

# 和合期货沪铜周报（20210621--20210625）



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、铜现货市场价格

6月25日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价68860，较昨日上涨220；广东现货均价68550，较昨日上涨40；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价68850，较昨日上涨150；北京现货均价68800，较昨日上涨150；

### 2、沪铜本周成交情况

6月21--6月25日，沪铜指数总成交量127万手，较上周增加11.9万手，总持仓量30.1万手，较上周减仓1.6万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68790，与上周收盘价上涨2.00%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

近几个月来，部分大宗商品价格出现较大幅度上涨，涨幅明显偏离供需基本面，超出了恢复性上涨的合理范围。发改委副主任表示对这种现象，按照党中央、国务院决策部署，国家发展改革委同有关部门迅速行动，多措并举，取得了初步成效。一是加强供需双向调节，比如，落实提高部分钢铁产品出口关税等政策，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，抑制“两高”项目盲目上马，开展钢铁去产能“回头看”检查等；二是开展大宗商品市场监管，联合调研市场交易情况，约谈重点行业企业及协会，调查核实涉嫌操纵市场、哄抬价格问题有关线索，督促有关市场主体守法合规经营，近日还会同市场监管总局、证监会建立了期现货市场联动监管定期会商机制；三是纾解市场主体生产经营困难，特别是加大对小微企业、个体工商户的帮扶政策落实力度。通过一系列举措，从目前情

况看，市场投机炒作开始降温，部分大宗商品，比如铁矿石、钢材、铜等商品价格出现了不同程度回落。

美国为货币政策转向紧缩做准备，目前联储资产负债表规模约 8 万亿美元，按照每月购债规模 1200 亿美元的速度，十个月内就可能达到资产规模上限，这意味着美联储缩表可能会在 2021 年底前后实施，但是美联储提示将实施相关政策时刻可能早于今年秋天。更严重的是，如果联储资产规模降到 6.6 万亿美元，货币政策紧缩带来的外溢效应将摧毁绝大多数发展中经济体，一场巨大的金融风暴会随之而来。

欧盟加速推进疫后重建计划，据德国媒体 6 月 16 日报道，欧盟历史上最大规模投资计划正在加速推进。在通过欧元债券在市场上筹集到 200 亿欧元的第二天，欧盟委员会批准了首批国家重建计划，葡萄牙和西班牙的重建计划。报道称，这为新冠疫情重建援助资金从 7 月底开始陆续到位扫清了障碍，欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间周三前往里斯本和马德里，传达了这个好消息，她将从那里继续前往其他成员国的首都。报道称，这项被布鲁塞尔称为“下一代欧盟”计划的援助基金将被注入总计 7500 亿欧元资金，这是欧盟成员国首次大规模共同举债，报道还称，严重依赖旅游业的南欧国家尤其受到疫情影响。西班牙将获得 700 亿欧元援助，这一数额仅次于意大利，葡萄牙将获得将近 140 亿欧元，这些援助资金均不需偿还。欧盟要求将 37% 的援助资金用于气候保护，20% 用于数字化。此外，这一财政激励措施应促使各国进行根本性改革，各国应消除自身长期以来的薄弱环节，赋予经济更多活力。

疫情方面，我国新冠疫苗年产能预计超 70 亿剂，根据此前公布的新冠疫苗产能情况显示，国药集团中国生物年产能达到 30 亿剂，北京科兴中维公司披露新冠疫苗年产能超 20 亿剂，康希诺全国产能有望今年达到 7 亿剂，此外智飞生物今年将生产 5 亿剂疫苗，康泰生物的灭活疫苗年产能为 2 亿剂，最大可提升至 6 亿剂，医科院生物所灭活疫苗年产量将达 5 亿至 10 亿剂，我国新冠疫苗在 2021 年的总计产能预计超 70 亿剂，为全球抗疫提供保障基础。

世卫组织表示 Delta 变异株正在成为全球主要流行的新冠病毒变异株，18 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦表示，由于 Delta 变异株的传播能力显著增强，这种变异新冠病毒正在成为全

球主要流行的新冠病毒变异株。世卫组织需要更多数据，以了解各种新冠疫苗应对不同新冠病毒变异株的有效性。欧洲疾控中心称“德尔塔”变异毒株或很快增至欧盟新增病例 90%，6 月 23 日，根据总部在瑞典的欧洲疾控中心（ECDC）的数据，在印度首次发现的“德尔塔”变异毒株可能在未来几个月，占欧盟所有新增新冠病例的 90%。“德尔塔”变异毒株很可能在夏季广泛传播，尤其是在年轻人中，如果他们完全没有接种新冠疫苗，这可能会导致身体更脆弱的人被感染，并会经历严重疾病和死亡的风险。欧洲疾控中心主任阿蒙表示，“德尔塔”变异毒株比其他毒株更具传染性，估计它在 8 月底占（新病例）的 90%。

#### 全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>21.3亿剂</b>	全球较上日新增 <b>3347.8万剂</b>	全球每百人接种 <b>27.3剂</b>
中国累计接种 <b>11亿剂</b>	中国较上日新增 <b>2411.9万剂</b>	中国每百人接种 <b>76.14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	11亿剂	76.14剂	国药/北京，国药/武汉，科兴生物，康希诺	06-23
美国	3.2亿剂	95.64剂	强生，莫德纳，辉瑞/BioNTech	06-23
印度	2.9亿剂	21.26剂	Covaxin，牛津/阿斯利康	06-23
巴西	9159.4万剂	43.09剂	牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech，科兴生物	06-23
英国	7518.9万剂	110.76剂	莫德纳，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech	06-22

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 25 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 18088 万例，死亡病例超过 390 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 3446 万例，死亡病例至 61.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至06月25日07时08分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	14151	34463246	618612	28869756
印度	40969	30133417	393338	29120340
巴西	73602	18243483	509141	16027701
法国	2007	5826134	111068	403795
土耳其	5703	5393248	49417	5254708
俄罗斯	0	5325940	129278	4858571
英国	16702	4700691	128312	15705
阿根廷	0	4326101	90986	3944323
意大利	866	4256300	127378	4062427
哥伦比亚	0	4027016	101947	3741459

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

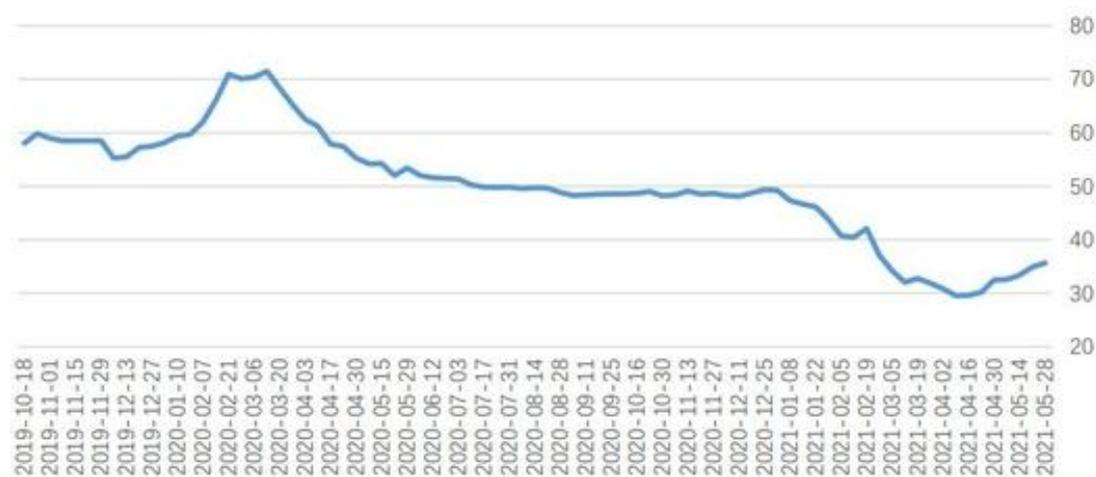
必和必拓（BHP）旗下 Escondida 和 Spence 铜矿工人的工会拒绝了该公司的合同提议，并呼吁成员从 5 月 27 日开始罢工。谈判的症结在于，工人们要求被视为生产链的一部分，因此有资格获得产出奖金。Escondida 是世界上最大的铜矿，2020 年，该铜矿的产量为 119 万吨，而 Spence 铜矿产量为 14.67 万吨，合

计约占智利铜矿产量 570 万吨的 24%。而智利是全球最大铜矿供应国，占比达 28.5%。

全球最大的铜生产商智利国家铜业公司（Code1co）正在游说国会议员，Code1co 致信国会议员称，如果国会通过了冰川保护法案，该公司近 40%的铜产量将面临风险。

2021 年 5 月 26 日，刚果矿企收到加丹加省海关总署署长 Bernard Bosele Pilipili 签发的通知，禁止出口铜精矿。目前载有铜精矿的卡车仍可通过边境，未提及禁止铜精矿出口通知的生效日期。

铜精矿现货 TC 报价



数据来源：百川盈孚

### 3、需求端

我国新能源汽车数量约占全球总量一半，从中国汽车工业协会方面获悉，截至 2021 年 5 月底，我国新能源汽车保有量约 580 万辆，约占全球新能源汽车总量的 50%。新能源汽车的快速发展，有利于碳达峰、碳中和的目标实现，促进经济社会全面绿色转型。据了解，今年 1 月至 5 月，我国新能源汽车产销分别完成 96.7 万辆和 95 万辆，同比均增长 2.2 倍，市场渗透率达到 8.7%，增长势头强劲。与此同时，新能源汽车配套环境日趋完善，截至今年 4 月，全国已累计建设充电站 6.5 万座、换电站 644 座，各类充电桩 187 万个，建成覆盖 176 个城市、超过 5 万公里的高速公路快充网络。

近日，中国家用电器研究院牵头，联合相关政府部门、高校、企业召开“空调行业铝替换铜方案研讨会”，对空调行业铝替换铜的可行性进行研讨。工业和

信息化部消费品工业司、中国家用电器研究院、中国制冷学会等相关单位领导专家和高校学者，格力、美的、海尔、海信、TCL、长虹、奥克斯等整机企业代表，三花、江苏炳凯富等零部件企业代表出席了研讨会。业内认为，铜价的飞涨让空调行业纷纷寻找新的出路，择铝弃铜的办法开始浮出水面。从产业角度来说，用铝替换铜，可以有效抵消成本上涨，对优化和稳定产业链、供应链有积极作用，可以有效推动行业良性发展及产业结构升级，从社会效益来说，用铝替换铜，在降低空调制造行业的碳排放上也大有可为，为我国碳达峰、碳中和目标的实现贡献力量。如果实现铝替代铜的技术，肯定对铜价造成较大影响，从目前看还需较长时间以及很多不确定因素。

### 三，后市行情研判

国家储备局发布公告，决定近期开始投放 2021 年第一批铜为 2 万吨，若下半年均匀投放等量国家储备来估算，则下半年对应国储抛货数量将为铜 12 万吨，预估绝对量远小于媒体此前披露和市场预估量。基本面看，铜精矿供应仍然难言宽裕，需求端，中国目前对于新冠疫情的控制十分成功，新能源新基建板块将持续对铜需求形成拉动。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，伦铜沪铜震荡整理一个多月后，4 月 14 日期铜又开始一波流畅上涨行情，5 月 10 日到达高点后，开始回调，伦铜跌破 60 日线，同时跌破上升轨道线，暂时观望。

### 四，交易策略建议

建议观望。

**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。