

和合期货沪铜周报（20211115--20211119）



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

11月19日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价72400，较昨日上涨2070；广东现货均价0，较昨日0；武汉现货均价72540，较昨日上涨2000；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价72540，较昨日上涨2000。

2、沪铜本周成交情况

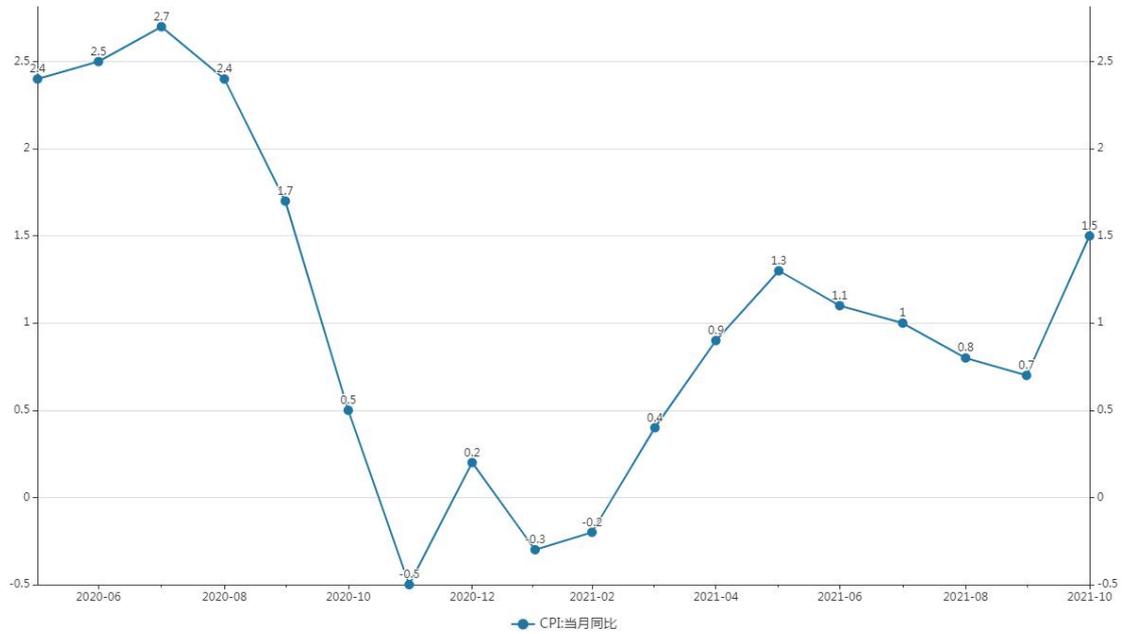
11月15--11月19日，沪铜指数总成交量131.4万手，较上周增加28.3万手，总持仓量40.7万手，较上周增仓4.7万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘70960，与上周收盘价上涨0.55%。

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局发布了2021年10月份全国CPI和PPI数据，10月份，受特殊天气、部分商品供需矛盾及成本上涨等因素综合影响，CPI有所上涨。从同比看，CPI上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.8个百分点。

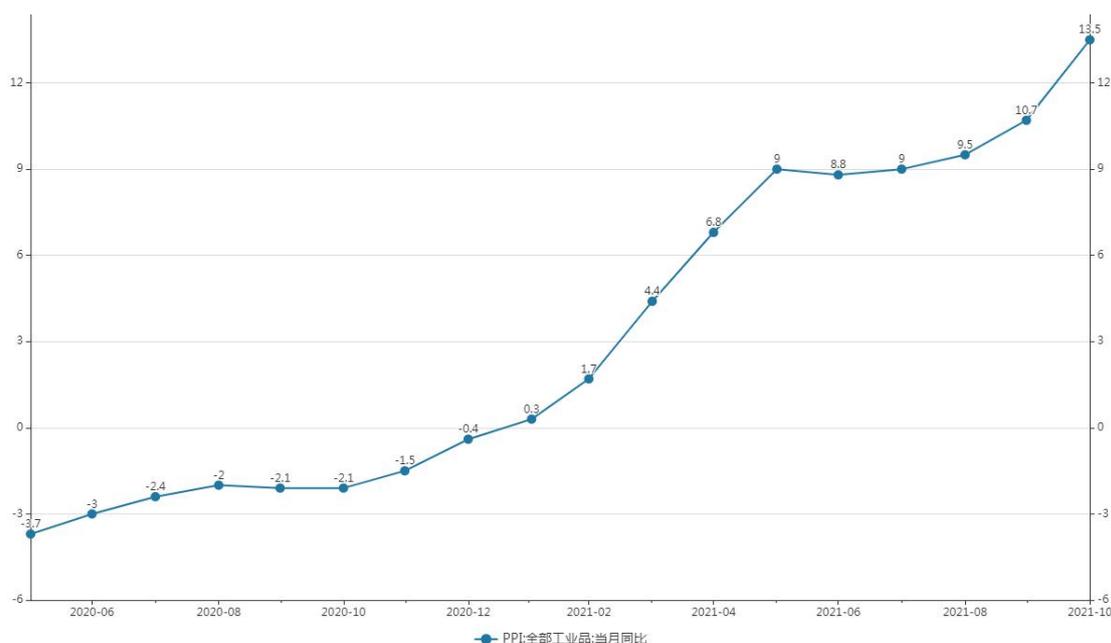
我国CPI数据（%）



数据来源: wind

10月份,受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响,PPI涨幅有所扩大。从同比看,PPI上涨13.5%,涨幅比上月扩大2.8个百分点。主要行业中,煤炭开采和洗选业价格上涨103.7%,涨幅扩大28.8个百分点;石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业价格涨幅在12.0%—59.7%之间,扩大3.2—16.1个百分点。上述8个行业合计影响PPI上涨约11.38个百分点,超过总涨幅的八成。

我国PPI数据 (%)



数据来源：WIND

CPI 和 PPI 的涨幅均有所扩大，二者“剪刀差”创下新高。对此，付凌晖表示，主要还是由于 PPI 涨幅扩大，带来 CPI 和 PPI 的差距在扩大。近期，社会上出现了对于中国经济增速放缓的担忧。对此，付凌晖表示，由于受到三季度疫情和汛情等因素的冲击，经济增速有所放缓，同时国际大宗商品价格的上涨带来的输入性影响和国内部分能源、原材料产品的供给偏紧，也造成了工业生产者出厂价格涨幅扩大。从经济增长来看，随着制约经济的短期因素逐步减弱，经济恢复态势逐步显现。从 10 月份主要指标情况来看，生产和需求主要指标的两年平均增速，多数是有所回升的。同时，市场保供稳价的力度在加大，部分能源产品供给偏紧的状况也在逐步得到改善，这些都有利于经济稳定增长。。

疫情方面，世界卫生组织 16 日发布的新冠肺炎疫情数据显示，过去一周内，欧洲每 10 万人 7 天内新增确诊患者达到 230 人，为全球最高，新增确诊病例比前一周增加 8%，新增死亡病例比前一周增加 5%，是全球唯一一个两项数据双增长的地区。美国有线电视新闻网（CNN）称，随着欧洲再度成为全球新冠疫情“震中”，欧洲各国对于未接种疫苗民众的立场眼下正变得更加强硬。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 19 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 25620 万例，死亡病例超过 514 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 4838 万例，死亡病例至 78.9 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月19日07时16分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
25,620万
较昨日+243433

累计死亡
514万
较昨日+2429

累计治愈
22,341万
较昨日+146388

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	95727	48385118	789000	38317904
印度	5242	34483759	464696	33885132
巴西	12301	21989962	612144	21206997
英国	0	9725570	143801	24692
俄罗斯	0	9219912	260335	7919250
土耳其	22234	8503220	74428	7999745
法国	20366	7351324	118373	7034867
伊朗	0	6063775	128634	5746487
阿根廷	1755	5312089	116341	5177202
德国	24915	5233821	99169	4564200

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

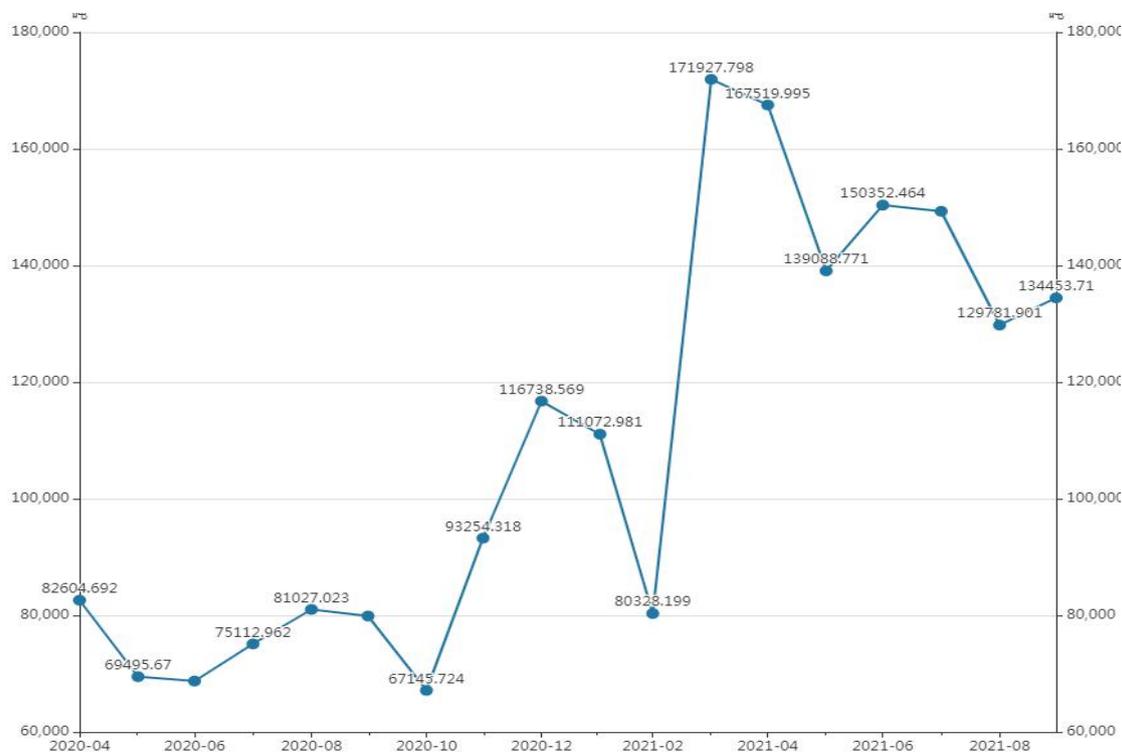
全球累计接种 75.9亿剂	全球较上日新增 2508万剂	全球每百人接种 96.44剂
中国累计接种 24.1亿剂	中国较上日新增 688.7万剂	中国每百人接种 167.42剂

数据来源：腾讯新闻

2、供给面

疫情扰动再生铜运输，再生铜供应收紧。11月中旬欧盟将修订固体废物运输条例，企业暂停从欧盟采购且部分供货商也已停止执行订单，强化再生铜供应紧张的预期。再生铜供应紧张限制再生铜杆生产，有利于精铜杆需求。

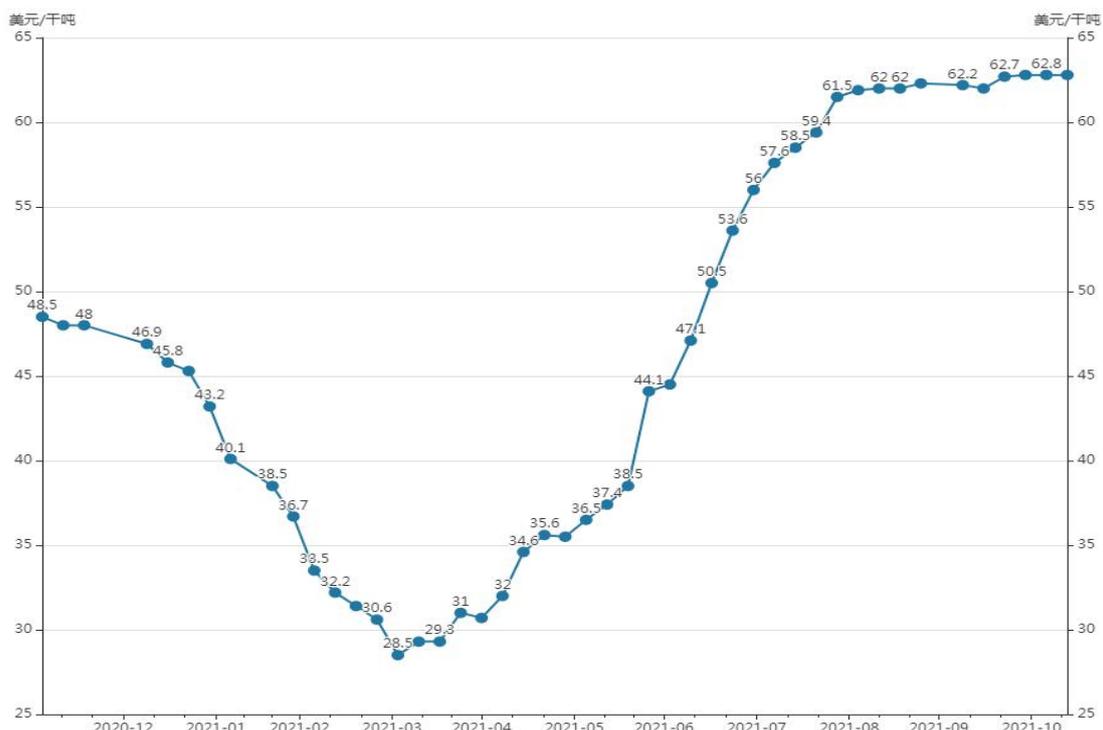
废铜月度进口量



数据来源: wind

铜精矿现货 TC 振荡，冶炼利润徘徊在 2200 元/吨附近。秘鲁社区抗议者再次封锁 LasBambas 铜矿所使用的关键采矿走廊，非洲地区港口受集装箱短缺等影响，大量铜精矿滞留在当地港口，铜精矿供应紧张预期增强。同时，海外大型矿山资本开支增速依然处于低增速周期，远期铜矿供应依然受限，将影响明年铜精矿长单 TC。

粗炼费 TC 走势

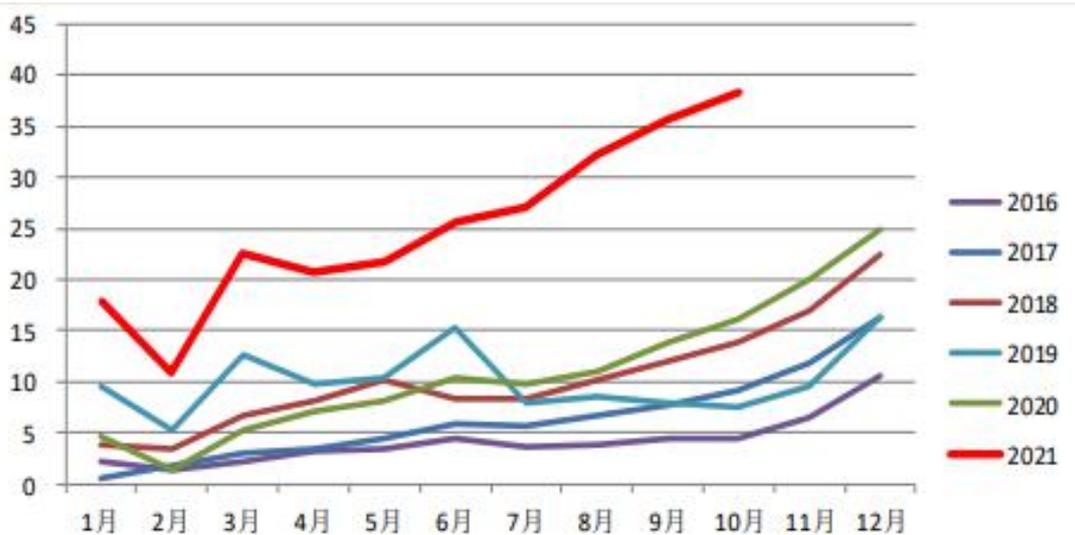


数据来源: wind

3、需求面

10月,我国新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆,同比均增长1.3倍。其中纯电动汽车产销分别完成32.9万辆和31.6万辆,同比均增长1.3倍;插电式混合动力汽车产销均完成6.8万辆,同比分别增长1.7倍和1.5倍;燃料电池汽车产销分别完成59辆和47辆,同比分别下降23.4%和40.5%。10月新能源产销继续刷新记录,新能源汽车市场渗透率继续维持历史高位,为16.4%,新能源乘用车市场渗透率达到18.2%。

新能源汽车月度销量



数据来源：wind

1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 942859 万平方米，同比增长 7.1%。其中，住宅施工面积 667801 万平方米，增长 7.4%。房屋新开工面积 166736 万平方米，下降 7.7%。其中，住宅新开工面积 123481 万平方米，下降 6.8%。房屋竣工面积 57290 万平方米，增长 16.3%。其中，住宅竣工面积 41415 万平方米，增长 16.9%。



数据来源：国家统计局

三，后市行情研判

美国通胀高位运行，加强美联储加息预期，美元指数持续上升，打压全球大涨商品价格。截止今年 10 月底，全球铜库存（LME 铜库存+Comex 铜库存+中国现货库存+保税库存）较 2020 年 12 月底，下滑了近 33 万吨，去库主要发生在中国，中国现货库存下滑了 9.3 万吨，保税库存下滑 25.4 万吨。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，10 月中旬出现一次快速冲高快速回落的走势，经过半个月的盘整，还在震荡区。

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。