

# 和合期货沪铜周报（20210510--20210514）



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、沪铜主力冲高回落

5月10日--5月14日，沪铜指数总成交量234.8万手，较上周增加185.4万手，总持仓量33.8万手，较上周减仓3.4万手，沪铜冲高回落，主力合约收盘价74560，比上周收盘价下跌0.45%。

### 2、铜现货市场价格

5月14日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价75030，较昨日下跌900；广东现货均价74960，较昨日下跌880；武汉现货均价75000，较昨日下跌900；重庆现货均价75050，较昨日下跌900；北京现货均价75000，较昨日下跌900；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

海关总署表示外贸进出口继续保持向好势头，海关统计数据显示，今年前4个月，我国外贸进出口总值11.62万亿元，同比增长28.5%。4月份当月，我国进出口总值3.15万亿元，同比增长26.6%。海关总署统计分析司司长李魁文表示，从去年6月份起，我国外贸进出口已连续11个月实现正增长，与2019年同期相比，今年前4个月的进出口增速高达21.8%，这说明我国统筹疫情防控和经济社会发展取得重大战略成果，稳外贸政策措施有力有效。

4月财新中国服务业PMI升至56.3，高于3月2个百分点，疫情后服务业正常化节奏进一步加快，连续12个月位于扩张区间，与2020年12月持平。财新智库高级经济学家表示新冠疫情后制造业和服务业的恢复继续提速，市场供求两侧同步扩张，外需保持向好，就业市场继续改善，市场信心充足。相比之下，服务业的恢复较制造业更为强势。通胀仍是未来关注的重点，制造业、服务业成本

端和收费端价格连升数月，仍未见改善迹象，通胀压力不断凸显。近来，高层会议多次提及大宗商品价格上涨问题，提出要加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力。未来数月，原材料价格上涨和输入性通胀将制约政策发挥空间，成为经济持续恢复的主要障碍。

美国4月CPI数据远超预期，显示通胀压力正在累积。美国4月CPI数据大幅超预期，因二手车成本录得创纪录升幅，且显示通胀压力正在累积，因需求上升让企业有空间转嫁成本上升。年度CPI数据飙升至4.2%，与2020年4月疫情期间的指数相比失真，这种被称为基数效应的现象也将扭曲5月份的数据，可能会搅乱正在进行的通胀辩论。尽管美联储官员和经济学家承认这是暂时性的提振，但在大宗商品价格飙升、政府推出数万亿美元经济刺激计划以及劳动力成本上升的初步迹象的背景下，目前尚不清楚通胀压力是否正在持续上升。该数据也提供了对经济各个领域泡沫价格压力的洞见，工资已显示出回升的迹象，供应链方面的挑战延长了交货时间，并推高了原材料价格。

联合国报告称中美将成为全球经济恢复的动力，5月11日联合国公布《2021年世界经济形势与展望》2021年中报告。报告表示，由于中国和美国等主要经济体的发展，全球经济增长正在缓慢恢复，但新冠肺炎疫情及新冠疫苗在很多国家储量不足，将威胁全球广泛的经济恢复。报告称，全球经济预计在2021年增长5.4%，该数字比2021年年初联合国报告预测的4.7%有所增长。其中，报告对中国经济增长预测从2021年年初的7.2%上调至8.2%，对美国经济增长预测上调至6.2%。中美两大主要经济体快速恢复，但其余地区经济形势依旧严峻，中国仍是全球经济恢复增长的动力之一。

疫情方面，我国新冠疫苗今年产量或超30亿剂，在“新冠疫苗的供应与可及性”分论坛上，国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长、国家卫生健康委医药卫生科技发展研究中心主任郑忠伟表示，我国新冠疫苗产能今年接近50亿剂，预计产量可以超过30亿剂，产能、产量均逐步释放。

全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>13.7亿剂</b>	全球较上日新增 <b>2048.1万剂</b>	全球每百人接种 <b>17.58剂</b>
中国累计接种 <b>3.5亿剂</b>	中国较上日新增 <b>1157.5万剂</b>	中国每百人接种 <b>24.61剂</b>

国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
中国	3.5亿剂	24.61剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	05-12
美国	2.6亿剂	79.14剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	05-12
印度	1.8亿剂	12.76剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康	05-12
英国	5416.1万剂	79.78剂	莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	05-11
巴西	4918.9万剂	23.14剂	牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物	05-12

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 5 月 14 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 16200 万例，死亡病例超过 335 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 3362 万例，死亡病例至 59.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至05月14日07时10分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**16,200万**  
较昨日+596925

累计死亡  
**335万**  
较昨日+9579

累计治愈  
**12,510万**  
较昨日+534878

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	35212	33621348	598492	26664957
印度	337186	24040851	262239	20066284
巴西	74592	15433989	430417	13627986
法国	19461	5902343	107411	376532
土耳其	11534	5083996	44059	4856763
俄罗斯	0	4857303	112795	4475999
英国	2656	4460404	127912	15201
意大利	8082	4139160	123745	3669407
西班牙	5701	3598452	79281	150376
德国	6171	3578125	85719	3251190

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

数据显示，今年3月份，智利的铜产量已是连续10个月下降，智利国家统计局数据显示，2021年第一季度智利铜产量为140万吨，同比下降2.2%。铜的产量下滑，使一部分需求转移到废铜上，这也促进了国内废铜进口，数据显示，由于下游需求稳中有增，今年以来再生铜进口量大幅增加。另一原因去年11月开始符合标准的进口废铜可以以再生资源的身份自由进入国内市场，之前积压在东南亚的废铜大量流入国内，1—3月累计进口36.37万吨，累计同比增长73.39个百分点。4月份预期到港货物逐渐恢复正常，总量估计环比下降，但是当前铜价连涨突破前高，市场废铜持货商看涨情绪浓厚，捂货不出，使得再生铜企业原料库存低于安全库存。总体而言，矿端和冶炼端皆受影响，供应端总体偏紧。

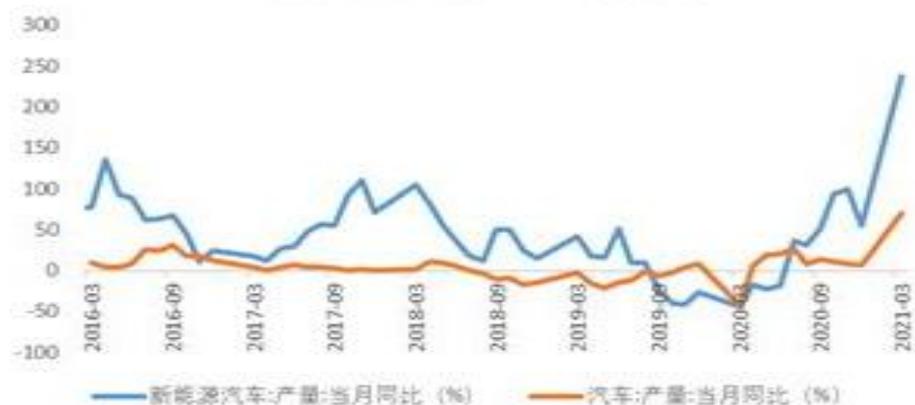
我国对澳大利亚铜矿石的进口量降至零,2021年1月20日的海关数据显示,2020年12月中国从澳大利亚进口的铜精矿完全枯竭,月度到港量16年以来首次降至零。相比之下,2019年11月和12月的进口量分别为26,717吨和110,930吨。数据显示,2020年,澳大利亚为中国第6大铜精矿供应国,供应量为783,476吨,较2019年下降25%,为2016年以来的最低年度总量。澳企Firebrand表示,2020年该司铜总产量的90%都运往了中国市场,如今中国买家似乎不再青睐该国的铜矿产品。

停止从澳大利亚进口铜矿实际影响有限,但对市场情绪影响大。澳大利亚是全球铜精矿重要生产国,据ICSG数据显示,2019年澳大利亚铜精矿储量达8700万吨,全球占比10%,世界第二,2019年澳大利亚产铜精矿93.8万金属吨,全球占比4.6%,全球排名第六。我国铜精矿资源接近80%依赖进口供应,自秘鲁和智利两国进口铜精矿占比达60%以上,澳大利亚仅是我国第五大铜精矿进口来源国,2019年占比5%。2019年我国从澳大利亚进口铜精矿为105.2万吨,2020年降低至78.35万吨,降幅达25.52%。总体来看,对国内市场而言,我国停止从澳大利亚进口铜精矿实际影响并不大,不过在当前全球铜供需紧张的大环境下,对市场情绪影响则比较大。

### 3、需求端

特斯拉成一季度全球新能源车销冠,据市场研究机构EV Sales最新数据,2021年第一季度,全球汽车市场实现112.8万辆新能源汽车销量,特斯拉(TSLA.O)Model 3以126716辆的销量登榜首,五菱宏光Mini EV以96674辆的销量位列第二,除特斯拉之外,全球新能源汽车销量前五其它都是中国品牌。数据显示,排行榜前五名的品牌占据了一季度全球29%的新能源汽车销量。

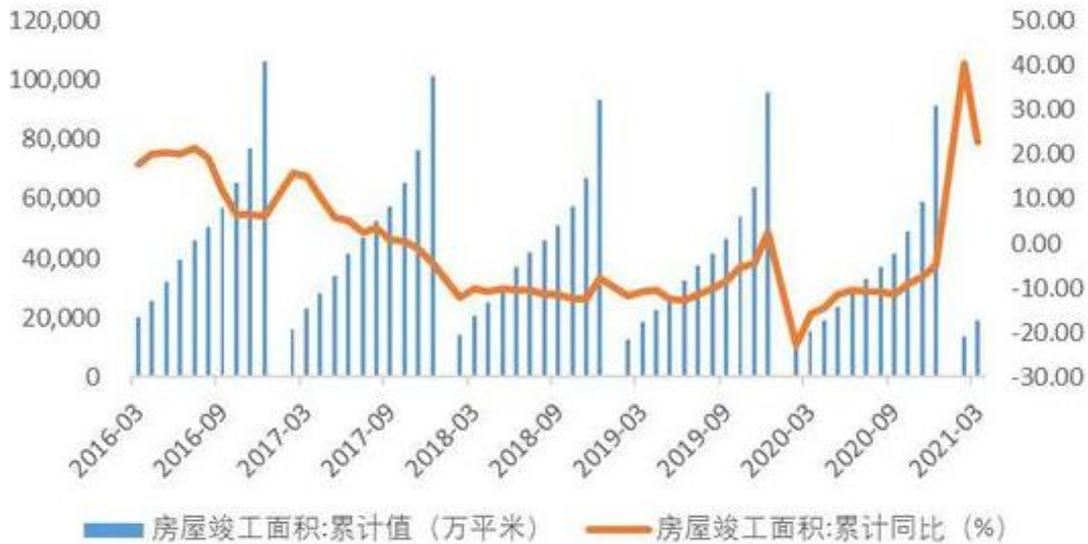
汽车与新能源车产量当月同比



数据来源：和合期货 Wind

近段时间商品房销售表现不错，刨除 2020 年低基数的影响，近年来房屋竣工端总体呈平稳趋势。但中长期来看，住宅用地交易面临的诸多压力，外部金融环境有收紧的可能，尤其是在三道红线政策、央行房贷集中度管理政策下，房企资金压力或增大，这些利空因素或将减少土地交付面积。

房屋竣工面积累计值及累计同比



数据来源：和合期货 Wind

### 三，后市行情研判

海关统计数据 displays，今年前 4 个月，我国外贸进出口总值 11.62 万亿元，同比增长 28.5%，4 月份当月我国进出口总值 3.15 万亿元，同比增长 26.6%，外贸进出口继续保持向好势头。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，伦铜沪铜已经震荡整理一个月多，4 月 14 日夜盘沪铜跳开上涨，经过一个月的持续上涨，涨幅较大，有回调风险，看 10 日线能否支撑。

### 四，交易策略建议

建议多单持有，破 14 日低点离场。

**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。