

和合期货沪铜周报（20200921--20200925）



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21日--9月25日，沪铜指数总成交量185.4万手，较上周增加71.9万手，总持仓量31.5万手，较上周减仓0.2万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价51040，比上周收盘价下跌2.47%。

2，铜现货市场价格

9月25日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价50890，较昨日上涨40；广东现货均价50740，较昨日上涨10；武汉现货均价50850，较昨日上涨0；重庆现货均价50900，较昨日上涨0；北京现货均价50850，较昨日上涨0；

二、影响因素分析

1，宏观方面

宏观层面，随着全球疫情防控局势趋于稳定，疫苗研制顺利推进，在各国政府激进的财政政策和宽松货币政策支持下，全球经济开始走向复苏。其中，我国基建投资和房地产投资增速不断回升，社零增速同比转正；美国劳动力市场开始复苏，经济数据有望持续修复，对铜价形成支撑。此外，受益于全球流动性宽松和经济复苏，通胀预期升温，也利好中长期铜价表现。

美联储主席鲍威尔：美国致力于减轻经济面临的影响； 只要需要，我们仍致力于使用所有工具来做力所能及的事情。经济活动已经从萧条的第二季度水平回升。在劳动力市场，随着人们重返工作岗位，3月和4月减少的2200万个就业岗位中，约有一半已恢复。如果货币和财政政策共同起作用，复苏就会加速。

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。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间9月25日13时，全球新冠病毒确诊病例超过3230万例，死亡病例超过98.2万例。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718万例，死亡病例至20.7万例。

全球新冠肺炎

海外 截至09月25日10时53分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
32,300,728
较昨日 +207,063

累计死亡
982,016
较昨日 +4,275

累计治愈
23,823,011
较昨日 +135,653

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	45918	7185471	207538	4437575
印度	0	5732518	91149	4674987
巴西	66338	4657702	139808	4102954
俄罗斯	0	1123976	19867	926663
哥伦比亚	6555	790823	24746	662277
秘鲁	0	782695	31870	636489
墨西哥	5408	715457	75439	605796
西班牙	10653	704209	31118	150376
阿根廷	13467	678266	14766	536589
南非	1861	667049	16283	595916

数据来源：新浪新闻

2、供给面

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。

3、需求端

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%和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。

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，沪铜下跌破位60日线。

四，交易策略建议

建议空单轻仓持有。

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。