

和合期货沪铜周报（20201102--20201106）



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

11月2日--11月6日，沪铜指数总成交量94.6万手，较上周减少5.4万手，总持仓量29.4万手，较上周减仓1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价51430，比上周收盘价上涨0.96%。

2、铜现货市场价格

11月6日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价5,1670，较昨日上涨20；广东现货均价51550，较昨日上涨40；武汉现货均价51560，较昨日下跌20；重庆现货均价0，较昨日0；北京现货均价51510，较昨日下跌20；

二、影响因素分析

1、宏观面

11月4日公布的10月财新中国通用服务业服务业PMI录得56.8，较9月提高2个百分点，连续六个月处于扩张区间。10月财新中国综合PMI上升1.2个百分点至55.7，录得2010年12月后最高增速，与2020年6月持平。服务业和综合PMI走势与统计局一致。财新智库高级经济学家王喆表示，10月制造业、服务业供需两旺，相关指数均位于近年来高位，在手订单、采购、库存等指标亦表现强劲，企业家对未来一年经济前景信心充足。随着市场景气度的回升，制造业和服务业就业也在稳步改善。10月海外疫情的反复令制造业和服务业外需承压，欧美疫情的下一步演化仍是影响未来经济走势的不确定因素。未来数月，经济持续恢复是大概率事件，但后疫情时期货币和财政政策的常态化还需谨慎。

央行延续宽松的货币政策，三季度货政委员会例会继续强调“稳健的货币政策要更加灵活适度”，删去“坚持总量政策适度”，新增“精准导向”。加上8、9月社融数据连续超预期，预计年内货币与社融增速后续依然趋升，货币转松可能性继续下降。同时，央行表示8-12月金融部门还将继续为市场主体减负约6000多亿元，货币政策也尚未到收紧之时，施行常态化货币政策，松紧适度。

美联储FOMC声明以及美联储主席鲍威尔发布会重点梳理，利率水平维持利率不变直至通胀升至2%及实现就业最大化，政策立场若出现阻碍实现目标的风险，将准备适当作出调整。复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离，资产购买如有必要可能会改变资产购买的期限、规模以及组成；经济预期计划在12月作出改变，增加两段风险如何演变的内容，政策工具危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱，财政支持当前明显十分有必要，可在收入方面做美联储无法做到的事情，主街贷款美联储将观察近期主体街贷款限制调整之后需求怎么变化。

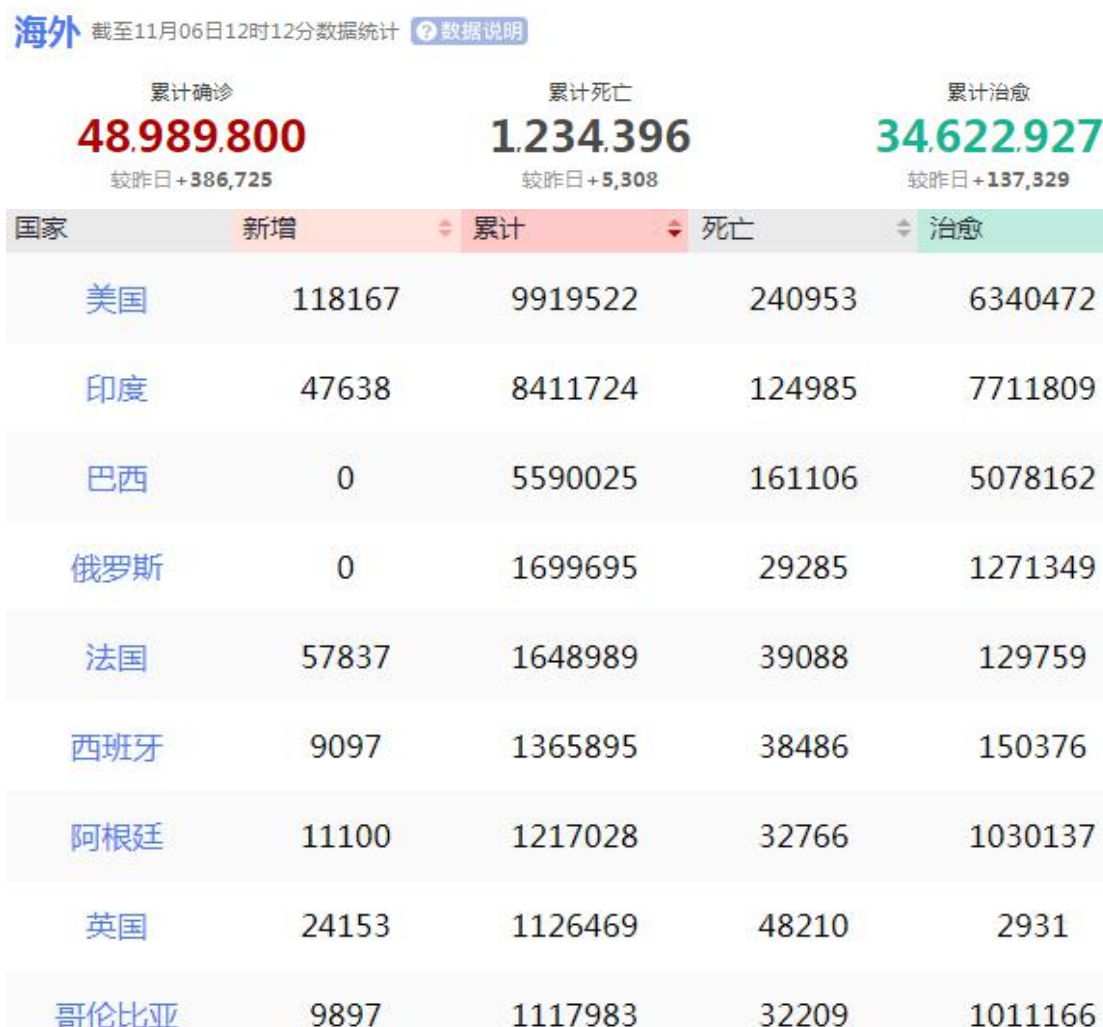
美国大选依然胶着，当地时间5日10时30分，民主党总统候选人拜登在威斯康星州的得票率反超现任总统特朗普0.7个百分点，对此特朗普竞选团队提出要求该州重新计票。据《纽约时报》报道，根据威斯康星州法律，如果候选人的得票率差距小于1%，候选人有权提出重新计票，威斯康星州重新计票，特朗普团队开始筹款将支付300万美元。

欧美疫情继续恶化，约翰·霍普金斯大学的数据显示，美国在11月3日大选日共新增91530例新冠肺炎确诊病例，是有史以来第二高纪录。21州于11月3日报告平均七天内日增确诊纪录再创新高，36州报告新冠患者住院率增加至少5%，11月4日美国报告单日新增新冠病毒感染病例首次一天之内超过10万人。华盛顿邮报还称，住院人数的稳步上升可能再次令部分卫生系统不堪重负，华盛顿大学健康指标与评估研究所预测，持续升高的住院率或预示美国将再有14万人于明年1月20日总统就职日之前死于新冠肺炎。

欧洲确诊病例突破一千万，多国再度“封锁”引发抗议潮，当地时间11月1日，欧洲的新冠肺炎疫情迈过又一个节点——确诊病例突破1000万。从欧洲宣布首例确诊病例到确诊病例达到500万，用了9个月时间，而从500万增长到1000万只用了5周时间。从中可以看出，眼下欧洲病例飙升的速度多么迅猛，

面对新一波汹涌疫情，欧洲多国纷纷出台新的“封锁”或“半封锁”措施。严重的经济损失和“新冠疲劳症”叠加在一起，导致民众对“二度封锁”争议巨大，从西班牙到意大利再到德国，欧洲多地近来频频发生反对“封锁”的抗议甚至骚乱，社会动荡加剧。医院已不堪重负，德新社4日报道称“法国新冠病人将再次到德国治病”，法国医院协会主席瓦勒图周二在巴黎宣布，法国的部分新冠患者在未来10天将被转移到德国医院治疗。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间11月6日12时，全球新冠病毒确诊病例超过4898万例，死亡病例超过123万例。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991万例，死亡病例至24.1万例。全球新冠肺炎数据：

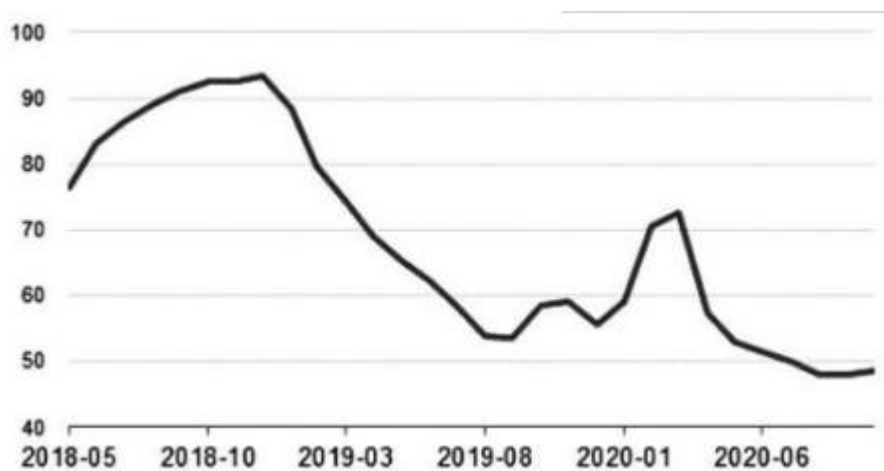


数据来源：新浪新闻

2、供给面

上半年全球主要矿企铜矿产量的统计，全球前十大矿企 2020 年上半年较 2019 年同期铜矿产出下滑约 1.15%，嘉能可、五矿资源等多数矿企下调本年度铜产量目标。尽管从 3 月开始，智利、秘鲁等主要产铜国开始试图恢复铜矿产业的运营，但由于疫情反复及工人罢工等因素，铜矿的生产恢复进程受到诸多阻碍，秘鲁 2020 年上半年铜矿产量较 2019 年同期下降 20.4%，智利矿山产量仅仅与上年同期持平。中国作为全球最大的铜生产国，矿端收缩对铜的冶炼和加工影响很大。根据安泰科测算，2020 年中国铜矿依然处于紧缺状态，铜矿缺口相较 2019 年略有扩大。

铜矿供应紧张推动铜价在 3—7 月强势上涨，但随着后期供应恢复，铜矿供不应求的情况逐步得到改善。冶炼 TC 作为衡量铜矿紧张与否的重要指标，近月已呈现筑底小幅回升的态势，CSPT 小组于今年 9 月底与海外矿企召开的第四季度 Floor Price 价格会中，敲定第四季度 TC、RC 地板价分别为 58 美元/吨和 5.8 美分/磅，相较上一季度地板价分别增加了 5 美元/吨及 0.5 美分/磅，侧面反映了海外铜矿供应正在趋于宽松。



粗炼费用 TC 数据来源: wind 和合期货

3、需求端

加快充换电基础设施建设，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，加快充换电基础设施建设。科学布局充换电基础设施，加强与城乡建设规划、电网规划及物业管理、城市停车等的统筹协调。依托“互联网+”智慧能源，提升智能化水平，积极推广智能有序慢充为主、应急快充为辅的居民区充电服务模式，加快形成适度超前、快充为主、慢充为辅的高速公路

和城乡公共充电网络，鼓励开展换电模式应用，加强智能有序充电、大功率充电、无线充电等新型充电技术研发，提高充电便利性和产品可靠性。

统筹新能源汽车能源利用与风力发电、光伏发电协同调度 提升可再生能源应用比例，国务院办公厅关于印发新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）的通知，通知指出，促进新能源汽车与可再生能源高效协同。推动新能源汽车与气象、可再生能源电力预测预报系统信息共享与融合，统筹新能源汽车能源利用与风力发电、光伏发电协同调度，提升可再生能源应用比例。鼓励“光储充放”（分布式光伏发电—储能系统—充放电）多功能综合一体站建设，支持有条件的地区开展燃料电池汽车商业化示范运行。

新能源汽车产业规划 2025 年目标：从 25%重回 20% 降电耗、布局充电网络上升到新高度，国务院发布新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）。与去年年底发布的征求意见稿相比，2025 年新能源汽车新车销量的目标有所调低——根据意见稿，到 2025 年，新能源汽车新车销量占比为 25%。规划在产业发展愿景中，除了提出新能源汽车及智能网联汽车的应用规模之外，还特别提出了技术及应用领域的具体指标，例如，此前只是出现在细分类目中的纯电乘用车平均电耗，以及充换电服务网络的建设等等。

据乘联会消息，10 月一至五周的乘用车日均零售是 5.7 万辆，同比增长 10%，环比 9 月同期销量增长 1%，全月总体表现较强。今年的 10 月零售基本延续 2018 年走势，化解了 2019 年的回落压力。在国内宏观经济和疫情防控良好、出口强势增长的背景下，10 月车市仍将保持积极向好的发展态势。

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，目前还是区间整理，暂时观望。

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。