%，2019年一季度环比增速2.0%，很显然，我国经济一季度的环比增速无论是与去年一季度相比还是与去年四季度相比，都呈现出开始转弱的迹象。这样的数据既有符合预期的增长，也有低于预期的偏差，既有符合增长预期的振奋，也有未来要进一步解决的问题。

《财经智库》全球经济信心指数发布会上，央行货币政策委员会委员、中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示，去年我国是唯一的货币政策基本正常化的主要经济体，没有大面积放水，财政刺激占GDP比重也大幅低于发达经济体，

政策空间依然较大。考虑到经济恢复的基础还不牢固，特别是世界经济复苏还有不确定性，要保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，稳定市场主体预期。他指出，财政政策要保持必要的支持力度，特别是今年的结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义GDP增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。对美联储可能的政策调整要加强观察，美联储曾表态，短期内政策转向的可能性不大，但我们要做好预案，做好跨周期平衡，为应对新的不确定性留足空间。朱民认为，2021年是政策变化年，我国的货币政策还要保持适度宽松，财政空间要继续发力，精准支持结构转型和企业发展。

疫情方面，国药集团中国生物生产新冠疫苗突破2亿剂。记者从国药集团中国生物获悉，从4月起，国药集团中国生物新冠疫苗实现月产能1亿剂。截至目前，国药集团中国生物已向全国各省区市供应新冠疫苗达1亿剂，接种近1亿剂次，未发现与疫苗相关的严重不良反应。截至4月6日，国药集团中国生物累计生产新冠疫苗原液超过2亿剂，生产分装新冠疫苗突破2亿剂，国药集团中国生物有关负责人透露，北京生物制品研究所已启动三期生产基地的建设，武汉生物制品研究所启动二期扩大产能的建设，合计年产能有望达到30亿剂。中国疫苗协会表示年底前有望接种近七成国人，明年我国新冠疫苗年产能将达到约50亿剂，而在今年年底前近7成国人有望陆续进行接种。截至目前，我国国产新冠疫苗在国内的使用量超过了1亿3千万剂，而出口数量也超过了1亿剂，涉及百余个国家。

中国疫苗又有好消息，巴西发布中国科兴疫苗III期试验最终结果，研究显示对变异毒株具有效力。当地时间4月11日，中国科兴克尔来福新冠疫苗巴西合作生产方，也是该国权威医疗研究机构的布坦坦研究所发布了有关克尔来福疫苗在该国III期临床试验的最终研究结果。在此次发布的报告中，布坦坦研究所将该疫苗对含不需就医的轻症病例在内的新冠肺炎病例的保护效力由今年1月份的50.38%调升至50.7%，而对于有明显症状且需要入院治疗的新冠肺炎病例，该研究所将1月份初步发布的78%至100%的疫苗有效性修改为83.7%至100%。。

欧美疫苗又出新问题，强生推迟在欧洲推出新冠疫苗，有待调查罕见的血栓病例。强生表示，将推迟在欧洲推出其新冠疫苗，将与欧洲卫生当局一起审查血

栓病例。美国官员此前暂停了接种强生疫苗，此前发现六名女性出现一种脑血栓，类似于之前报道的阿斯利康疫苗引发的罕见副作用。美国大约有 680 万人接种了强生疫苗。欧洲药品管理局（EMA）在声明中说，不清楚该疫苗与血栓之间是否有因果关系，该机构在调查这些病例，以决定是否有必要采取监管举措。欧盟委员会负责卫生与食品安全的委员基里亚基季斯 13 日在社交媒体上表示，欧洲药品管理局及其下属的药物监管机构正密切关注美国方面就强生新冠疫苗作出的最新决定。按照计划，强生公司将在今年内向欧盟供应至少 2 亿剂新冠疫苗。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 16 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 13944 万例，死亡病例超过 298 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 3221 万例，死亡病例至 57.9 万例。 全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月16日09时39分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	70176	32219399	578951	24768637
印度	0	14074564	173123	12429564
巴西	0	13673507	361884	12084851
法国	38081	5248853	100232	323865
俄罗斯	0	4622464	102667	4252526
英国	2671	4396008	127437	13764
土耳其	61400	4086957	35031	3535040
意大利	16963	3826156	115937	3200196
西班牙	9663	3396685	76882	150376
德国	9874	3095016	79520	2747460

数据来源：新浪新闻

2、供给面

智利等国家新冠肺炎疫情再度严重，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，最近，智利的新冠肺炎确诊病例数和住院人数都跃升到了纪录的水平，尽管政府表示，新的封锁措施不会波及采矿业或海运业，但关于供应紧张的担忧仍在市场弥漫，铜期货价格升至两周高点。从铜矿加工费来看，进口铜矿供应尚未出现明显恢复，据亚洲金属网统计，25%Min进口铜精矿加工费跌至28—33美元/吨，这意味着进口铜精矿很紧张，铜冶炼企业面临较大的亏损压力。

铜库存

LME总库存：全球	吨	144500	↑68275
COMEX库存	短吨	71435	↑1879
上期所库存小计	万吨	18.84	↑4.04
上海保税区库存	万吨	38.56	↑2.70

数据来源：WIND 和合期货

截至3月底，上海期货交易所铜库存为18.8万吨，LME铜库存为14.5万吨，COMEX铜库存为7.1万吨，三大交易所整体较3月底上涨了约11万吨。进入4月冶炼厂将进入检修密集期，届时冶炼厂产量将有所下降；另外受近期进口亏损较大影响，料4月进口铜量也不会明显增加。而且随着消费的复苏，市场用铜量将持续增加，4月去库存将是大概率事件。

3、需求端

电力行业耗铜约占终端总消费的46%左右，国家电网投资所带动其权重近六成，电网投资对铜市影响较大。据线缆企业反馈，消费受到高铜价抑制，下游观望情绪浓厚，订单较往年旺季相差甚远。一季度国网招标量较去年同期减少约41%，较19年同期减少高达82%。高铜价下国网订单大幅萎缩，线缆企业开工率不足，是影响铜杆需求不佳的最大因素。二季度即将开启，南方市场基建工程等订单渐好，线缆企业订单已恢复近8成，北方市场虽恢复缓慢，但近期也有不少线缆企业反馈接到国网的订单，铜杆企业出货量也较上周出现增加。另外，虽然二季度国网交货量同比并无增长，但由于一季度国网实际交货量并不高，部分订

单或将在二季度出现集中交货的情况，届时有望提振铜杆的需求。随着电网端的预期消费逐渐回暖，各地电网公司陆续发放标书，传统消费旺季或将姗姗来迟。

汽车方面，中汽协3月数据，新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆，同比分别增长2.5倍和2.4倍，继续刷新当月历史产销记录。从细分车型来看，本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车也继续刷新当月历史产销记录。2021年的开年第一季度，新能源汽车未受春节影响，延续了2020年下半年的增长幅度，呈现了一场爆发性增长。4月9日，中汽协发布的最新一期产销数据显示，1-3月，新能源汽车产销双双超过50万辆，分别达到53.3万辆和51.5万辆，同比增长320%和280%，其中，销量环比2020年四季度增长23%。与这一数据呼应，此前工信部和公安部也相继发文，宣布我国新能源汽车保有量已经突破550万辆。

中银国际大宗商品策略主管傅晓表示，中国电动汽车市场的铜使用量料将在未来五年增加五倍。她在CRU的世界铜业会议上表示，每辆电动汽车将使用约80公斤左右的铜，而充电站平均将使用6.8公斤。到2025年，电动汽车和充电站的铜消耗量将约为54万吨，比去年水平多五倍，到2030年将增至100万吨，到2035年料增至130万吨。2030年可再生能源行业对铜的需求预计将从2020年的62万吨增加到72.8万吨，到2025年，可再生能源和电动汽车行业的总计铜消耗量估计将达到120万吨，约占中国铜总需求的10%。

三，后市行情研判

国家统计局16日公布，一季度国内GDP数据，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%，比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%，既有符合预期的增长，也有低于预期的偏差。智利新冠肺炎疫情再度严重，智利政府宣布升级一系列防疫措施，封锁措施导致铜矿供应缩减的预期驱动铜价反弹，铜精矿加工费跌至28—33美元/吨，也意味着进口铜精矿很紧张。盘面看2020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，伦铜沪铜已经震荡整理一个月多，14日夜盘沪铜跳开上涨，新的上涨行情可能开始。

四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

风险揭示：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。