

和合期货沪铜周报（20210816--20210820）



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

8月20日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价67360，较昨日下跌570；广东现货均价67240，较昨日下跌480；武汉现货均价67900，较昨日下跌1300；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价67900，较昨日下跌1300；

2、沪铜本周成交情况

8月16--8月20日，沪铜指数总成交量131.4万手，较上周增加40.2万手，总持仓量34.2万手，较上周增仓4.3万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘67200，与上周收盘价下跌3.96%。

二、影响因素分析

1、宏观面

本周国家统计局公布了7月份国民经济运行情况，数据显示，当前主要宏观指标仍处在合理区间，经济总体延续恢复态势。其中，全国规模以上工业增加值同比增长6.4%，两年平均增长5.6%，环比增长0.3%；社会消费品零售总额增长8.5%，两年平均增长3.6%，环比下降0.13%。1至7月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长10.3%，两年平均增长4.3%，7月份环比增长0.18%；全国城镇新增就业822万人，完成全年目标的74.7%。

受外部不确定因素增加和国内汛情、疫情影响，7月份部分主要指标增速有所回落。交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示：“随着极端天气的消退，汛情等因素对经济运行的影响将减小。”不过，疫情仍存在不确定性，我国内外需求都可能受到冲击。下半年，宏观政策重点将做好今明两年跨周期调节，积极财政政策的空间较大，预计专项债发行及财政支出的进度将加快；货币政策保持稳健，继续降低实体经济融资成本。

统计局表示，国际大宗商品价格高位运行还会持续一段时间。一是全球经济整体上在复苏，市场需求在增加。二是主要原材料生产国由于疫情等多方面因素影响，对大宗商品的供给偏紧，特别是国际航运的运力紧张，国际航运价格上涨，也推动了相关商品价格保持高位。三是由于部分主要发达经济体的财政刺激和货币流动性，财政刺激的力度比较大，市场流动性比较充裕，加大了大宗商品价格上涨压力。所以从近期看，国际大宗商品价格由于以上三方面因素持续存在，大宗商品价格高位运行仍会持续。

欧元区二季度 GDP 数据，同比增加 13.6%，前值增加 13.7%，环比增加 2%，前值增加 2%。机构分析欧元区第二季度 GDP 数据，欧盟统计局表示，欧元区经济在第二季度增长了 2%，符合市场预期，因为在短暂衰退后，放松新冠疫情防控措施刺激了经济活动。GDP 增长推动了 4-6 月期间就业的增长，该指标上季度增长 0.5%，同比增长 1.8%，在经历了一系列下跌后，年增长率高于 1.5% 的预期。尽管欧元区经济在第二季度强劲反弹，但仍比 2019 年底低约 3%，不像美国和中国的经济已经超过疫情前的峰值。在欧元区最大的经济体中，西班牙和意大利的 GDP 增幅最大，分别增长 2.8% 和 2.7%，意大利是去年欧元区受打击最严重的国家之一，在 2021 年第一季度也实现了增长。德国和法国的 GDP 增长更为温和，分别为 1.5% 和 0.9%。

欧元区二季度 GDP 数据



数据来源：东方财富网

疫情方面，随着德尔塔毒株的传播，新冠病例数在美国各地激增，促使企业重新评估重返办公室的计划，一些学校也在重新提出视频上课、隔离和口罩要求。美国医院的新冠患者死亡人数又回升到 2 月份以来的最高水平，随着南方部分地区的重症监护病房人满为患，死亡数字可能会进一步恶化。根据美国卫生和公共

服务部(HHS)的数据,在阿拉巴马州,全州重症监护病房(ICU)的患者人数已经超过可用床位。佛罗里达州、密西西比州、佐治亚州和德克萨斯州 ICU 的使用率都超过了 90%。

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
48.4亿剂	3116.7万剂	62.06剂
中国累计接种	中国较上日新增	中国每百人接种
19亿剂	1285.2万剂	132.02剂

国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
中国	19亿剂	132.02剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	08-18
印度	5.6亿剂	40.74剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康, 卫星-V	08-18
美国	3.6亿剂	107.22剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	08-18
巴西	1.7亿剂	79.11剂	强生, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物	08-16
日本	1.1亿剂	90.66剂	莫德纳, 辉瑞/BioNTech	08-18

数据来源: 腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示,截至北京时间 8 月 20 日 7 时,全球新冠病毒确诊病例超过 21060 万例,死亡病例超过 441 万例。其中六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 3822 万例,死亡病例至 64.3 万例。全球新冠肺炎数据:

海外 截至08月20日07时13分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	144803	38220725	643064	30375764
印度	37304	32358202	433622	31554128
巴西	35991	20494212	572641	19393047
俄罗斯	0	6684531	173700	5963054
法国	23973	6557356	113103	5990572
英国	0	6386006	131577	24692
土耳其	19320	6157772	53891	5666562
阿根廷	10596	5116803	109841	4785379
哥伦比亚	3193	4880516	123901	4706978
西班牙	12445	4758003	83004	4058425

数据来源：新浪新闻

2、供给面

7月，中国铜产业整体阶段性平稳运行，原料供应趋势性恢复，但仍存扰动因素。铜价在国家宏观调控政策、疫情防控压力再次升级及美国货币政策等多因素作用下相对高位震荡，消费受需求基本稳定、铜价较高位回调、精废价差收窄等影响，有所回暖。铜精矿加工费继续回升，7月末，铜精矿现货TC报价57-59美元/吨，较6月末大幅回升12美元/吨，较近年最低加工费30美元/吨报价升幅显著。

近期铜精矿加工费反弹主要受两方面因素影响。首先，世界铜精矿生产逐步恢复、海外卡莫阿-卡库拉项目投产、中国玉龙二期逐步达产等带动世界矿山铜供应增长。根据ICSG统计数据，前4个月世界矿山铜含铜产量681.1万吨，同比增长4.2%，产量高于2019年同期。根据国家统计局数据，国内铜精矿产量持

续增长。6月，中国铜精矿含铜产量16.6万吨，环比增长12.0%，同比增长6.1%。2021年上半年，中国铜精矿含铜累计产量88.8万吨，同比增长5.3%。

其次，4月后中国铜冶炼企业集中检修，精炼铜月产量环比持续下降，冶炼厂铜精矿原料需求放缓。6月，中国精炼铜产量83.7万吨，环比下降3.3%，同比增长2.6%，同比增幅较5月大幅回落7.6个百分点。2021年上半年，中国精炼铜累计产量515.4万吨，同比增长12.3%，增幅持续回落。2021年中国精炼铜月度产量情况如图5所示。7月，金川、云锡、富冶等冶炼厂仍有检修计划，但铜冶炼整体检修力度环比减弱

精铜进口量走势图

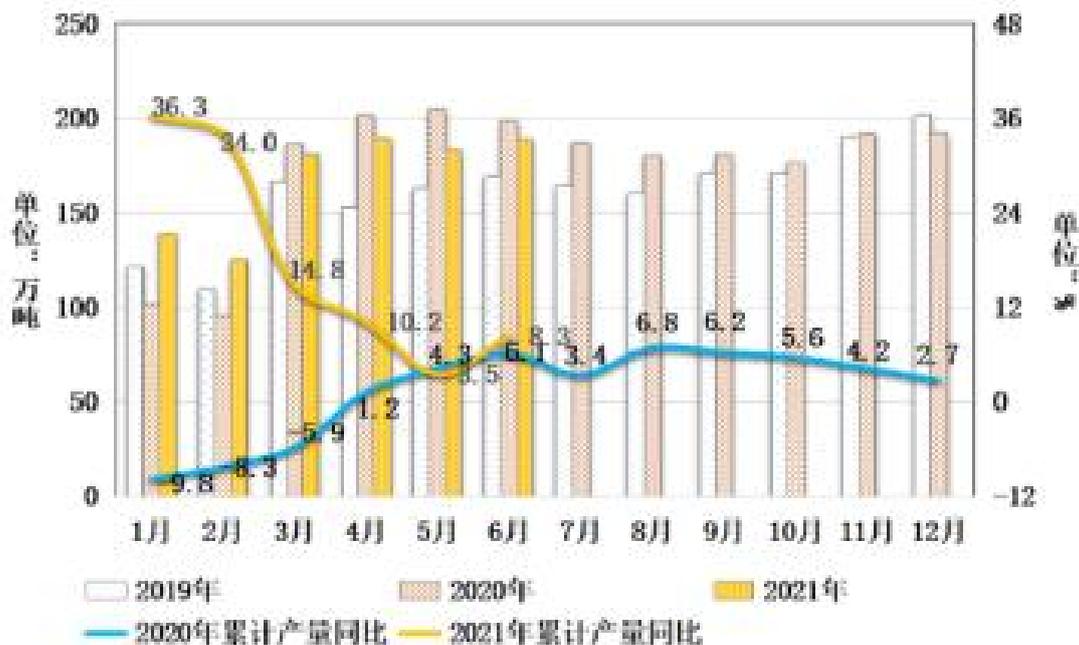


数据来源：卓创资讯

3、需求面

需求端方面，6月，中国铜材产量189.3万吨，环比增长3.0%，同比下降4.5%，同比降幅较5月收窄5.8个点。

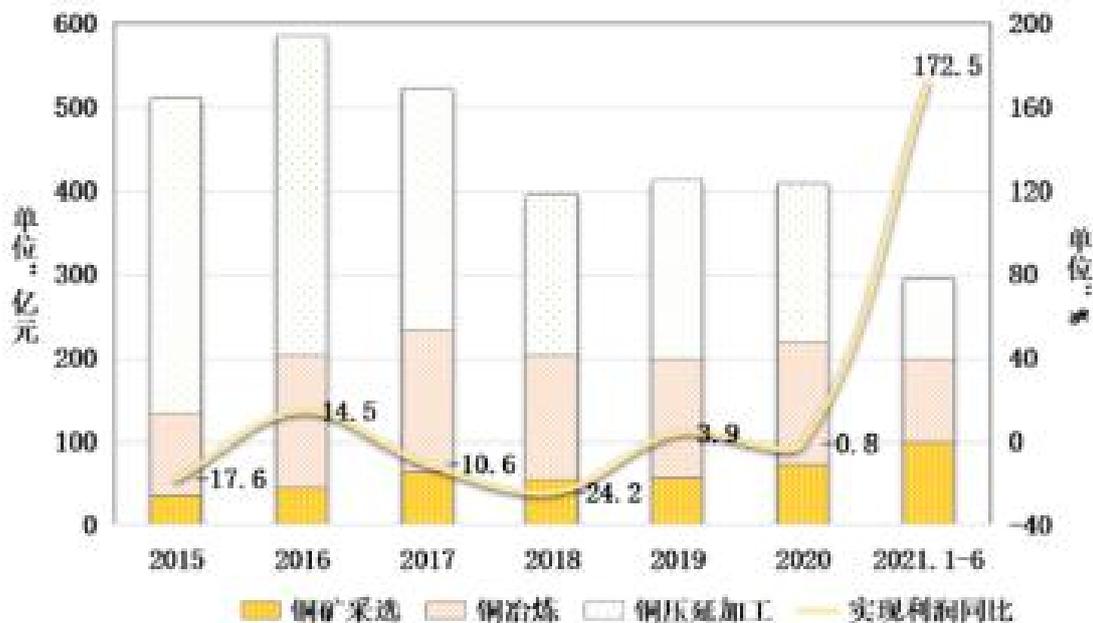
2021年中国铜材月度产量情况



数据来源：卓创资讯

上半年行业盈利同比增长，主要受铜价大幅上涨、库存原料价差贡献。前6个月，铜矿采选、铜冶炼、铜压延加工销售收入利润率分别为32.0%、2.3%和1.4%。前6个月，铜矿采选实现利润98.5亿元，同比增长280.5%；铜冶炼实现利润100.8亿元，同比增长136.5%；铜压延加工实现利润95.3亿元，同比增长140.5%

我国铜产业盈利情况



数据来源：卓创资讯

三，后市行情研判

我国 7 月主要经济数据全面弱于预期，各方解读出炉，普遍认为这是经济见顶持续放缓的信号，对 7 月经济数据解读出炉，普遍偏负面，对下半年经济预期转空。Escondida 铜矿工人工会投票中接受了新的工资提议，罢工得以避免，另有智利 Caserones 铜项目工人自 8 月 10 日开始罢工，但目前该项目生产仍在继续，工人持续罢工的影响目前仅限于采矿业务，铜矿供应担忧基本释放。盘面沪铜经过一年的大幅上涨，5 月创新高之后开始回落，近日伦铜沪铜跌破两个月的平台位，技术面空头信号出现。

四，交易策略建议

建议空单轻仓持有。

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。