

# 沪铜跌破均线及平台位，节后可能有下跌行情



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)

摘要：中国 8 月财新制造业 PMI 53.1，前值 52.8，为 2011 年 2 月以来新高，中国制造业活动持续扩张，需求继续恢复，我国经济稳步回升，同时，秘鲁、智利等产铜大国受疫情影响，铜矿供给端受到影响，智利国家统计局报告称，7 月铜产量同比减少 4.6%，至 467,913 吨，但美国经济重启后又有放缓趋势，确诊病例增长再创新高，后市风险加大。2 月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，沪铜是以震荡式上涨，铜价涨到年初的水平后，开始了近两个月多的横盘整理，沪铜下跌幅度 60 日线以及平台位，后市可能又一波行情。

## 一、宏观方面

### 1、我国经济

中国 1-8 月城镇固定资产投资同比下降 0.3%，预期下降 0.4%，前值下降 1.6%。中国 8 月社会消费品零售总额同比 0.5%，预期 0%，前值-1.1%。中国 8 月工业增加值同比增长 5.6%，预期增长 5.1%，前值增长 4.8%。8 月份，发电量 7238 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速比上月加快 4.9 个百分点；日均发电量 233.5 亿千瓦时，环比增加 14.1 亿千瓦时。1—8 月份，发电量 47728 亿千瓦时，同比增长 0.3%。国家统计局表示，8 月份国民经济继续稳定恢复，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现。但国际环境变数较多，国内结构性矛盾凸显，稳就业稳企业保民生压力仍较大，经济稳定回升基础需加力巩固。下阶段，要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，按照推动经济高质量发展和构建

“双循环”新格局的要求，统筹好疫情防控和经济社会发展，以深化改革激发新活力，以科技创新催生新动能，以扩大开放打造新优势，狠抓政策落地见效，努力完成全年目标任务。

8 月份经济运行出现了不少积极变化，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，8 月份经济运行出现了不少积极变化。8 月份国民经济克服了疫情和汛情的不利影响，保持了稳定复苏的态势。从主要数据来看，1-8 月份，规模以上工业增加值累计增速实现了年内的首次转正，货物出口累计增速也实现了年内的首次转正，固定资产投资累计增速接近转正；8 月份社会消费品零售总额当月增速也是年内首次转正。总体来看，积极变化是在增多的。

## 2、欧美经济

当地时间 9 月 24 日，美国劳工部公布数据显示，在截至 9 月 19 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 87 万人，比前一周修正后数据的 86.6 万多出 4000 人。美联储主席称美国经济前景充满不确定性，美国联邦储备委员会主席鲍威尔 22 日当天出席美国国会众议院金融服务委员会听证会时表示，美国经济从第二季度开始回暖，但就业和整体经济活动仍远不及疫情前水平，尤其是低收入人群、女性、非洲裔和拉丁裔美国人失业问题突出。这不仅影响了很多人的生活，而且带来巨大不确定性。他重申，美联储会在必要时继续使用各种工具以确保经济尽可能强劲复苏。

欧洲新冠病毒的感染传播令人震惊，第二波疫情来袭，英首相宣布为期六个月防疫措施，BBC 报道，当地时间 22 日，英国首相约翰逊提出长达 6 个月的防疫限制措施。他称，英国已经到达了“危险的转折点”。他表示，酒店将在 22:00 停止营业，婚礼将限制在 15 人以内。零售业员工，出租司机，服务员等必须戴口罩，反规定的罚款将会增加。根据英国卫生与社会保障部在政府网站上公布的消息，截至当地时间 9 月 23 日，英国新冠肺炎确诊病例达 409729 例，单日新增 6178 例；死亡病例 41862 例，单日新增 37 例。法国新增 16069 例新冠肺炎病例，创该国针对疫情实施封锁政策以来最大单日增幅。法国新增 52 例新冠肺

炎死亡病例，累计死亡 31511 例。

西班牙卫生部宣布将在全国所有疫情严重大城市采取限制措施，当地时间 9 月 29 日，西班牙卫生部与马德里大区卫生部门达成共识，该国新冠肺炎感染率较高，且人口在 10 万人以上的大型城市将采取统一标准的应对新冠肺炎疫情措施。

### 3、全球新冠肺炎

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 30 日 8 时，全球新冠病毒确诊病例超过 3367 万例，死亡病例超过 100 万例。其中超五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 739 万例，死亡病例至 21 万例。

海外 截至09月30日07时20分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	<b>33.670.976</b>	<b>1.004.734</b>	<b>25.051.197</b>	
	较昨日+74,382	较昨日+1,451	较昨日+45,217	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	31325	7395971	210620	4610995
印度	0	6145291	96318	5101397
巴西	0	4745464	142058	4227249
俄罗斯	0	1162428	20456	948985
哥伦比亚	0	818203	25641	722536
秘鲁	0	808714	32324	670989
西班牙	9906	758172	31614	196958
墨西哥	0	733717	76603	622398
阿根廷	0	723132	16113	576715
南非	903	672572	16667	606520

数据来源：新浪新闻

## 二、供给面

当前，智利和秘鲁铜矿产出在逐渐恢复。数据显示，8月中下旬，进口铜精矿现货加工费持稳于45—49美元/吨，这意味着铜矿最紧张时期已过。8月12日，公司首席执行官Octavio Araneda表示Chuquicamata铜矿处理能力将迅速提升，项目进展超预期，希望Chuquicamata铜矿选矿量可以尽快达到14万吨/日。

中国海关总署公布的数据显示，中国6月废铜（铜废碎料）进口量为68744.67吨，环比微降1.08%，同比锐减逾59.61%。1-6月累计进口废铜43.06万吨，累计同比减少50.17%。从最新的废铜批文来看，虽然废六类的进口标准依然在实施，但9月新固废法的施行或使得废铜整体供应开始趋紧，批文量收紧有所体现，其次是海运由于航运公司拒绝运输废料有可能中断，国内废铜的惜售情绪也较浓。再者，自7月以来比价不利，9月精铜进口可能继续收窄。1-6月已经累计进口精炼铜192.64万吨，累计同比增加23.23%。

矿端供应恢复尚需时日，智利7月铜产量同比下降4.6%至46.8万吨，其中智利国家铜业公司(Codelco)产量为13.33万吨，同比减少4.4%，环比增加1%。秘鲁7月铜产量同比下降2.2%至19.9万吨，降幅有明显收窄，境内主要铜矿已基本恢复正常生产。上周冶炼厂加工费TC继续维持在50美元/吨下方，尽管铜矿生产恢复正常，但仍以补长单为主，近期TC难有明显回升。上周我的有色网统计7个主流港口铜精矿库存共计59.6万吨，环比增加5万吨。8月铜矿砂及其精矿进口158.7万吨，7月为179.5万吨；1-8月累计进口量为1422.1万吨，较去年同期的1440.4万吨减少了1.3%。

库存情况来看，今年下半年以来LME铜库存持续走低，截止9月4日降至82450吨，是逾十年来的低位，7月中旬至今欧洲地区库存降幅明显，欧美地区重启经济后消费好转。8月来上期所铜库存相对平稳，上周增加6787吨至17.69万吨，期货库存在5.86万吨左

右。据 SMM 调研，上周上海保税区铜库存环比增加 0.98 万吨至 24.95 万吨，库存连续第五周增长。

9 月，LME 铜库存延续下降趋势。截至 9 月 22 日，LME 铜库存约 7.83 万吨，刷新近 15 年新低，但是降速环比放缓。此外，LME 铜（0—3）升贴水维持 Back 结构，并且因库存量不断下滑，升贴水重心有所上移。因此，海外铜的库存情况在一定程度上给予铜价下方支撑。国内电解铜社会库存累增，海外铜矿供应问题陆续得到解决，国内又时值矿山生产高峰期，故近两个月铜矿供应基本不会制约冶炼厂生产。在铜矿供应恢复以及全年目标产量亟须完成的背景下，冶炼厂新增检修计划甚少，预计 9 月电解铜产量近 82 万吨，并且高企的月度产量具有可持续性。

### **三、需求端**

中汽协：根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%；细分车型来看，乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。在大幅打折和新车型推出的带动下，中国 8 月份汽车销量增速达到两年多来最快，为中国汽车市场下半年的复苏增添动力。作为全球最大的汽车市场，中国市场今年前六个月因新冠疫情受到干扰。中国乘用车市场信息联席会周二表示，8 月份乘用车市场零售达到 170 万辆，同比增长 8.9%，实现了自 2018 年 5 月份以来最强的正增长。

乘联会最新发布的数据显示，8 月新能源汽车销量增长势头明显，批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比增长 23.9%；纯电动的批发销量 8.25 万辆，同比增长 45%，均实现本年度最强的正增长。值得注意的是，8 月电动汽车两端趋势明显，A00 级销量 2.5 万辆，高端纯电动汽车销量也持续走高，其中特斯拉 Model 3 的 8 月销量为 1.18 万辆，较 7 月 1.1 万销量再增长 7.2%。

中国工业产量数据强劲，但分项来看，增加的主要在电力、燃气及水的生产和供应上，制造业增幅并未继续扩大，而且从与铜相关的行业来看，8月份汽车和空调的产量增幅分别为7.6%和0.5%，远低于7月份的26.8%金额6%，固定资产投资和房屋竣工面积降幅为-4.09%和-9.82%，尤其是竣工面积远不如市场预期。目前电源和电网投资数据还没公布，但从行业了解的情况和全年计划来看，增幅放缓也是必然，8月份国内铜消费增幅降至个位数，远低于5-7月份的两位数增长。因此国外的炒作理由显得很脆弱。

行业开工率数据上，8月份铜板带箔企业整体开工率为69.32%，同比下滑0.14个百分点，行业仍处于淡季氛围中，主要原因是电力下游消费不振，9月开始为铜消费的传统旺季，但根大家普遍对9月消费好转预期较弱，目前接到订单有限，未有改善迹象，预计9月铜板带箔企业开工率为69.42%，低于去年的70.2%。前期数据显示，9月份铜管开工率远低于去年。铜杆开工率8月份同比跌倒负值，目前也难见乐观迹象。

#### **四、后市行情研判**

中国8月财新制造业PMI 53.1，前值52.8，为2011年2月以来新高，中国制造业活动持续扩张，需求继续恢复，我国经济稳步回升，同时，秘鲁、智利等产铜大国受疫情影响，铜矿供给端受到影响，智利国家统计局报告称，7月铜产量同比减少4.6%，至467,913吨，但美国经济重启后又有放缓趋势，确诊病例增长再创新高，后市风险加大。2月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，沪铜是以震荡式上涨，铜价涨到年初的水平后，开始了近两个月多的横盘整理，沪铜下破位60日线以及平台位，后市可能又一波行情。

**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。