

## 和合期货沪铜周报（20200831--20200904）



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，沪铜主力本周震荡

8月31日--9月4日，沪铜指数总成交量115.2万手，较上周增加21.9万手，总持仓量30.7万手，较上周减仓0.6万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价51650，比上周收盘价下跌0.65%。

#### 2，铜现货市场价格

9月4日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价51550，较昨日下跌630；广东现货均价51430，较昨日下跌590；武汉现货均价51550，较昨日下跌600；重庆现货均价51600，较昨日下跌600；北京现货均价51550，较昨日下跌600；

### 二、影响因素分析

#### 1，宏观方面

7月社融增量环比回落，同比扩张也在放缓。从历史上看，货币供应M2增速拐点往往领先社融。将M2和社融增速差与铜价对比，自2015年12月至今，二者呈现负相关关系。基于我们对未来社融增速回落的判断，M2和社融增速差大概率扩大，从而导致铜价承压。8月中下旬，央行连续展开逆回购释放流动性以便对冲专项债发行带来的资金压力，但不管是银行间拆借利率还是回购利率都还在持续反弹。

美国截至 8 月 29 日当周初请失业金人数：88.1 万；预期：95 万；前值：100.6 万。美国至 8 月 22 日当周续请失业金人数录得 1325.4 万人，为连续第五周录得下滑且创 4 月 4 日以来新低。机构评美国至 8 月 29 日当周初请失业金人数：美国上周初请失业金人数降幅超出预期，但仍居高不下，因为有迹象显示，随着新冠肺炎疫情继续蔓延以及政府支持力度减弱，劳动力市场复苏正在失去动力。在上周的初请失业金人数报告中，美国劳工部改变了处理数据季节性波动的方法，对此经济学家抱怨称，由于新冠病毒危机对经济造成冲击，这种方法变得不那么可靠。美国上周初请失业金人数下降至约 88 万人，这是就业情况可能有所改善的迹象，但同时也表明新冠肺炎大流行仍在迫使许多企业不断裁员。最新数据显示，在新冠病毒爆发六个月后，美国经济仍在艰难地维持复苏、重建被经济衰退摧毁的就业市场。政府称，总计有 1330 万人正在继续领取失业救济，高于一年前的 170 万人。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 4 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2634 万例，死亡病例超过 86 万例。其中超四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 633 万例，死亡病例至 19.1 万例。全球新冠肺炎

**海外** 截至09月04日12时30分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	44507	6335244	191058	3575096
巴西	43773	4041638	124614	3429435
印度	0	3853406	67376	2970492
俄罗斯	0	1006923	17479	824783

## 2、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%。

## 3、需求端

从国内往年消费数据中基本可知，电网投资约占中国精铜需求端40%左右，空调及汽车用铜分均占比10%左右，其中此三板块均有官方数据，统计及分析使用较多。

电网投资方面，2020年1-7月电网基本建设投资累计额完成2053亿元，累计同比去年增加1.58%。其中根据国家电网年初预计投资额4500亿计算，已完成额度约45.6%。但值得注意的是根据前期数据显示，因疫情原因国家上半年利润大减八成，叠加近年完成预计投资额程度较低，下半年电网投资及用铜方面是否有更多提振还需拉长周期评估。

汽车生产方面，据国家统计局数据显示，2020年1-7月国内汽车产量1254.5万辆，累计同比去年同期减少9.7%。2020年7月汽车产量225.8万台，同比增加26.8%。

空调生产方面，2020年1-7月国内空调累计产量12353万台，累计同比去年同期减少14%。其中2020年7月空调产量1851.2万台，同比去年同期增长6%。

从三大需求板块来看，对上半年铜需求持续复苏有着较强的数据支撑作用，但值得注意的是上半年的大幅回暖能否在下半年持续并突破新高成为关键。尤其是上半年沪铜价格曾一度突破去年高位的情况下，或许只有在需求端的突破前高，才有更多动力刺激铜价顺延突破高位。

### 三，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(INE)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，开始了近一个月多的横盘整理，受智利地震消息面影响，9 月 1 日伦铜沪铜大幅上涨破近期高位后回落，暂时还是观望。

### 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。