

和合期货沪铜周报（20210301--20210305）



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、沪铜主力震荡

3月1日--3月5日，沪铜指数总成交量233.5万手，较上周减少95万手，总持仓量36.1万手，较上周减仓1.8万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价65920，比上周收盘价下跌2.99%。

2、铜现货市场价格

3月5日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价64735，较昨日下跌2255；广东现货均价64810，较昨日下跌2280；武汉现货均价64800，较昨日下跌2300；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价64800，较昨日下跌2300；

二、影响因素分析

1、宏观面

2月财新中国服务业PMI点评，就业指数再度跌入收缩区间。财新智库高级经济学家王喆表示，2021年2月，制造业、服务业复苏动能继续减弱，供求增速放缓，外需疲弱，就业和通胀压力持续增加。尽管如此，制造业和服务业企业对未来预期仍较乐观，市场信心主要来自过去一年多疫情防控经验的积累，尤其是不利的秋冬时节即将结束的因素，另外企业对未来新产品上市的前景亦信心充足。目前看来，既要精心呵护后疫情时代经济复苏的态势，又要给予通胀充足的重视，是政策面临的主要挑战。

美国至2月27日当周初请失业金人数74.5万人，前值73万人，预期75万人。机构评美国当周初请失业金人数，美国上周申请失业保险的人数小幅上升，凸显疫情对就业市场复苏的持续抑制，目前仍有超过1800万美国人仍在领取政府的失业救济。机构分析美国2月ISM制造业PMI，因新订单加速增加，美国2

月制造业活动增加至三年高位，但随着疫情持续，工厂继续面临原材料和其他投入成本上升的问题，对电子产品和家具等商品的强劲需求推动了制造业的发展，但有 23.2%的劳动力因疫情在家中工作。然而，随着更多的美国人接种疫苗，以及制造业活动从目前水平放缓，需求可能在夏季重新转向服务业。

疫情方面，陈薇院士称单针接种新冠疫苗年产能或达 5 亿，同时表示做的是基因工程疫苗，基因工程疫苗最大的特点就是能够快速化的生产，因为我们军队不能做生产经营，要合作，和康希诺合作。他们现在的产能是有 3 亿，现在包括工信部也是直接全程督导产能的提高，包括跟其他方方面面共同的合作，所以我们现在这个产能，从他们的数据来说，年产能在今年能达到 5 个亿是没有问题的。还有一个前提，我们因为是打一针，5 亿剂相当于是 5 亿人的接种，不是 2.5 亿人的接种，这是另外一个概念。陈薇称针对变异株的疫苗研究早已启动，有备无患！“新冠疫苗上市后我们会对安全性做长期跟踪，也会跟踪疫苗对新出现变异株的有效率。我们在分析变异株的数据，用实验验证它们对现有疫苗的交叉反应作用。也早已启动针对变异株的疫苗研发，这个疫苗不一定用得上，但宁愿备而不用，不能用而不备！”。

钟南山称今年 6 月中国新冠疫苗接种率计划达到 40%，3 月 1 日晚，清华大学与布鲁金斯学会共同举办“快速复苏的正轨：中美新冠疫情防控与治疗合作”论坛，中美公共卫生和医学领域的顶尖专家，就医学和研究合作、疫苗研发等议题展开讨论。国家卫健委高级别专家组组长钟南山表示，今年 6 月，中国新冠疫苗接种率计划达到 40%。

国外疫苗接种又出新的问题，欧盟官员表示阿斯利康第二季对欧盟疫苗供应量将少于目标的一半。据媒体报道，一位欧盟官员周二表示，阿斯利康 (AstraZeneca) 已经告知欧盟，预计第二季度的新冠疫苗供应量将不到合同规定的一半。阿斯利康并未否认这位官员的讲话，但当天早些时候发表声明称，该公司正努力提高生产率，以交付承诺的 1.8 亿剂疫苗。这位欧盟官员直接参与了与阿斯利康的谈判，称该公司已经在内部会议上告诉欧盟，“第二季度的疫苗发货量将少于 9000 万剂。”

全球最大疫苗厂商警告疫苗生产可能推迟，因美国将原料优先供给辉瑞。世界最大疫苗生产商负责人和世界卫生组织首席科学家表示，新冠疫苗生产商面临

着全球范围的原材料短缺问题。作为阿斯利康、诺瓦瓦克斯等公司数亿剂新冠疫苗的生产商，印度企业 Serum 首席执行官 Adar 称，美国一项法律禁止出口某些关键物品，包括袋子和过滤器，这可能导致严重的生产瓶颈。世界卫生组织的 Soumya 补充称，疫苗生产商所需的安瓶、玻璃、塑料和瓶塞也存在短缺问题。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 5 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 11630 万例，死亡病例超过 257 万例。其中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 2952 万例，死亡病例至 53.3 万例。

全球新冠肺炎数据：



数据来源：新浪新闻

2、供给面

随着 LME 铜矿升破 9000 美元/吨，创下九年新高，全球铜矿企业可能也因此

蠢蠢欲动，打算加速新矿项目开发进程，以尽快获得高昂利润。全球最大的铜业公司之一南方铜业公司(Southern Copper Corp.)首席财务长劳尔·雅各布(Raul Jacob)表示，目前铜矿价格已经远高于新开矿项目的激励水平，这将有助于通过扩产来缓解供应紧张。然而，现在建矿所需的时间可能会是过去的两倍，这意味着市场要在八到十年后才会看到新的供应。

南方铜业无意加速开发矿产项目，南方铜业公司拥有该行业最大的铜储备，他们计划到 2028 年将产量提高近一倍，并有可能成为全球最大的铜生产商。目前，南方铜业在秘鲁和墨西哥的项目已经忙得不可开交，不打算以任何有意义的方式加速建设。但雅各布称，鉴于目前铜价突破每磅 4 美元，远高于去年的均价为 2.80 美元，其他企业可能会因此加速项目建设。他预计，各家矿企开发新矿项目的激励价格大约为每磅 3.25 美元至 3.50 美元。雅各布表示：“如果（铜矿）这个价格水平保持不变，我们应该会看到有新项目进入市场……但从决策到生产的滞后将使铜价周期比过去稍微长一点。”雅各布指出，下一代铜矿可能不得不解决矿石质量下降的问题，同时又要遵守更高的环境和社会标准，这可能会导致项目的时间成本和资金成本被拉高。这也是南方铜业放弃加快扩张计划以尽快获利的部分原因。他说，“为了安全，项目需要花多久时间，那就花多久…不应该抄近路。”

公司有意寻找收购项目，和其他同行一样，该公司目前现金充裕。雅各布称，按照目前的铜价，公司今年利润将在 50 亿美元左右，创下了历史纪录。他说，虽然公司目前的投资重点仍是自身项目管理，但南方铜业也将寻找收购机会。“（收购项目）估值可能会更高，因为目前铜矿价格环境较好，但同时我们自己的估值也会更高，”雅各布称。他表示，南方铜业的资产负债表“可能未得到充分利用”，其市盈率为 24 倍，远高于同行的市盈率中值。至于该公司可能感兴趣的机会类型，他表示，这一切都将取决于资产质量。他表示：“我们对拉美市场感到放心，对铜市场也非常放心和乐观。”

3、需求端

国内电线电缆企业开工情况分化较为明显，大型企业年末开工虽然环比小幅回落，但仍然几乎处于满产状态。虽然 1 月期间河北地区线缆生产受新冠肺炎散发的短暂扰动，但国内疫情防控成效显著，本土疫情已经连续多日清零，疫情扰

动已经消散，且年后线缆行业生产将逐步开始季节性回暖，因此，线缆用铜需求预计将在春季出现一定提升。

空调用铜环节，截至 2020 年 12 月，国内空调库存量为 1929.7 万台，已经连续累库 7 个月，目前空调库存虽然偏高，但无需过分担心。年末空调行业累库为正常季节性特征，且 2020 年空调生产旺季带来的库存增量约为 324 万台，较前两年的库存累加速度明显偏低。且从铜管行业情况来看，据市场调研数据，预计 1 月铜管企业开工率为 84.38%，环比上升 2.32 个百分点，同比上升 27.77 个百分点，来自海外的空调、冰箱、冷柜等制冷设备需求仍然保持较为强劲的势头，这将在销售旺季提供持续的库存消化能力，因此，空调生产短期尚不会受到库存抑制。

国内汽车库存目前仅有 101.9 万辆，为最近 6 年同期最低水平，汽车行业已经走出前两年的“寒冬”，开始拥抱新的产销格局。且自去年年末起，上游铜板带行业连续 3 个月维持开工率在 80%以上，折射下游需求强劲。中汽协副秘书长表示预计 2021 年中国新能源汽车销量将达到 180 万辆，中汽协副秘书长陈士华刊文指出，汽车产销形势说明市场需求仍在继续恢复，中国汽车市场潜力依然巨大。预计 2021 年中国汽车销量将达到 2600 万辆，其中新能源汽车销量将达到 180 万辆，展望未来 5 年，国内汽车市场或将保持稳定，2025 年有望达到 3000 万辆。

三，后市行情研判

国内发生的疫情已经控制，假期消费回归正常，国家统计局 2 月份数据制造业 PMI、非制造业 PMI 都在 50%以上，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势，中期看在国家政策的推动下，新基建、新能源汽车等相关产业发展可期，在供需状况好转的同时，以美国为首的全球主要经济体开启了史无前例的宽松刺激举措，美元指数回落，通胀预期上升而，在金融属性端推升铜价快速上行。盘面看 2020 年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是以震荡式上涨，7 月开始了四个月的横盘整理，11 月开启了一波上涨行情，沪铜在 6 万点附近受到压力，1 月 11 日开始下跌，到 60 日线受到支撑后，开始一波涨势，时间短幅度大，近期回调风险加大。

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。