

和合期货沪铜周报（20210705--20210709）



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、铜现货市场价格

7月9日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价68700，较昨日下跌230；广东现货均价68480，较昨日下跌240；武汉现货均价68650，较昨日下跌250；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价68650，较昨日下跌250；

2、沪铜本周成交情况

7月5--7月9日，沪铜指数总成交量109.8万手，较上周增加23.4万手，总持仓量28.4万手，较上周减仓0.6万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68920，与上周收盘价上涨0.97%。

二、影响因素分析

1、宏观面

中国6月财新综合PMI 50.6，前值53.8，中国6月财新服务业PMI 50.3，前值55.1，预期54.9。财新智库高级经济学家王喆评6月财新中国服务业PMI，6月制造业和服务业的扩张态势仍得以维系，通胀压力得以暂时缓解，但受近期局部地区疫情影响，服务业更显弱势。疫情暴发至今，制造业逐步恢复常态化，服务业对疫情形势依然较为敏感。进入下半年后，随着低基数效应不断减弱，经济下行与通货膨胀压力交织，仍是严峻挑战。

中国6月CPI同比1.1%，预期1.2%，前值1.3%，6月PPI同比8.8%，预期8.8%，前值9%。6月份，我国经济保持稳定恢复，消费市场供应总体充足，居民消费价格运行平稳，国内大宗商品保供稳价政策效果初步显现，市场供求关系趋于改善，工业品价格涨势有所趋缓。

我国CPI逐步回落稳定

> 中国 居民消费价格指数 (CPI)



数据来源：东方财富网

PPI 高位运行

> 中国 工业品出厂价格指数 (PPI)



数据来源：东方财富网

欧元区服务业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区 6 月服务业 PMI 终值录得 58.3，创有记录以来新高。IHS Markit 首席经济学家 Williamson 表示欧洲经济复苏在 6 月份加速，但通胀压力也在加剧。

服务业增长已全面提速，酒店和旅游等受冲击严重的行业现已恢复活力，加入复苏行列，因为经济和旅游业摆脱了与病毒相关的限制。与此同时，乐观情绪推动欧元区企业对增长的预期达到 21 年来的最高水平，预示着未来几个月经济好转的势头将进一步增强。然而，企业越来越难以满足飙升的需求，部分原因是劳动力供应短缺，并突显出最近通胀压力的上升绝不仅限于制造业，表明通胀压力正在全面加大。

疫情方面，世卫组织称德尔塔变异株已在至少 98 个国家和地区出现，且在继续变异和进化。当地时间 7 月 2 日，世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，德尔塔变异株正在很多国家成为主要流行毒株。目前，疫情正处于非常危险的阶段，还没有国家能脱离困境。在新冠疫苗覆盖率较低的国家，当地医院正逐渐人满为患。德尔塔变异株已在至少 98 个国家和地区出现，该变异株较为危险，而且在继续变异和进化，因此需要持续不断评估和调整公共卫生措施。

全球疫苗接种数据

全球累计接种	全球较上日新增	全球每百人接种		
33.2亿剂	3028.2万剂	42.61剂		
中国累计接种	中国较上日新增	中国每百人接种		
13.4亿剂	1071.2万剂	93.26剂		
国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
中国	13.4亿剂	93.26剂	国药/北京，国药/武汉，科兴生物，康希诺	07-07
印度	3.6亿剂	25.95剂	Covaxin，牛津/阿斯利康，卫星-V	07-07
美国	3.3亿剂	99.17剂	强生，莫德纳，辉瑞/BioNTech	07-07

巴西	1.1亿剂	51.8剂	牛津/阿斯利康， 辉瑞/BioNTech， 科兴生物	07-07
德国	7972.9万剂	95.16剂	强生，莫德纳， 牛津/阿斯利康， 辉瑞/BioNTech	07-07

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 9 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 18648 万例，死亡病例超过 402 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 3467 万例，死亡病例至 62.2 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至07月09日10时43分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
		18,648万 较昨日+276435	402万 较昨日+4853	15,613万 较昨日+174480
美国	29363	34673265	622183	29202043
印度	0	30709557	405028	29843825
巴西	53725	18962762	530179	16796161
法国	4446	5861128	111473	406970
俄罗斯	0	5638901	138441	5083251
土耳其	5171	5465094	50096	5333759
英国	32080	5040053	128601	15888
阿根廷	19256	4613019	97904	4226694
哥伦比亚	23275	4450086	111155	4172018
意大利	1391	4267105	127731	4097905

数据来源：新浪新闻

2、供给面

截止7月2日中国铜冶炼厂加工费TC升至44.5美元/干吨，4月初最低达到28.5美元/干吨，随后开始逐步抬升。此前，CSPT小组敲定今年三季度现货铜精矿采购价为55美元/吨，暗示了铜精矿偏紧格局将有所缓解。随着疫苗普及，海外供应自疫情中恢复，2021年新扩建的铜矿产能释放在下半年将逐渐体现。今年上半年里，紫金矿业卡莫阿-卡库拉铜矿一期工程第一序列年处理380万吨矿石项目已于5月25日正式启动铜精矿生产，秘鲁的Mina justa也已开始全面投产；Grasberg矿井地下产量持续增加，Spence2期的产量也在二季度稳步增长。仍需警惕的是，产铜大国智利和秘鲁的政治风险，当局者对于矿业开采的态度将影响矿企资本支出的决策。

5月铜矿砂及精矿进口量为194.46万吨，环比微增1.21%，同比增加15%；1-5月累计进口量982.75万吨，累计同比增长6.3%，进口量居于近几年相对高位。5月废铜进口量13.94万吨，环比减少16.9%，是去年同期的近2倍；其中，自马来西亚进口量占比约18%。6月27日马来西亚宣布再次延长全面封锁，不设置明确的封锁时间限期，对于国内再生铜供应形成偏紧预期。5月精炼铜产量86.6万吨，同比增长10.2%；1-5月累计产量424.4万吨，累计同比增长14.1%。7月炼厂检修较少，加工费回升，利润尚可，精铜产出料有增长。

库存数据来看，截止7月2日上期所铜库存降至14.25万吨，7月6日仓单数量为8.9万吨。6月中下旬，LME铜库存快速抬升，近期维持在21万吨左右。库存整体处于相对适中的水平上。

铜精矿现货TC报价



数据来源：百川盈孚

3、需求端

受电力消费不佳及铜价高涨的影响，铜杆及电线电缆企业开工率持续不佳，低于 2019~2020 年同期水平。铜管方面，1~4 月处空调行业生产旺季，整体开工率维持 2019 年水平，但受到空调行业增速下滑以及即将步入生产淡季的影响，5 月及 6 月开工率已呈下滑趋势。铜板带箔方面，根据 SMM 调研，由于下游计算机、汽车、半导体封装等行业订单较往年有所增长，行业处于高景气，开工率高于 2019、2020 年同期水平。

终端消费需求分化，今年 4 月，国家电网工程投资完成额累计达 852 亿元，累计同比增长 27.2%。国家电网电源工程投资完成额累计达 1116 亿元，累计同比增长 23.8%。通过数据看到，上半年，国内电网投资增速放缓，主要是基数原因导致。根据国家电网 2021 年投资计划，计划投资额为 4730 亿元，较 2020 年实际投资额增加 125 亿元，增长 2.7%。作为“十四五”开局之年，将对整体电力消费预期产生支撑作用。另一方面，高铜价对整体需求产生抑制，电线电缆企业开工率表现不佳。伴随铜价的回调，此状况将有所改善。

新能源发电对于铜的消费需求也值得关注。据国际可再生能源机构(IRENA)发布的数据可知，2020 年全世界增加了超过 260GW 的可再生能源装机容量，相较于 2019 年的增长量增加了近 50%，其中，以太阳能和风能发电为主。随着发电装机总容量的快速增加，将大幅拉动铜的需求，2021 年光伏发电及风能发电对于铜的需求增量超过 50 万吨，且未来将持续上升。

今年前 4 月，家用空调总产量 5578 万台，同比增长 33.5%，增速呈下滑趋势。4 月空调库存 2109 万台，较年初增加 158 万台，库存压力较大。目前铜管企业开工率已出现下滑，6 月后将进入空调生产淡季，产量将受到影响。今年 1~4 月，冰箱总产量 2945 万台，同比增长 40.9%；洗衣机总产量 2917 万台，同比增长 44.8%，增速均呈下滑趋势。

三，后市行情研判

基本面看，近期智利议会提出向矿工征收矿区使用费的法案，可能使矿业税上调高达 75%，目前智利是全球最大的铜生产国，此举可能对铜价产生较大的影

响，直接影响矿业投资，加上矿藏的自然老化，导致产量的下降。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。盘面看沪铜经过一年的大幅上涨，5 月创新高之后开始回落，6 月中旬下破 60 日线后，近期一直在 60 日线下方横盘整理，各条均线将成空头排列之势，待机观望。

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。