

和合期货沪铜周报（20211122--20211126）



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26日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价71710，较昨日下跌910；广东现货均价71450，较昨日下跌860；武汉现货均价71670，较昨日下跌900；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价71670，较昨日下跌900。

2、沪铜本周成交情况

11月22--11月26日，沪铜指数总成交量112.3万手，较上周减少19万手，总持仓量40.3万手，较上周减仓0.3万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘70560，与上周收盘价上涨0.07%。

二、影响因素分析

1、宏观面

政策成为近期关注焦点，央行第三季度货币政策执行报告对经济前景的判断更趋谨慎，总体来看，我国坚持实施正常的货币政策，把握好稳健货币政策的力度和节奏，综合研判国内外经济金融形势的边际变化以及主要经济体可能的货币政策调整，主动做出前瞻性安排，金融支持实体经济的力度保持稳固，金融市场平稳运行。

“坚持不搞大水漫灌”和“管好或总闸门”两个表述的删除强化了“宽货币”和“宽信用”的市场预期，报告还指出“发达经济体货币政策调整对我们影响有限”，政策调控仍将“以我为主”，但是报告则以专栏的形式指出“不应将超储率下降作为流动性收紧的指征”，综合来看，尽管稳增长诉求强化，但是做好宏观政策跨周期设计的需要，相较于全面性政策，创新型结构性政策工具仍将是货币信贷调控的主力。与此同时，财政呵护未曾缺席，国常会再度强调加快专项债发行与项目开工，并研究2022年额度的提前下达。刘鹤副总理所强调的，

“宏观稳定成为稀缺的资源”，“要始终坚持稳中求进工作总基调”，“实现稳增长和防风险的长期均衡”，于是面对经济下行压力，稳增长诉求不断强化，但出于“实现稳增长和防风险的长期均衡”的目标，呵护政策的推进力度或总体保持温和，并徐徐发力，且更侧重于宏观调控思路与方式的创新。

国家主席习近平 11 月 22 日上午在北京以视频方式出席并主持中国-东盟建立对话关系 30 周年纪念峰会，中国东盟正式宣布建立中国东盟全面战略伙伴关系。习近平提到，尽早启动中国东盟自由贸易区 3.0 版建设，提升贸易和投资自由化便利化水平，拓展数字经济、绿色经济等新领域合作，共建经贸创新发展示范园区。中国愿进口更多东盟国家优质产品，包括在未来 5 年力争从东盟进口 1500 亿美元农产品。要高质量共建“一带一路”，进一步打造“一带一路”国际产能合作高质量发展示范区，欢迎东盟国家参与共建国际陆海贸易新通道。总的来看，中国与东盟之间贸易关系可能将更加紧密，在中国对外贸易的结构上，东盟的占比将继续保持上升的状态。

疫情方面，世界卫生组织（WHO）表示，“非常担心”新冠病毒在欧洲大陆的传播，并警告说，除非采取紧急行动，否则到 3 月份欧洲可能会多出 50 万人的死亡病例。WHO 说，欧洲报告的死亡人数已经上升到每天近 4200 人，是 9 月份记录的数字的两倍，而包括英国在内的该地区的累计报告死亡人数已经超过 150 万。WHO 将这种情况描述为“非常严重”，预计该地区 53 个国家中的 25 个国家的医院床位将面临“高度或极端压力”，49 个国家的重症监护室将面临类似压力。WHO 称，该地区病例的增加是由目前席卷整个地区的“德尔塔”变种推动的。自夏天以来，该地区普遍放松了预防措施，从而使病例增加。

据外媒 25 日报道，伦敦大学学院遗传学研究所所长巴卢在一份发表的声明中说，南非和博茨瓦纳出现一种新冠病毒变体。这种名为 B. 1. 1529 的新变体带有异常多的突变。他说，新变体很可能是在一个免疫力低下新冠患者的感染过程中演变出来的，可能是在一名未经治疗的艾滋病患者身上。巴卢说：“在这个阶段，很难预测新病毒变体的传播性如何。就目前而言，应该对它进行密切监测和分析。但没有理由过分担心，除非它在不久的将来开始频繁出现。”

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 26 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 26024 万例，死亡病例超过 519 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 4899 万例，死亡病例至 79.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月26日10时00分数据统计 [? 数据说明](#)

累计确诊
26,024万
较昨日+292251

累计死亡
519万
较昨日+2369

累计治愈
22,620万
较昨日+126970

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	27187	48999737	798551	38799986
印度	2044	34546926	466980	33967962
巴西	12191	22055608	613697	21275209
英国	46979	10075808	144875	24692
俄罗斯	0	9468189	269057	8164826
土耳其	24467	8676639	75840	8208159
法国	33464	7516746	118777	7080598
伊朗	0	6097672	129376	5830653
德国	42453	5623047	100796	4744400
阿根廷	2260	5322127	116480	5186639

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种
78.1亿剂

全球较上日新增
2482.4万剂

全球每百人接种
99.16剂

中国累计接种
24.6亿剂

中国较上日新增
719万剂

中国每百人接种
170.68剂

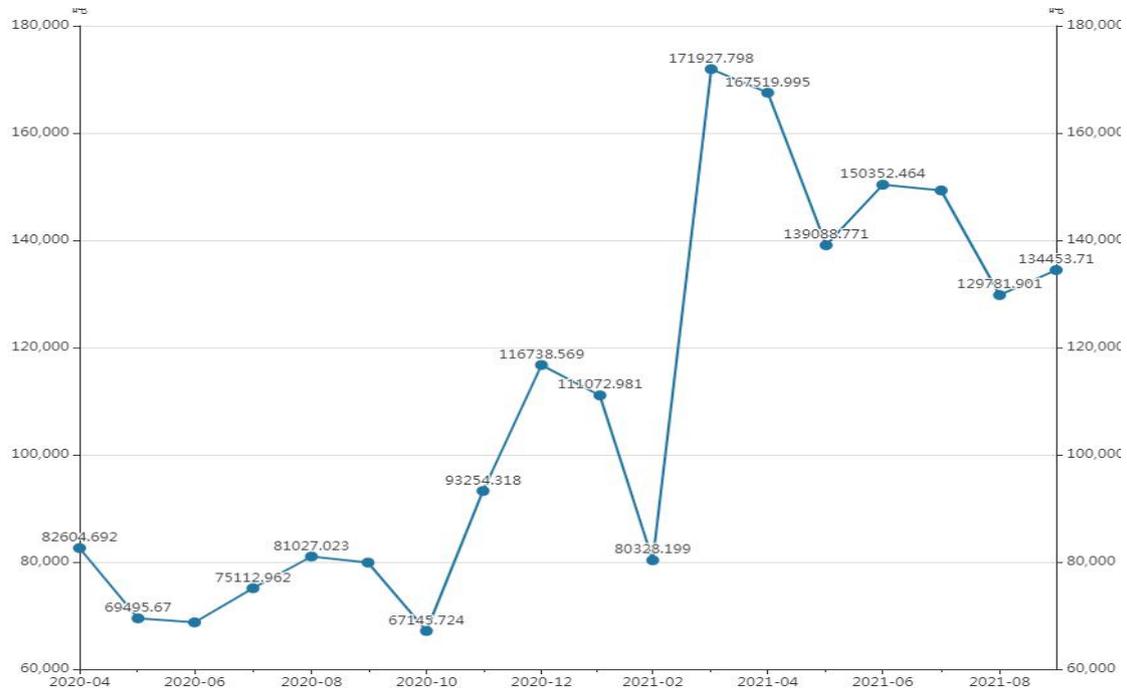
数据来源：腾讯新闻

2、供给面

1-9月中国进口废铜100万吨金属量，同比增长85%（约45万吨铜金属量），其中上半年增长显著。去年废铜政策不明朗带来低基数、铜价高涨、冶炼产出和铜杆产出增长、上半年铜精矿供应偏紧、精废价差持续利于废铜使用、以及精炼铜进口下降而铜元素进口在稳定需求下需有其他形式的进口作为补充是导致今年废铜进口大幅增长的主要原因。

2021年废铜进口呈现四个特征：除了总量增加显著外，第二个特征是前高后低，上半年增长显著，下半年在精废价差转弱甚至倒挂的背景下的废铜需求转弱，以及物流在疫情影响下受到干扰，到货及报关下降；三是从各个主要进口来源国的废铜进口都出现了增长趋势，尤其是从北美和南美的进口增量显著，主要因铜价高涨刺激废铜释放以及美国经济复苏；四是南方进口废铜增速显著高于传统的东部地区，主要因南方新增冶炼和铜杆产能较大，以及今年东部部分地区进口政策更加严格等因素。

废铜月度进口量

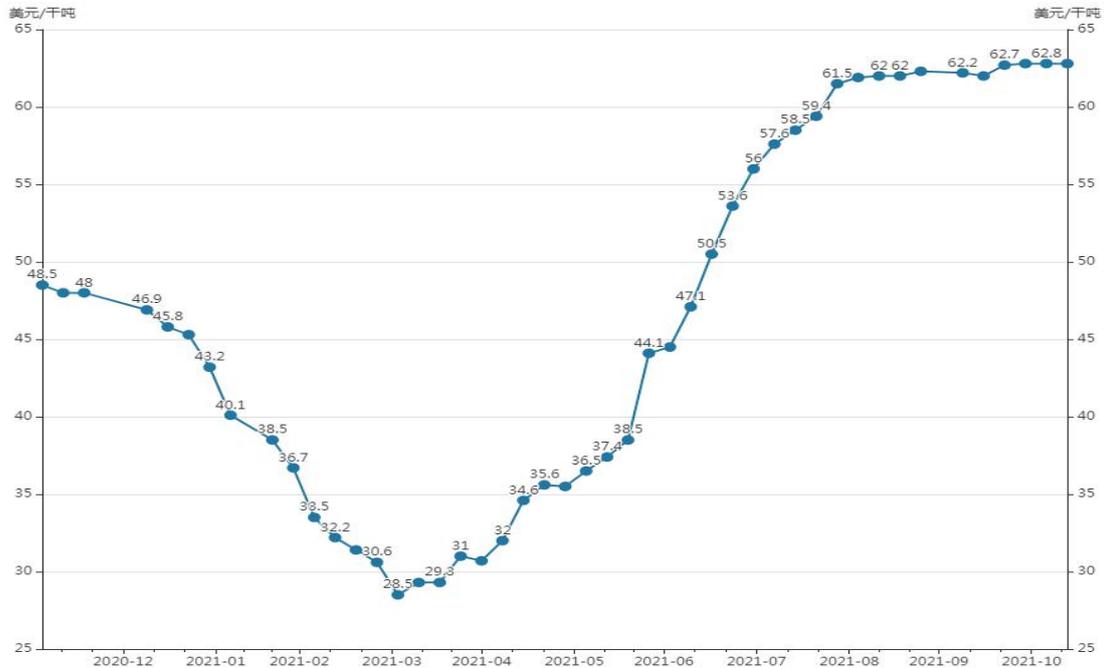


数据来源：wind

今年的粗铜/阳极板进口显著增长，粗铜加工费再上半年创多年新高。粗铜与阳极板的加工主要发生在东南亚国家，由于中国进口整的改变，非洲以及东南

亚部分国家将废铜加工成粗铜后出口至中国。粗铜供应与使用的增加特体现在粗铜加工费上，今年国产粗铜加工费与进口粗铜加工费在上半年都创出了 5 年新高。

粗炼费 TC 走势



数据来源：wind

在中国收紧废铜进口政策后，马来西亚是重要的废铜中转国，低品位废铜通过流转到马来西亚，拆解处理成高品位废铜并转出口至中国。中国从马来西亚的废铜进口从 2016 年的 5% 上升至 2019 年的 18%。2021 年上半马来西亚共进口了 18.97 万吨废铜，经过加工后出口了 3.28 万吨高品位废铜，其余以铜锭或者粗铜等方式出口，大部分销往中国。

而马来西亚准备在 11 月后收紧允许进口的废金属标准，要求进口的废铜金属含量至少达 94.75%，固体黑色金属含量不超过 5.0%，非金属废料的含量不超过 0.25%，电路板或电子废料含量不超过 0%。新标准对铜金属量的要求严格程度，与中国的再生铜原料标准相差无几，这意味着马来西亚回收企业将无法引进低品位废铜。这将导致其作为全球废铜中转国的角色弱化。

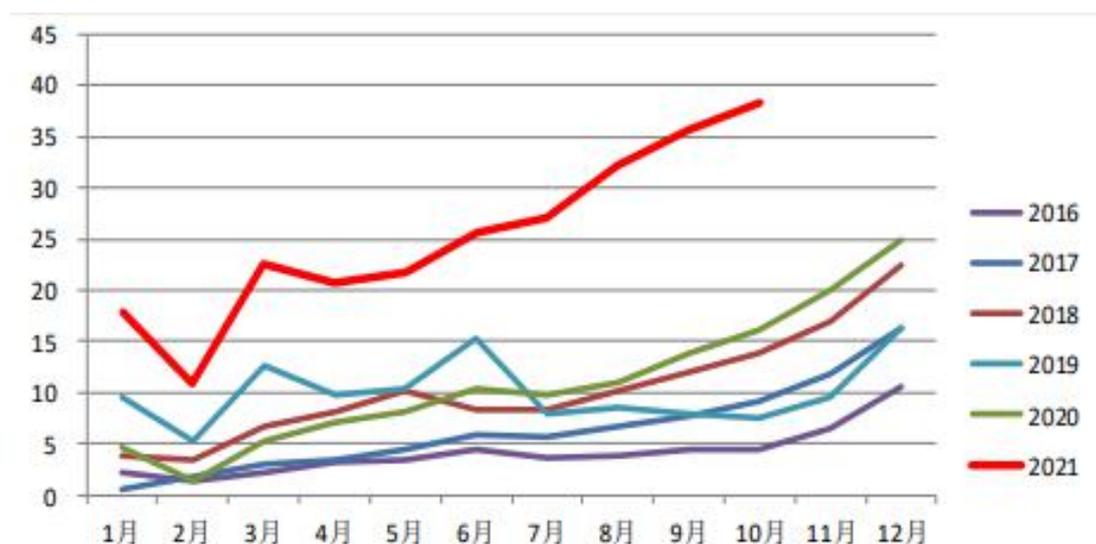
印度或接棒马来西亚，印度在 2021 年 10 月份提出新的废铜回收利用和进口政策建议。希望加强本国的废旧金属回收利用。或设定在终端产品生产中 25% 的再生资源利用最低规则以促进本国废旧金属回收利用，并改变当前极低的废旧金

属利用水平。并且，印度将设定废铜和废铝的利用规则以满足环保要求，提升终端产品的质量。但与此同时，印度或也将优化其废旧金属进口政策。目前而言，印度大概率会成为短期内逐渐代替马来西亚成为全球废铜中转中心。

3、需求面

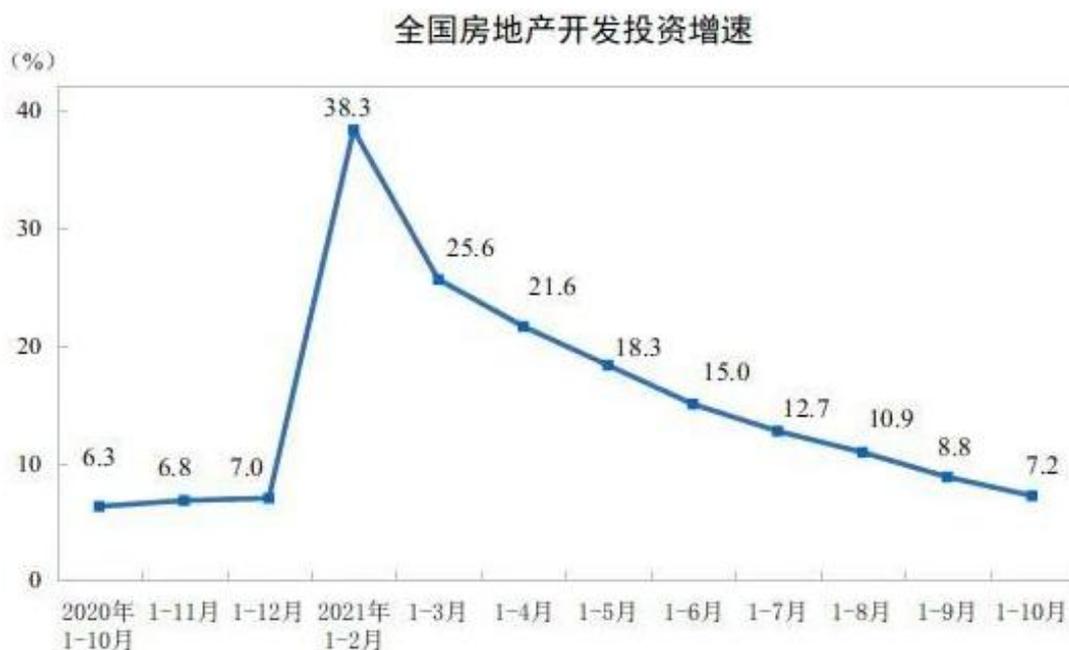
10月，我国新能源汽车产销分别完成39.7万辆和38.3万辆，同比均增长1.3倍。其中纯电动汽车产销分别完成32.9万辆和31.6万辆，同比均增长1.3倍；插电式混合动力汽车产销均完成6.8万辆，同比分别增长1.7倍和1.5倍；燃料电池汽车产销分别完成59辆和47辆，同比分别下降23.4%和40.5%。10月新能源产销继续刷新记录，新能源汽车市场渗透率继续维持历史高位，为16.4%，新能源乘用车市场渗透率达到18.2%。

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。