

和合期货沪铜周报（20201019--20201023）



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, 沪铜主力冲高回落

10月19日--10月23日, 沪铜指数总成交量126.2万手, 较上周增加17.1万手, 总持仓量31.8万手, 较上周增仓2.4万手, 沪铜主力冲高回落, 主力合约收盘价51950, 比上周收盘价上涨0.89%。

2, 铜现货市场价格

10月23日1#铜重要市场现货价格: 长江现货均价5,5250, 较昨日下跌180; 广东现货均价52020, 较昨日下跌210; 武汉现货均价52200, 较昨日下跌200; 重庆现货均价52250, 较昨日下跌200; 北京现货均价52200, 较昨日下跌200;

二、影响因素分析

1, 宏观方面

前三季度经济增长由负转正, 19日国家统计局发布数据显示, 初步核算, 前三季度国内生产总值722786亿元, 按可比价格计算, 同比增长0.7%。分季度看, 一季度同比下降6.8%, 二季度增长3.2%, 三季度增长4.9%。从环比看, 三季度国内生产总值增长2.7%, 1-9月城镇固定资产投资同比0.8%, 预期0.9%, 1-8月为-0.3%; 9月社会消费品零售总额同比3.3%, 预期1.6%, 前值0.5%; 中国9月规模以上工业增加值同比6.9%, 预期5.8%, 前值5.6%。

周四佩洛西和美国财长姆努钦接近就刺激方案中一项关键内容达成共识,但双方还有较大分歧仍需协商解决。佩洛西称和努钦接近就如何分配资金进行病毒测试和接触者追踪达成协议,这是会谈中的一项关键内容,三个主要症结仍未得到解决,分别是民主党人要求的向州和地方政府提供援助,对学校的救助资金,以及共和党人坚持允许雇主豁免部分责任。然而,美国国家经济顾问库德洛则表示,在新冠援助谈判方面仍存在重大政策分歧。政府和众议院民主党人之间在新冠援助谈判中更大的政策分歧“不太可能得到解决”。白宫发言人摩根斯坦周三称希望继续尽快达成协议,大选后达成刺激措施是一个选择,尽管存在重大分歧。佩洛西表示迫切需要就新冠疫情援助达成协议,谈判取得进展,“差不多”要达成刺激协议,法案能在大选前于众议院获得通过。

据 Worldometers 实时统计数据显示,截至北京时间 10 月 23 日 13 时,全球新冠病毒确诊病例超过 4192 万例,死亡病例超过 113 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 866 万例,死亡病例至 22.8 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至10月23日13时26分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
41,922,690
较昨日 +339,157

累计死亡
1,137,313
较昨日 +3,802

累计治愈
30,558,783
较昨日 +120,194

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	75903	8661651	228381	5655301
印度	0	7706946	116616	6874518
巴西	24858	5323630	155900	4526393
俄罗斯	0	1453923	25072	1102564
西班牙	43880	1090521	34521	196958
阿根廷	16325	1053650	27957	851854

数据来源: 新浪新闻

2、供给面

今年以来，全球主要铜矿生产国受到了新冠疫情的较大影响，智利作为最大的铜矿生产国，疫情、罢工等生产干扰因素曾引发市场对铜矿供应的忧虑。目前来看，实际影响远小于市场预期，存在预期差的修正。

随着智利疫情逐渐缓和，智利国家铜业已恢复因疫情暂停的生产及项目，后期铜产出将继续恢复。预计今年智利的铜产量将同比下降 1.2%至 571.8 万吨，2021 年智利铜产量预计为 582.4 万吨。就秘鲁而言，步入 9 月后，前期秘鲁社区封路问题已得到解决，秘鲁的铜矿开采也已基本从疫情的影响中恢复。目前处于南美矿山劳资谈判的高峰阶段，部分矿山因矿工不满新的薪资协议，罢工风险上升。智利 Collahuasi 铜矿工会与矿山签订劳工协议，罢工得以避免。但 Escondida 铜矿罢工风险尚未解除，且 Candelaria 矿山工人已于 10 月 8 日开始罢工，罢工风险对铜价构成一定支撑。预计第四季度，全球铜精矿供需大概率将维持偏紧的状态，只是程度上会有所缓解。

3、需求端

据 CCMN 统计显示，今年 8 月中国电解铜产量为 89.4 万吨，同比增长 9.7%。1-8 月累计产量 652.7 万吨，同比增长 4.9%。同时，相关数据显示中国 9 月末锻轧铜及铜材进口 72.2 万吨，同比增长 60%。9 月铜矿砂及其精矿进口量为 213.8 万吨，同比增加 35%；1 至 9 月累计进口量为 1,635.9 万吨，同比增加 2.3%。以上数据表明，今年国内铜料供给总量较去年有所上升，可为电力、汽车等耗铜产业提供有力支撑。此外，进入四季度后，汽车产业也带来了不少利好消息，汽车产业铜消费量有扩大趋势。

北京国际风能大会透露，我国风电利用水平进一步提高，今年的 1—8 月全国风电发电量同比增长 14.5%，完成投资 800 亿元。今年以来，我国风电装机规模持续扩大，1—8 月份新增并网容量超过了 1000 万千瓦，总装机容量超过 2.2 亿千瓦，稳居世界第一位。此外，

我国对风电的布局也在不断优化。目前，三北地区新增装机和中东部地区、南方地区新增装机达到持平，1—8月新增并网风电已完成投资800亿元。

2020年9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%。展望10月全国乘用车市场，乘联会表示10月份我国将进入乘用车市的旺销期，由于国庆双节期间的国内疫情相对平稳，这对四季度的经济社会回暖奠定更强信心，虽然去年10月8日的基数偏高，但10月第一周的乘联会厂商零售数据显示同比8%以上增长，这也是市场总体较强的表现。

三，后市行情研判

国家统计局发布数据显示，前三季度国内生产总值722786亿元，同比增长0.7%，我国经济保持稳定复苏态势，积极变化不断增多，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，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，开始了两个月多的横盘整理，各条均线逐步粘合，伦铜沪铜21日上破近期平台位，随后再次回落到震荡区，建议暂时观望。

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。