

和合期货沪铜周报（20200907--20200911）



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，沪铜主力本周震荡

9月7日--9月11日，沪铜指数总成交量128.9万手，较上周增加13.7万手，总持仓量30.6万手，较上周减仓0.1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价51680，比上周收盘价上涨0.06%。

2，铜现货市场价格

9月11日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价51620，较昨日下跌590；广东现货均价0，较昨日下跌0；武汉现货均价51600，较昨日下跌600；重庆现货均价51650，较昨日下跌600；北京现货均价51600，较昨日下跌600；

二、影响因素分析

1，宏观方面

我国今年以来国务院出台的一系列稳外贸政策措施不断落地，政策效应持续释放，海关总署统计1-8月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元，比去年同期下降0.6%，降幅较前7个月收窄1.1个百分点。从单月来看，8月我国外贸进出口2.88万亿元，增长6%。

周四公布的美国初请失业金人数截至9月5日当周88.4万，预期85万，前值88.1万高于预期，凸显广泛的失业状况依然存在。这也表明整个夏季强劲的美国就业改善可能在进入秋季后出现尾声。尽管美国经济正在从公共卫生事件带来的前所未有的冲击中恢复。危机

爆发时，非农就业人数减少了约 2200 万，到目前为止，这些工作岗位已经恢复了大约一半。但是随着周四失业金申请人数下降陷入了停滞，凸显了就业市场复苏仍任重道远。同时经济学家担心，秋季公共卫生事件的再次出现可能会减缓或者抹掉经济的复苏进展。

欧洲疫情加速蔓延，法国政府一名顾问周四表示，尽管法国当局努力设法避免，但不能排除在新冠病毒病例激增的地区实施区域性封锁。法国卫生当局周三通报新增 8577 个确诊病例，为法国国内疫情爆发以来的第二高单日纪录。而周四法国的单日新增更是接近了一万人，刷新纪录新高。在 9 月 1 日到 9 月 7 日期间，法国新冠病毒核酸检测呈阳性的比例上升到 5.4%。从整个欧洲来看，周四单日新增病例超过美国，再度成为全球疫情热点地区。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 11 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2818 万例，死亡病例超过 90 万例。其中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 658 万例，死亡病例至 19.6 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至09月11日09时36分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	28181543	907127	20306376	
	较昨日 +140291	较昨日 +2783	较昨日 +87368	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	34413	6583888	196111	3873357
印度	0	4465863	75062	3471783
巴西	40557	4238446	129522	3654333
俄罗斯	0	1042836	18207	859961

数据来源：新浪新闻

2、供给面

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。

3、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%。

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。