

# 和合期货沪铜周报（20211018--20211022）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铜期货合约成交情况

### 1、铜现货市场价格

10月22日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价73010，较昨日下跌2050；广东现货均价72250，较昨日下跌2060；武汉现货均价73350，较昨日下跌2050；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价73350，较昨日下跌2050；

### 2、沪铜本周成交情况

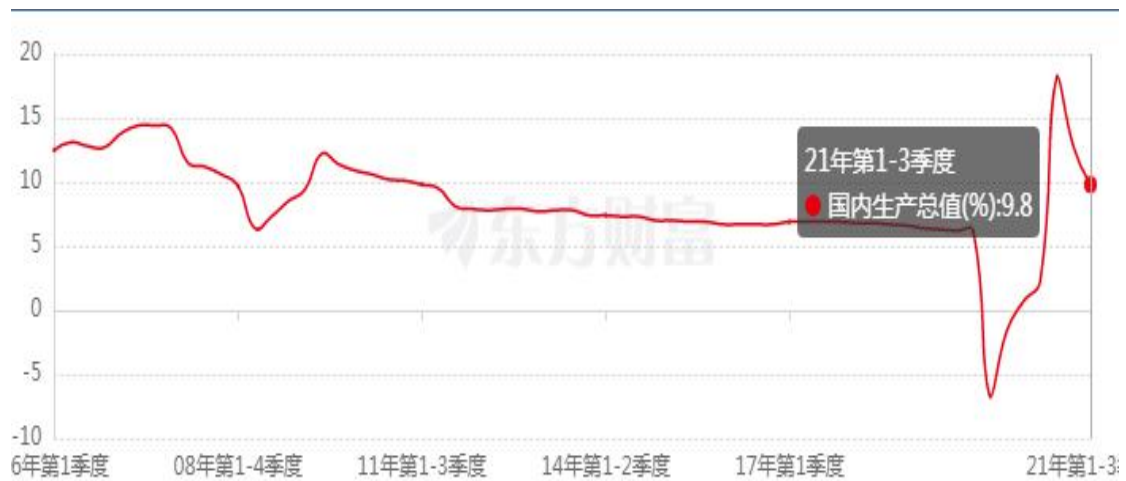
10月18--10月22日，沪铜指数总成交量190.3万手，较上周增加36.7万手，总持仓量36.1万手，较上周减仓0.8万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘72500，与上周收盘价下跌1.79%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

10月18日，国家统计局公布了2021年三季度国民经济运行情况。初步核算，前三季度GDP同比增长9.8%，两年平均增长5.2%，比上半年两年平均增速回落0.1个百分点。三季度GDP同比增长4.9%，相比二季度GDP增速回落3个百分点，两年平均增长4.9%。因2020年疫情导致的低基数等因素，2021年GDP季度增幅呈现“逐季递减”态势，其中一季度GDP同比增长18.3%，两年平均增长5.0%；二季度GDP同比增长7.9%，两年平均增长5.5%。

中国社会消费品零售数据



数据来源：东方财富网

国家统计局新闻发言人表示，尽管三季度经济增速受到疫情、汛情以及基数升高等多种因素的影响有所回落，但中国经济发展还是表现出了强大的韧性和活力。总的看，经济持续恢复、迈向高质量发展的态势不断改变，有能力有条件完成全年经济社会发展的预期目标任务。

国务院发展研究中心研究员表示：“从三季度 GDP 增长来看，下行压力在显现，这表明了中国的经济增长潜力还没有充分释放出来，经济增长现在还没有进入合理区间，这个问题现在需要特别重视。因为第二个百年要实现良好的开局，就必须把经济增长的潜力充分释放出来来支持充分就业、民生更好更快的改善等。”

### 我国 CPI 数据



数据来源：东方财富网

### 我国 PPI 数据



数据来源：东方财富网

消费物价方面，今年以来最突出的特征就是 PPI 不断冲高，CPI 保持低位，PPI 和 CPI 两者“剪刀差”持续扩大。前三季度，PPI 同比上涨 6.7%，比上半年扩大了 1.5 个百分点。9 月，在国家统计局调查的 40 个工业行业大类中，9 月价格上涨的有 36 个，比上月增加 4 个。如煤炭开采和洗选业价格上涨 74.9%，涨幅比上月扩大 17.8 个百分点，石油和天然气开采业价格上涨 43.6%，扩大 2.3 个百分点。PPI 是先行指标，CPI 是滞后指标。一般来说 PPI 和 CPI 两者有两个季度左右的时滞。未来一段时间，既要关注 PPI 高企对不同行业的影响，特别需要关注中下游行业、中小企业由于能源和原材料价格暴涨面临的成本上涨问题，同时还要关注 CPI 潜在上升问题。

疫情方面，世卫组织称全球新冠肺炎新增死亡病例数降至近一年来最低水平，世卫组织总干事谭德塞表示，全球新冠肺炎单周新增死亡病例数量继续下降，已降至近一年来的最低水平，但根据世卫组织统计数据，全球每周仍有近五万人死于新冠肺炎，实际数字肯定更高。除欧洲外，各个区域的新冠肺炎新增死亡病例数量都在下降。19 日，世界卫生组织发布的新冠肺炎每周流行病学报告显示，上周全球新冠肺炎新增确诊病例超过 270 万例，新增死亡病例超过 46000 例，与前一周相比分别下降了 4% 和 2%。除了欧洲区连续第三周报告新增确诊病例数增加外（与前一周相比增加 7%），其他区域新增确诊病例数均出现下降。非洲地区报告的每周新增确诊病例数下降幅度最大，达 18%，其次是西太平洋地区，下降了 17%。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 10 月 22 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 24317 万例，死亡病例超过 494 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 4617 万例，死亡病例至 75.3

万例。

### 全球新冠肺炎数据：

海外 截至10月22日09时31分数据统计 [? 数据说明](#)

累计确诊  
**24,317万**  
较昨日+195640

累计死亡  
**494万**  
较昨日+3618

累计治愈  
**21,104万**  
较昨日+180567

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	81634	46174547	753747	35898041
印度	3751	34142441	453076	33506817
巴西	16852	21697341	604764	20875999
英国	0	8630076	139444	24692
俄罗斯	0	8131164	227389	7091607
土耳其	28465	7772604	68472	7201620
法国	6127	7108206	117411	6900991
伊朗	0	5833525	124763	5375475
阿根廷	1541	5277525	115796	5143070
西班牙	1881	4995176	87102	4846456

数据来源：新浪新闻

### 全球疫苗接种数据

全球累计接种 <b>67.6亿剂</b>	全球较上日新增 <b>2809万剂</b>	全球每百人接种 <b>85.82剂</b>
中国累计接种 <b>22.4亿剂</b>	中国较上日新增 <b>209.9万剂</b>	中国每百人接种 <b>155.51剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、供给面

卡莫阿铜矿一期项目建设投产，成为全球品位最高在产超大型铜矿，根据公司公告和艾芬豪公告，2021年5月25日，卡莫阿一期第一序列380万吨/年选矿系统投料试车，并正式启动铜精矿生产。二期项目选厂建设超计划推进，项目团队预期二期选厂将于2022年Q2启动生产，铜金属年产量翻倍至40万吨，较原计划的2022年Q3提前数月。下半年很多矿在释放，市场预计明年矿供应宽裕，过剩15万吨，加工费逐步上涨。

TC 加工费

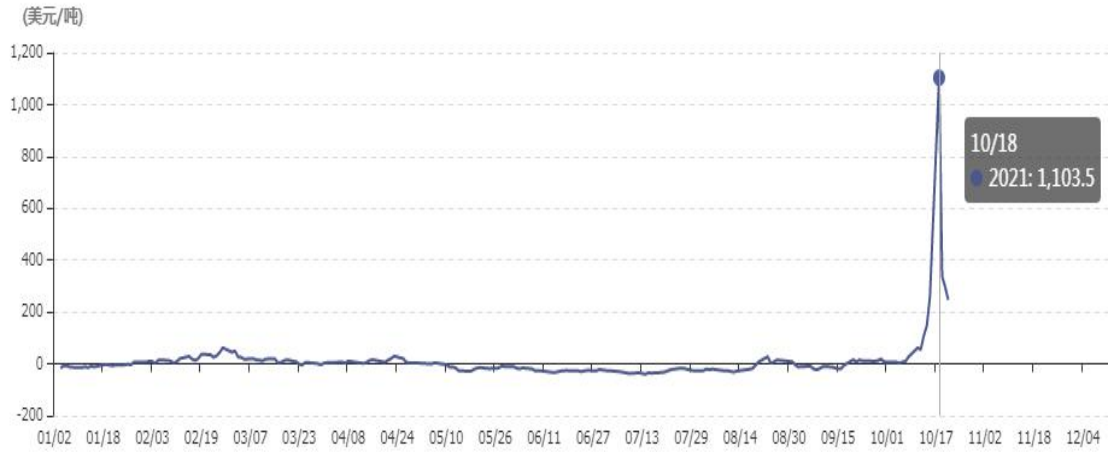


数据来源：wind

全球领先的独立大宗商品贸易商托克集团(Trafigura Group)近期从伦敦金属交易所(LME)仓库中提取了相当大一部分铜，或许是本轮LME铜库存锐减事件背后的关键推手。LME的数据显示，LME铜库存注册仓单已从一个月前的逾15万吨，大幅下降至了上周五的仅1.4150万吨，为1998年以来最低，在短短一个月内的降幅高达逾90%。库存的锐减直接推动了铜价的走高，LME期铜价格自本月初以来上涨了约13%，逼近5月份创下的纪录高位。

随着LME系统可以交割的铜库存降至数十年来的最低水平，本周现货铜较三个月期铜升水幅度升至每吨逾1100美元，几乎是1987年创下的前纪录的两倍。而一周前这一数字仅为55美元，这一反常的现货升水景象促使LME采取了措施。LME公告指出，将采取以下三方面旨在确保市场秩序的临时措施：(1)修改贷款规则中的某些规定；(2)对次日合约的现货溢价设置限制；(3)为某些合约引入延期交付机制。

### LME 铜近月升贴水



数据来源: wind

### 3、需求面

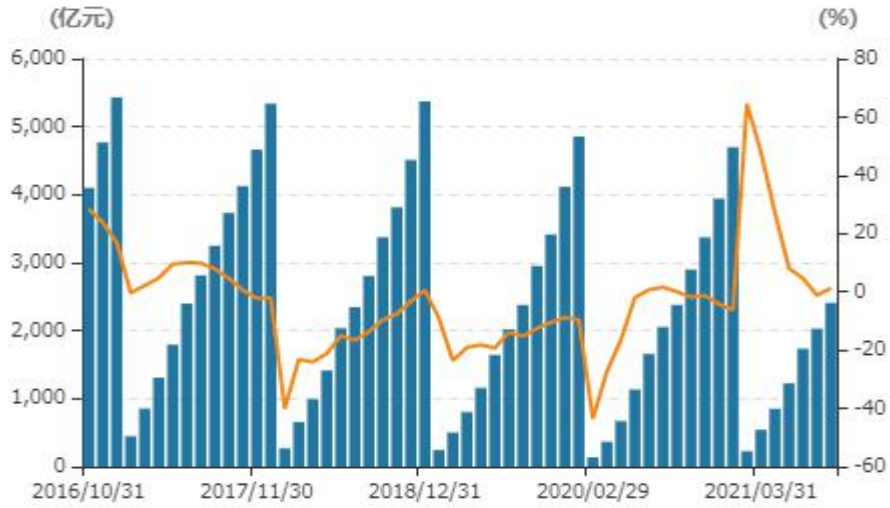
9月新能源汽车市场表现依然出色，产销量再上新台阶。中汽协发布数据简报称，2021年9月，新能源汽车产销分别达到35.3万辆和35.7万辆，环比增长14.5%和11.4%，同比增长均为1.5倍。1-9月，新能源汽车产销分别达到216.6万辆和215.7万辆，同比增长1.8倍和1.9倍。

### 汽车月度产量



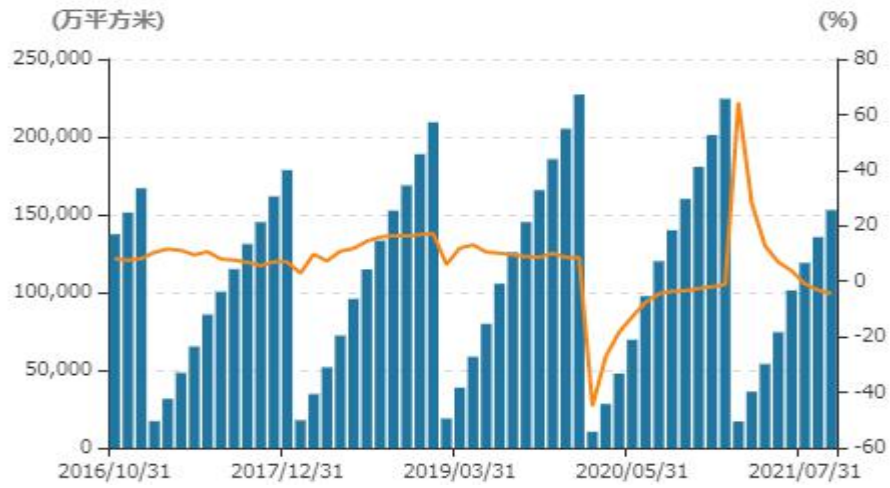
数据来源: wind

电网建设月度投资额逐年下降



数据来源: wind

### 月度房屋新开工面积



### 三，后市行情研判

基本面，上游铜矿加工费继续上行，叠加硫酸价格走高，国内炼厂高利润下排产意愿较高，不过国内限电以及粗铜供应趋紧，炼厂开工率受限，导致精铜产量基本持平，同时国内库存保持低位。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，各条均线高度粘合，14日再次上涨，多头行情展开，短期涨幅较大，18日到高点后开始大幅回落，暂时进入震荡期，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。