

和合期货沪铜周报（20210823--20210827）



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27日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价69450，较昨日下跌350；广东现货均价69440，较昨日下跌340；武汉现货均价69400，较昨日下跌350；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价69400，较昨日下跌350；

2、沪铜本周成交情况

8月23—8月27日，沪铜指数总成交量102.2万手，较上周减少29.2万手，总持仓量31.7万手，较上周减仓2.5万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘69130，与上周收盘价上涨3.10%。

二、影响因素分析

1、宏观面

今年7月主要经济数据均快速回落，出口、消费和固定资产投资三大需求的增速都不及市场预期。除了洪涝灾害、局部疫情和限产限电等因素的拖累外，也与中国经济已走过疫情后的复苏高点，经济内生性放缓压力开始显现有关。中国经济的确面临着放缓压力，出口方面，海外复工复产推进后，一部分订单从中国流出，季节性调整后的出口同比增速从4月的32.6%，连续4个月下滑到7月的20.0%。以2019年为基期的两年平均同比，7月为12.9%，低于今年2月的23.0%、4月的16.7%、6月的15.1%，可见中国出口步入放缓期是比较确定的。

海外疫情扰动，将延长中国出口的景气时间。从总量层面看，尽管7月初开始海外疫情在德尔塔病毒的冲击下再次肆虐，8月初至今日新增平均在70万例左右，但对发达国家的冲击已明显减弱。以美国为例，近期它的日新增到达16万例左右，但美国主要经济数据除消费者信心指数外，均显示美国经济在持续恢复中。国际货币基金组织也在7月将美国2021年GDP增速的预测，从4月预测

值 6.4% 提高到 7.0%。发达经济体持续复苏，会形成需求外溢，支撑全球贸易。从结构层面看，发展中国家疫苗接种整体慢于发达国家，受德尔塔病毒的冲击也更重，典型的如东南亚国家，近期印尼、越南和马来西亚的日新增确诊数相继创下历史新高。欧美国家需求恢复、发展中生产受困于疫情，将延缓中国出口回落的节奏。

法国宣布经济增长目标，2021 年底前恢复至疫情前水平。法国官方 23 日宣布经济发展目标，到今年年底前恢复至新冠疫情暴发前的经济增长水平。法国经济与财政部长勒梅尔当天代表官方介绍法国经济形势表示，官方现在的目标是让法国在今年年底前恢复至疫情暴发前的增长水平，他认为，目前的法国经济运行良好，8 月上半月经济与去年同期相比增长 15%，他还重申了今年经济增长 6% 的目标。根据法国国家统计与经济研究所发布的数据，法国经济在今年第二季度的经济增长超过预期，国内生产总值环比增长 0.9%，该研究所认为，法国国内生产总值的增长幅度“正在接近危机前的水平”。

IMF 特别提款权增发，助力世界经济复苏。国际货币基金组织（IMF）规模为 6500 亿美元的新一轮特别提款权普遍分配方案近日生效，这次 IMF 历史上规模最大的一次特别提款权分配，将为全球合力应对新冠肺炎疫情和促进世界经济复苏注入一剂“强心针”。本轮分配根据 IMF 成员所占的份额比重进行，其中新兴市场和发展中国家将获得约 2750 亿美元的特别提款权，IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，本轮分配将令所有 IMF 成员受益，满足全球各经济体对储备资产的长期需求。

疫情方面，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，德尔塔变异株传播速度继续快于全球共同应对疫情的速度。目前低收入国家仅为其 2% 的人口接种了新冠疫苗，谭德塞呼吁暂停接种疫苗加强针，向尚未为其卫生工作者和风险群体接种疫苗的国家提供疫苗，这些国家目前正经历疫情高峰。

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		
50.8亿剂	3533.8万剂	65.15剂		
中国累计接种	中国较上日新增	中国每百人接种		
19.9亿剂	1269.5万剂	138.15剂		
国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
中国	19.9亿剂	138.15剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	08-25
印度	6亿剂	43.33剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康, 卫星-V	08-25
美国	3.6亿剂	109.09剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	08-25
巴西	1.8亿剂	85.58剂	强生, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech, 科兴生物	08-25
日本	1.2亿剂	96.64剂	莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	08-24

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 27 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 21516 万例，死亡病例超过 448 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 3932 万例，死亡病例至 65.2 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至08月27日07时06分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
21,516万
较昨日+389769

累计死亡
448万
较昨日+5033

累计治愈
18,529万
较昨日+188044

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	159953	39320920	651838	30724962
印度	38684	32602325	436889	31813972
巴西	31024	20676561	577565	19577135
俄罗斯	0	6824540	179243	6092818
法国	19683	6693019	113775	6145288
英国	37962	6628709	132174	24692
土耳其	19616	6293297	55469	5771611
阿根廷	6847	5161926	111117	4838745
哥伦比亚	1935	4899085	124567	4729909
伊朗	0	4833135	104716	4053022

数据来源：新浪新闻

2、供给面

秘鲁铜矿产量在今年2月份时出现了阶段性低点，随后呈现震荡上升的走势，但整体产量，在剔除了2020年因新冠疫情而产生的异常值后，依旧不及往年同期。未来影响秘鲁铜矿产量的因素主要有两个：一是秘鲁本国的新冠疫情控制情况，目前而言，正在向好发展。二是智利新总统是否会提高对矿业公司的税收，据了解，秘鲁采矿工程协会主席表示预计将在未来几天与新总统的团队进行交谈，并计划在9月份邀请新总统参加矿业会议。

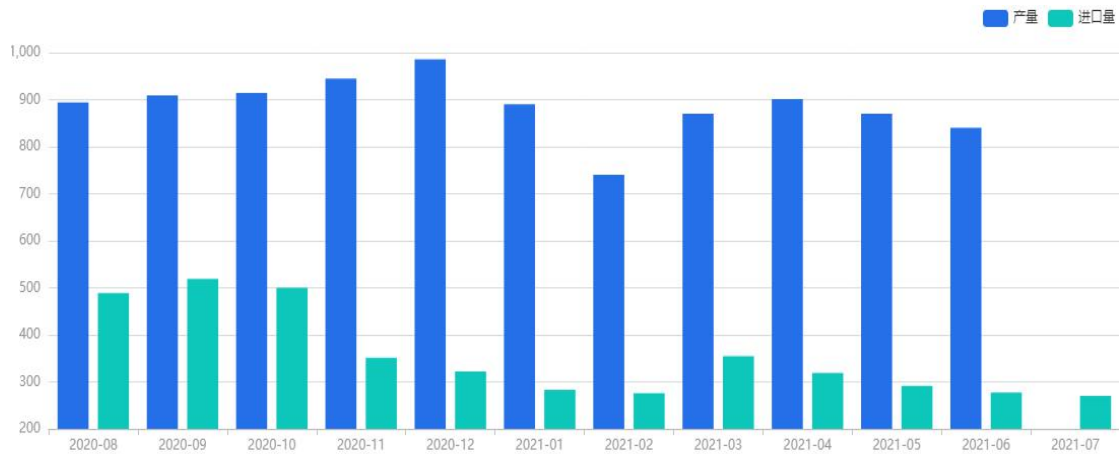
智利铜矿产量的走势与秘鲁类似，同样是呈现震荡上升的走势，但智利的月度铜矿产量月往年同期都十分接近。目前智利有两座铜矿山存在罢工风险，分别为Escondida铜矿和Andina铜矿。近日，Escondida铜矿的工会正式发布声明：拒绝铜矿持有者给出的有关薪资要求的最终提议。Andina铜矿工会同样否决了资方给出的合同提议，并表示若不能达成一致，将于8月3日起开始罢工。

海外主要铜矿生产国的铜矿产量虽有增加，但幅度较小。而铜精矿加工费却

有着明显的反弹，截至 7 月 30 日，国内铜精矿加工费 TC 报价为 56 美元/吨。笔者认为：铜矿产量的增加并不足以导致铜精矿加工费持续反弹，废铜和粗铜的替代效应才是导致铜精矿加工费持续反弹的主要原因。

精炼铜进口量下滑的起始时间要早于国内精炼铜产量。6 月我国精炼铜进口量为 26.2 万吨，环比下降 5.2%。前期精炼铜进口量持续下滑，主要是因为精炼铜进口盈利窗口长期处于深度关闭状态，但进入 7 月后，进口盈利窗口开始打开，并持续较长时间，由此推测，7 月我国精炼铜进口量或将出现回升。

精铜产量进口量数据



数据来源：卓创资讯

3、需求面

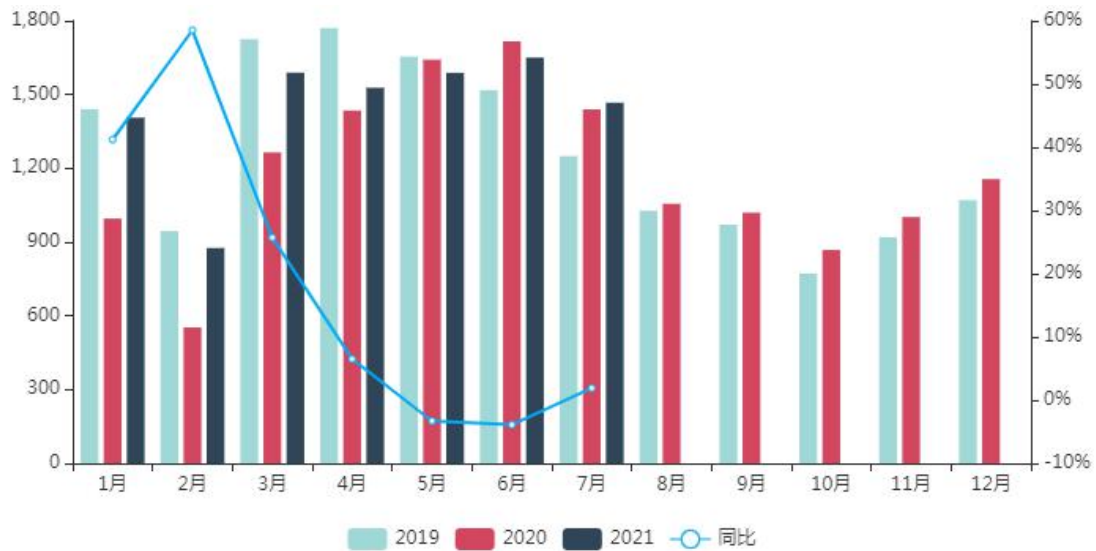
今年前 6 个月，电网工程累计投资完成额为 1734 亿元，同比增加 4.7%；电力工程累计投资完成额为 3627 亿元，同比增加 6.8%。自今年年初以来，电力电网投资累计同比增速就持续下滑，主要是因为前期铜价大幅走高，有相当一部分电网订单被递延。

2020 年国家电网完成电网投资 4605 亿元，2021 年国家电网的电网投资计划为 4730 亿元，同比增加 125 亿元。今年上半年电网投资完成额为 1734 亿元，因此根据计划，下半年将有 2996 亿元的电网投资需要完成。据了解，目前电线电缆企业开工率有所回升，主要是因为铜价回落后，前期延期的电网订单开始兑现。由此推测，今年下半年电线电缆需求将会出现回升。

7 月份空调总销量 1467 万台，同比 1.89%，其中，内销 987 万台，同比增加 2.26%，外销 481 万台，同比增加 1.16%。排除疫情影响，与 2019 年 7 月对比，

总销量同比增加 17.39%，其中内销同比增加 13.65%，外销同比增加 25.92%。

空调销量数据



数据来源：产业在线

三，后市行情研判

从基本面来看，社会库存持续去库，东南亚疫情再度恶化，造成再生铜输入受阻，目前精废价差已经倒挂，对精铜需求形成支撑，接下来消费金九银十即将到来，下游开工有望持续回暖，铜价仍存在支撑。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，19日沪铜跌破两个月的平台位后，近日连续反弹再次进入震荡区，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。