

和合期货沪铜周报（20210913--20210917）



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17日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价69780，较昨日下跌850；广东现货均价69780，较昨日下跌830；武汉现货均价69750，较昨日下跌850；重庆现货均价69800，较昨日下跌850；北京现货均价69750，较昨日下跌850；

2、沪铜本周成交情况

9月13--9月17日，沪铜指数总成交量127万手，较上周增加33.2万手，总持仓量29万手，较上周减仓0.9万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘69270，与上周收盘价下跌1.16%。

二、影响因素分析

1、宏观面

8月份，社会消费品零售总额34395亿元，同比增长2.5%，两年平均增长1.5%，比7月份回落2.1个百分点，环比增长0.17%。1-8月份，社会消费品零售总额281224亿元，同比增长18.1%，两年平均增长3.9%。

国家统计局新闻发言人表示，整体来看，8月份部分主要指标同比增速比上个月明显有所回落，从累计看，主要指标保持了较快增长，两年平均增速水平保持基本平稳。对比市场预期，8月份社会消费品零售总额同比增速大幅低于市场预期，且继续比上月有较为明显的回落。影响消费的主要原因是，疫情汛情多点发生和基数因素。付凌晖判断，8月份的社零表现更多是受短时影响，消费稳定恢复的态势没有发生大的变化，消费规模扩大、结构升级、新动能成长的趋势没有发生改变。

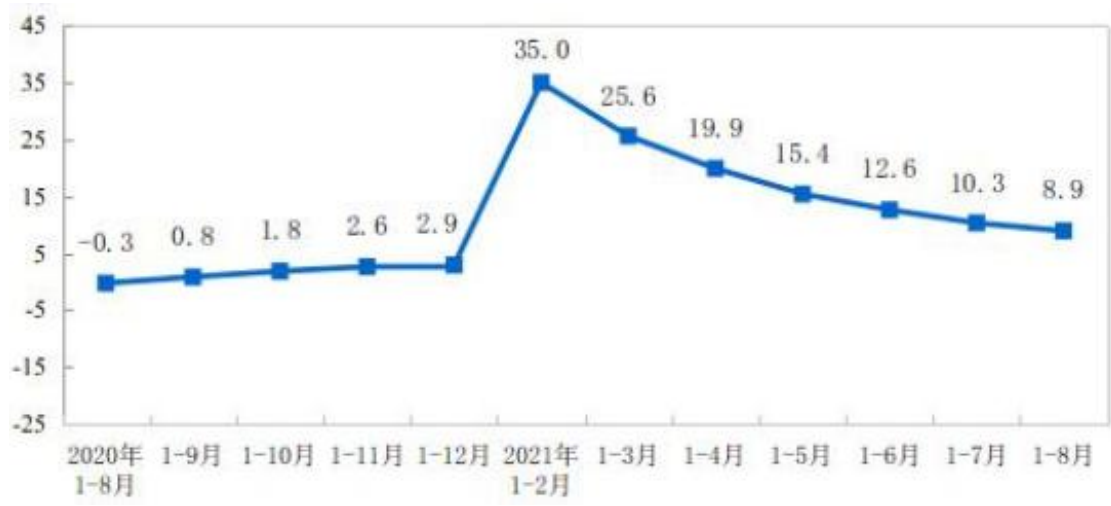
中国社会消费品零售数据



数据来源：国家统计局

房地产投资持续小降，基建投资触底反弹，制造业投资是亮点。1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）346,913亿元，同比增长8.9%，比2019年1—8月份增长8.2%，两年平均增长4.0%。其中民间固定资产投资198,559亿元，同比增长11.5%。

中国固定资产投资数据



数据来源：国家统计局

在大宗商品新一轮涨势冲击下，全球央行感受到通胀压力。在经历了夏天的沉闷之后，全球建筑业、制造业和照明需求所依赖的大宗商品价格再度飙升。铝价钢价等正卷土重来，欧洲天然气和电力价格则创下纪录新高，一项大宗商品现货价格指数即将突破7月份创下的十年高点。这可能引发通胀加速上升，消费者开支增加，并给全球央行施加遏制其大规模刺激措施的压力。经济复苏带来的

需求旺盛，再加上供应问题——包括中国减排导致金属产量削减，以及欧洲天然气储量稀缺等——导致市场收紧。与此同时，运输这些商品的成本正在上涨。鉴于各类实物市场供应日益稀缺，高盛预计未来一年价格会进一步攀升。高盛分析师发布报告称，实物商品需求已经达到了如此高的水平——除石油外，都超越疫情前趋势——以至于供应这些商品的能力越来越受到限制，市场越来越容易受到供应中断或需求意外增加的影响。

疫情方面，世卫组织称全球已接种超过 57 亿剂新冠疫苗，其中只有 2%是在非洲接种的。14 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，全球已接种超过 57 亿剂新冠疫苗，但其中只有 2%是在非洲接种的。世卫组织希望今年年底前全球所有国家都能为至少 40%的人口接种新冠疫苗，但目前仅有两个非洲国家达成了这一目标，是所有地区中最低的。“新冠肺炎疫苗实施计划”已向 141 个国家和地区送去了超过 2.6 亿剂新冠疫苗，但目前该计划也面临一些挑战，如疫苗厂商优先交付双边协议订单，许多高收入国家束缚了全球疫苗供应。

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		
58.2亿剂	2064.4万剂	73.84剂		
中国累计接种	中国较上日新增	中国每百人接种		
21.6亿剂	449万剂	150.17剂		
国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
中国	21.6亿剂	150.17剂	国药/北京，国药/武汉，科兴生物，康希诺	09-15
印度	7.6亿剂	54.64剂	Covaxin，牛津/阿斯利康，卫星-V	09-15
美国	3.8亿剂	113.67剂	强生，莫德纳，辉瑞/BioNTech	09-15

巴西	2.1亿剂	100.31剂	强生，牛津/ 阿斯利康， 辉瑞/BioNTech， 科兴生物	09-14
日本	1.5亿剂	118.03剂	莫德纳，牛津/ 阿斯利康， 辉瑞/BioNTech	09-15

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 17 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 22779 万例，死亡病例超过 468 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 4263 万例，死亡病例至 68.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至09月17日10时13分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
22,779万
较昨日+360740

累计死亡
468万
较昨日+6966

累计治愈
19,641万
较昨日+308045

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	137044	42634054	688486	32347726
印度	30712	33380522	444278	32590868
巴西	34407	21069017	589277	20173064
英国	0	7347027	134976	24692
俄罗斯	0	7214520	195835	6452398
法国	8128	6934732	115894	6595439
土耳其	28118	6767008	60903	6262690
伊朗	0	5378408	116072	4682704
阿根廷	2493	5234851	114101	5087120
哥伦比亚	1484	4936052	125782	4774661

数据来源：新浪新闻

2、供给面

全球最大铜生产国智利周二下调了今明两年平均铜价预期，并警告市场可能会出现供过于求。智利政府下属的铜业委员会 Cochilco 在发布的季度报告中表示，将今年的铜价预测从之前预测的平均每磅 4.30 美元，下调至每磅 4.20 美元（约 9,259.3 美元/吨）。报告称，随着全球市场从供应不足变成供应过剩，预计明年平均铜价为 3.95 美元。由于供应难以跟上全球经济复苏需求，铜价在今年 5 月飙升至创纪录高点，但此后，铜价有所回落。

Cochilco 预计，今年全球铜需求将增长 2.4%，明年将增长 3%；与此同时，预计铜供应量今明两年将分别增长 1.2% 和 4.5%。因此，该机构预计铜市场将从今年的短缺转到明年过剩状况。此外，铜矿巨头必和必拓在智利的劳资纷争也画上句号，这意味着供应将增加。据报道，必和必拓近日表示，该公司旗下位于智利的 Cerro Caserones 铜矿工人已投票，并接受了谈判小组在调解谈判中达成的最新薪资方案，这也意味该公司旗下的铜矿将结束长达三周多的停工，从而使其智利铜矿的业务得以恢复。

我国铜精矿进口量数据



数据来源：卓创资讯

3、需求面

中国汽车工业协会发布的信息显示，8 月份我国新能源汽车市场依然跑赢大市，产销环比和同比继续保持增长。8 月，新能源汽车产销量首次超过 30 万辆，再创历史新高，分别达到 30.9 万辆和 32.1 万辆，环比增长 8.8% 和 18.6%，同比增长均为 1.8 倍。其中，纯电动汽车产销分别完成 25.2 万辆和 26.5 万辆，同比

均增长 1.9 倍。值得一提的是，8 月新能源汽车渗透率已提升至 17.8%，按照这样的态势发展，我国有望提前实现 2025 年新能源汽车 20% 市场份额的中长期规划目标。今年 1 至 8 月份，新能源汽车产销分别达到 181.3 万辆和 179.9 万辆，同比增长均为 1.9 倍，新能源汽车渗透率已经提升至 11% 左右的水平。

中汽协展望四季度，我国国民经济运行总体保持稳定，从而支撑汽车消费需求保持稳定，但供给端出现较大波动，其中复杂多变的国内外形势带来诸多不确定性，海外疫情导致的芯片供应短缺问题依旧存在，叠加四季度市场需求的提高也将加剧供应有限的问题综合各方面因素，需要审慎乐观地看待行业发展，初步预判全年的市场或将弱于预期。

工信部部长肖亚庆指出，现在新能源汽车企业数量太大，处于小而散的状况。一是要充分发挥市场作用，鼓励企业兼并重组做大做强，进一步提高产业集中度；二是加强推广应用，加快充换电基础设施建设，持续开展好新能源汽车下乡活动，也要抓好公共领域汽车全面电动化的城市试点；三是促进跨界融合，推动电动化与智能网联技术的融合发展；四是提升产品质量，在质量安全、低温适用等各方面提供更高标准、更严要求。

新能源车产量数据



数据来源：产业在线

三，后市行情研判

内外交易所铜库存双双下降，LME 铜注册仓单短暂持稳后再度明显下降，沪铜仓单库存继续下降。最近铜精矿现货加工费继续回升，反应了矿端供需趋于宽

松，虽然矿端供应持续修复，但废铜供应持续偏紧，精废价差持续低迷，马来或在 10 月底提高进口废铜标准，废铜偏紧可能在四季度有所加剧，国内炼厂产能受检修等影响，产量修复有限。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，经过几个月的整理，整体形态成大三角形，上周五向上突破后回落，昨日内外盘大幅下跌，再次进入盘整区，节前观望。

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。