

和合期货沪铜周报（20210906--20210910）



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

9月10日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价68990，较昨日下跌400；广东现货均价68870，较昨日下跌490；武汉现货均价68840，较昨日下跌500；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价68950，较昨日下跌400；

2、沪铜本周成交情况

9月6--9月10日，沪铜指数总成交量93.8万手，较上周减少0.3万手，总持仓量29.9万手，较上周减仓1.3万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘70000，与上周收盘价上涨1.35%。

二、影响因素分析

1、宏观面

中国8月CPI同比增长0.8%，前值1%，8月PPI同比增长9.5%，前值9.00%。国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，8月份，各地区各部门持续做好保供稳价工作，消费市场供应总体充足，价格平稳运行。猪肉供给持续增加，价格继续下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点，价格下降44.9%，降幅比上月扩大1.4个百分点。PPI上涨9.5%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。其中，煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延加工业价格涨幅分别扩大11.4、2.7和1.1个百分点，是同比涨幅扩大的主要原因。

中国8月CPI数据



数据来源：东方财富网

中国 8 月 PPI 数据



数据来源：东方财富网

央行课题组称预计下半年宏观杠杆率将保持基本稳定，中国人民银行调查统计司杠杆率课题组在《中国金融》发文指出，当前我国保持宏观杠杆率基本稳定已取得显著成效。2021 年第二季度，我国宏观杠杆率为 274.9%，比上年末低 4.5 个百分点，2020 年第四季度以来，我国宏观杠杆率呈持续下降趋势，累计下降 6.1 个百分点。宏观杠杆率平稳下降，一方面，是由于疫情冲击对经济增速放缓的影响逐渐消退，同时价格有所回升，导致名义 GDP 增速较快回升；另一方面，也是由于总债务增速有所回落。分部门看，各部门的杠杆率均较上年末有不同程度的下降。未来，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计下半年宏观杠杆率将保持基本稳定。

截至 9 月 9 日，美国联邦债务总额已接近 28.74 万亿美元，创历史最高水平，达到美国 GDP 的 125%，这也是美国经济高度依赖债务，离开债务几乎寸步难行的缩影。美国财长珍妮特·耶伦当地时间 9 月 8 日表示，如果已到期的美国债务上限不被提高，美国将在 10 月份拖欠国债，她预计，美国的金库很可能将在 10 月份耗尽。这将会造成金融危机，事实上，这已经是美财政部第二次发出警告。

早在今年6月时，耶伦就发出过美国或将很快耗尽资金，这将威胁到美国人的工作和储蓄的警告。

疫情方面，世卫组织称全球已接种55亿剂新冠疫苗，80%在高收入和中等偏上收入国家。当地时间8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，全球已接种55亿剂新冠疫苗，其中80%都在高收入和中等偏上收入国家。世卫组织希望本月底前所有国家都能为其至少10%的人口接种新冠疫苗，今年年底前至少为40%的人口接种新冠疫苗，明年年中为全球70%的人口接种新冠疫苗。目前，近90%的高收入国家已达到为其10%人口接种新冠疫苗的目标，超过70%的高收入国家已为其40%人口接种新冠疫苗，但没有任何一个低收入国家达到这两个目标。

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	
56亿剂		3312.3万剂		71.15剂	
中国累计接种		中国较上日新增		中国每百人接种	
21.2亿剂		555.7万剂		147.61剂	
国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间	
中国	21.2亿剂	147.61剂	国药/北京，国药/武汉，科兴生物，康希诺	09-08	
印度	7.1亿剂	50.99剂	Covaxin，牛津/阿斯利康，卫星-V	09-08	
美国	3.8亿剂	112.08剂	强生，莫德纳，辉瑞/BioNTech	09-08	
巴西	2亿剂	94.52剂	强生，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech，科兴生物	09-06	

日本 1.4亿剂 111.3剂 莫德纳，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech 09-08

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 10 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 22395 万例，死亡病例超过 462 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 4156 万例，死亡病例至 65.2 万例。

海外 截至09月10日09时44分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	154776	41561156	674547	31744959
印度	17647	33163004	442046	32321283
巴西	30891	20958899	585205	20002562
英国	0	7127641	133999	24692
俄罗斯	0	7084284	190376	6340151
法国	10969	6877825	115362	6464416
土耳其	23846	6590414	59170	6055819
伊朗	0	5237799	112935	4481814
阿根廷	3661	5218993	113099	5062115
哥伦比亚	1803	4925000	125480	4761373

数据来源：新浪新闻

2、供给面

目前铜矿供应端整体保持稳定格局，短期的干扰得到了进一步的解除。一方面，Caserones 矿区的 Lumina 工会拒绝了公司的最后提议，罢工持续且继续封

锁了矿区入口的道路。受运营通道中断影响，该公司通过航空运输必要的应急人员。目前来看，正在罢工的 Caserones 并未对 8 月的发货构成影响。另一方面，8 月 31 日 Codelco 与 El Teniente 矿区的 5 个工会签署了 2021-2024 年期间的新薪资协议，前期引发市场担忧的罢工危机得以解除；且 9 月 3 日 Codelco 旗下 Andina 矿区的 SIIL 工会与 SUT 工会达成薪资协议，为期 36 个月，结束了自 8 月 12 日以来的罢工。整体来看，目前处于海外矿山劳资合同谈判的集中阶段，虽然大部分罢工事件得到了妥善的解决，但不排除后期还会有铜矿去效仿。

从近期海外矿企发布的二季度产量报告来看，15 家矿企在二季度的总产量同比上升 3.53%，上半年总产量增长 2.66%。矿山增长部分大部分是来自于矿山的新扩建，下半年矿山新建投产增量约 50 万吨。相比之下，由于受到新冠疫情及大部分老矿山品位下降的影响，大部分主流矿山产量几乎未有增量。总体而言，2021 年全球铜精矿将继续维持紧平衡格局，预计缺口较 2020 年会有所收窄。伴随着新扩建投产，乐观预期全球铜矿产量增幅将攀升至 7%。

由于国内铜精矿产量远不能满足铜精矿需求增量，预计国内铜精矿的供应缺口将持续扩大，进口铜精矿仍将是供应来源的主要渠道。从铜精矿进口量来看，今年 1-7 月份铜精矿进口量总量为 1338.5 万吨，累计增长 5.94%。其中 7 月进口铜矿砂及其精矿 188.74 万吨，环比增长 12.93%，同比增加 5.15%。

铜精矿进口量数据



数据来源：卓创资讯

3、需求面

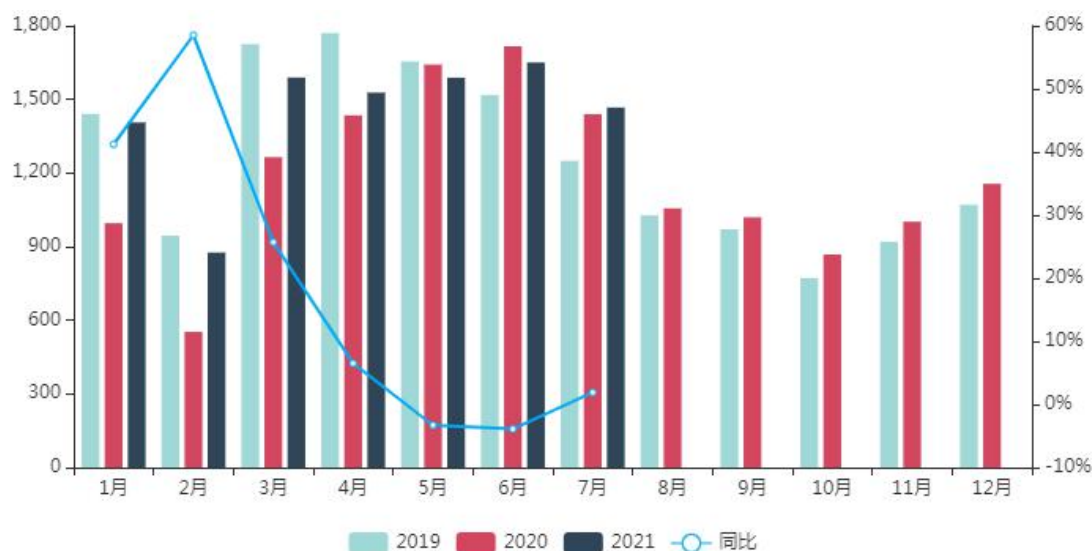
我国的电网建设已高歌猛进了十多年，目前已经组网完毕，这意味着电网投资已从高速增长转入高质量发展阶段。2020 年电网投资累计完成 4699 亿元，同

比下降 6.2%。2021 年电网工程计划投资额 4730 亿，较 2020 年计划投资额增长 2.8%。今年全国 1-7 月完成电网工程投资额 2029 亿元，同比下滑 1.17%。但由于主要原料价格同比涨幅明显，因此实际订单下滑幅度要更为凸显，实际金属的消耗量减少。目前电力投资整体偏弱，下半年订单释放情况不容乐观。

今年 7 月家用空调总销量 1466.9 万台，同比增长 1.9%，环比下滑 11.11%。内销 986.5 万台，同比增长 2.3%，环比下滑 4.75%；出口 480.5 万台，同比增长 1.1%，环比下滑 21.83%。2021 年 1-7 月空调内销同比增长 12.0%，较 2019 年 1-7 月下滑 11.5%。1-7 月空调外销同比增长 13.7%，较 2019 年 1-7 月增长 12.3%。从内销来看，在高温天气的提振下，需求出现回暖，推动内销实现同比小幅增长。今年 7 月全国平均气温 23.1 摄氏度，创下了自 1961 年以来历史同期的第二高值。就外销来看，家用空调出口步入淡季，不过海外补库需求仍存，因此 7 月空调出口同比微幅增长。

由于空调内销旺季在 8 月基本告一段落，因此预计内销规模将逐渐回落。但鉴于前期空调累计销量表现较为可观，因此全年同比增长的预期将难以改变。乐观预计 2021 年中国空调市场零售量规模为 5924 万台，同比增长 15.7%，零售额 1953 亿元，同比增长 26.5%。

空调销量数据



数据来源：产业在线

三，后市行情研判

随着海外矿山的新投建产能释放，铜矿变得逐步宽松，TC 回升，加上硫酸价格高企，使得冶炼厂有足够的利润率，并保持较高的开工率，预计后期铜精矿进口及精铜产量有望继续维持高位，但全球最大铜生产国智利参议院矿业委员会还批准了铜矿特许权使用费的立法提案，可能使后市的供给增加不确定性。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，目前窄幅震荡，待机观望。

四，交易策略建议

建议观望。

风险揭示：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。