

和合期货沪铜周报（20211101--20211105）



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、铜现货市场价格

11月5日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价70530，较昨日下跌940；广东现货均价70380，较昨日下跌1040；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价70540，较昨日下跌950；北京现货均价70490，较昨日下跌950；

2、沪铜本周成交情况

11月1--11月5日，沪铜指数总成交量121.6万手，较上周减少25.7万手，总持仓量37.4万手，较上周增仓2.9万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘69590，与上周收盘价下跌1.35%。

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局发布数据，10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降0.4个百分点，但仍位于50%的临界点附近，且高技术制造业PMI为52.0%，延续扩张态势，对制造业总体拉动作用仍较明显。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示“10月份，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业PMI降至49.2%。从行业情况看，在调查的21个行业中，9个高于临界点，比上月减少3个，制造业企业生产经营活跃度有所减弱。”作为经济运行先行指标，10月份制造业PMI虽有所回落，但继续徘徊在“荣枯线”附近，经济运行中仍有积极因素，市场需求有稳定基础。

中国制造业 PMI 数据 (%)



数据来源：东方财富网

统计数据显示，10月份非制造业商务活动指数为52.4%，虽比上月下降0.8个百分点，但仍高于临界点，其中住宿、餐饮、生态保护及环境治理、娱乐等行业商务活动指数均位于55.0%以上较高景气区间，业务总量较上月明显增长。

中国非制造业 PMI 数据 (%)



数据来源：东方财富网

综合 PMI 各项指标数据，高新技术和装备制造业 PMI 保持扩张态势，市场需求相对稳定，非制造业景气水平较高，显示我国经济在稳健恢复态势下结构调整持续优化、发展动能稳步增强。值得注意的是，10月份生产经营活动预期指数为53.6%，较上月下降2.8个百分点，为年内最低水平，表明企业预期更为谨慎。面对当前制造业增速放缓的形势，供需两端发力。供给方面，借能耗双控机遇，积极调整生产布局，改善生产方式，提升用能效率，寻求新增长极，促进经济高质量发展；需求方面，继续多措并举扩需求、稳预期、强信心，强化经济恢复内生动力。

疫情方面，世界卫生组织 2 日发布的全球新冠疫情周报指出，目前在绝大多数国家流行的新冠病毒毒株中，德尔塔毒株占据“绝对优势”。周报显示，在过去 60 天向国际共享基因序列资源“流感数据共享全球倡议”平台提交的 842510 份样本序列中，德尔塔毒株占 99.5%，伽马毒株占 0.2%，阿尔法毒株占 0.1%，缪毒株和拉姆达毒株等其他变异毒株占 0.2%。世卫组织数据显示，在截至 10 月 31 日的一周，全球新增新冠确诊病例超过 300 万例，新增死亡病例超过 5 万例，这两个数据相比前一周分别增加 3%和 8%，均出现小幅上升。在世卫组织划分的全球 6 个区域中，这一周，除欧洲地区新增确诊病例增加了 6%之外，其他地区的新增确诊病例数均有所下降或者保持稳定。其中，东地中海地区下降最多，降幅为 12%；其次是东南亚地区和非洲地区，降幅均为 9%。东南亚地区是这一周全球新增新冠死亡病例数增长最多的地区，与前一周相比增幅高达 50%，其次是欧洲地区和西太平洋地区，增幅分别为 12%和 10%。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 5 日 7 时，全球新冠病毒确诊病例超过 24922 万例，死亡病例超过 504 万例。其中六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 4717 万例，死亡病例至 77.2 万例。全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月05日07时05分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
24,922万
较昨日+201474

累计死亡
504万
较昨日+2848

累计治愈
21,623万
较昨日+158042

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	67926	47174194	772066	37174506
印度	11772	34332407	459875	33715722
巴西	13352	21849137	608671	21047296
英国	0	9215832	141609	24692
俄罗斯	0	8673860	243255	7477366
土耳其	29482	8150708	71526	7617367
法国	9502	7190334	117849	6962573
伊朗	0	5964824	126921	5560951
阿根廷	1440	5293989	116055	5160163
西班牙	3291	5022546	87477	4876514

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 71.5亿剂	全球较上日新增 1556.2万剂	全球每百人接种 90.77剂
中国累计接种 22.9亿剂	中国较上日新增 786.6万剂	中国每百人接种 159.37剂

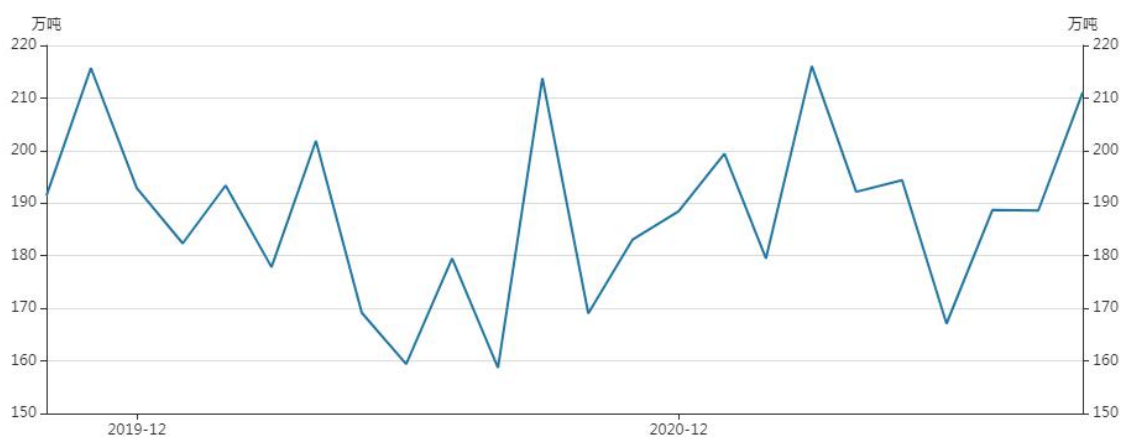
数据来源：腾讯新闻

2、供给面

统计数据，1-8月全球铜矿产量1383万吨，同比增长3.2%，全球铜矿产出温和增长，南美疫情缓和推动铜矿产量回升，9月智利部分中小型铜矿工会与企业达成协议，罢工潮息。必和必拓的CerroColorado铜矿工资协议达成罢工风

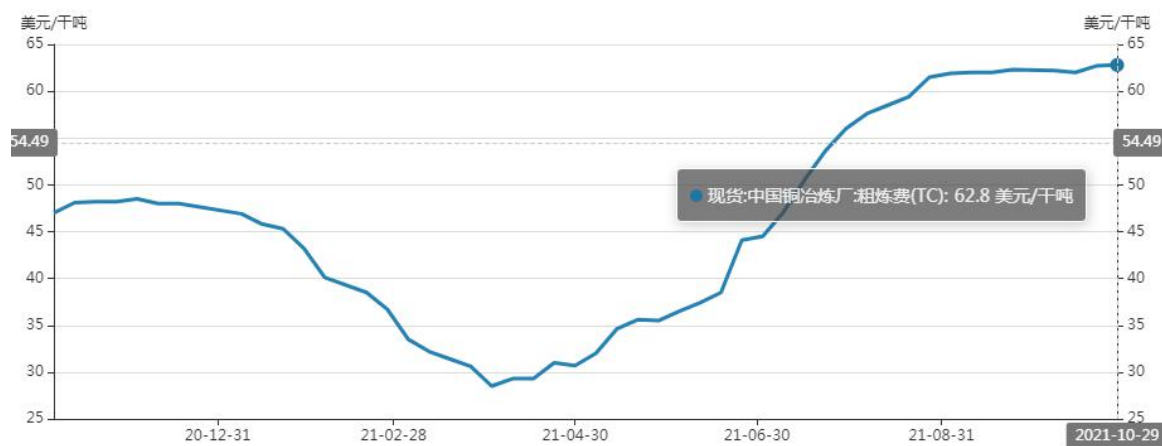
险解除。但近期国内陆运特别是西北地区三大陆运重要口岸均不同程度受到疫情干扰，导致部分铜精矿在口岸堆积，短期内难有缓解的趋势，对国内西北地区冶炼厂原料供应带来一定压力，海矿现货市场趁火打劫，TC 小幅回落。总体来看，9 月份智利铜矿罢工逐步结束，矿产量有望回升。全球铜矿产出温和增长，中国铜精矿现货加工费回升到年度长单价格水平，目前南美铜生产受疫情及罢工影响在慢慢减小，供应紧张局面将继续改善

我国精铜矿月度进口量



数据来源: wind

TC 加工费

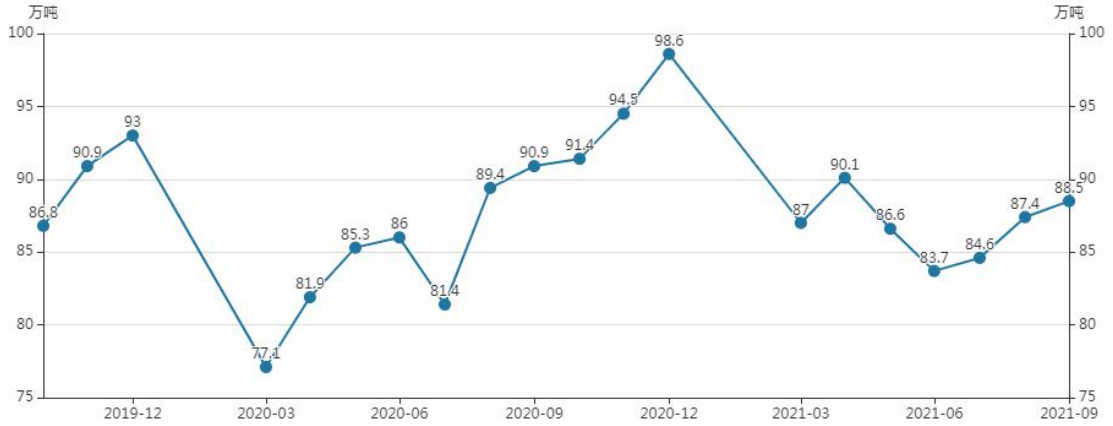


数据来源: wind

9 月中国电解铜产量为 80.29 万吨，环比降低 2.0%，同比增加 0.4%。1-9 月累计产量 749 万吨，同比增长 10.3%。从 10 月份冶炼厂计划看，虽然广西地区冶炼厂已逐渐从检修中恢复，但产量依旧处于爬坡状态，距离满产仍有一定差距，与此同时一些冶炼厂将检修提前以应对可能到来的限电影响，江苏当地冶炼

厂仍将持续受到限电影响，产能利用率将维持维持在 50%左右，外加市场冷料供应偏紧使部分冶炼厂被迫小幅减产。

近两年我国月度电解铜产量

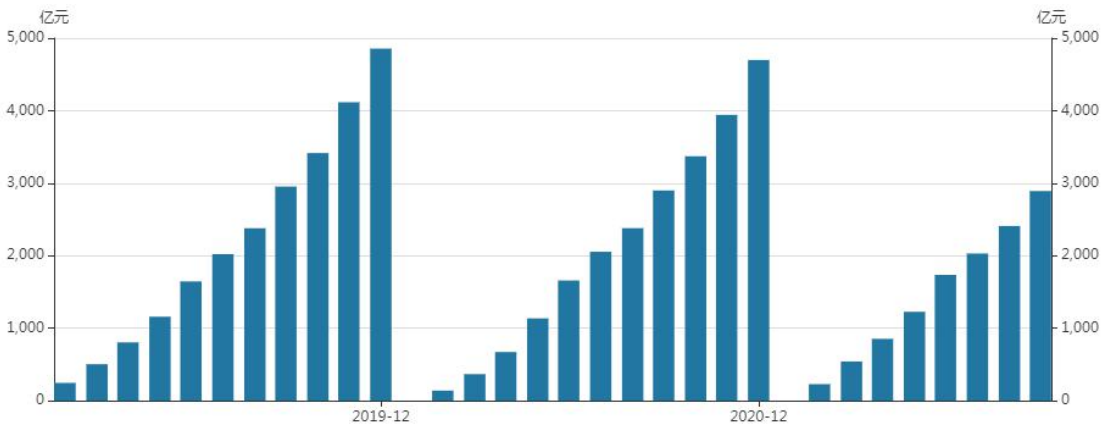


数据来源: wind

3、需求面

9月电力投资增速趋缓，电网投资相对稳定。9月电力投资达到916亿元，环比增加6.7%，同比下降12.5%，1-9月电力累计投资6029亿元，同比增长0.8%。1-9月电网累计投资2891亿元，同比下降0.3%。由于我国的电网建设高歌猛进了十多年，目前已经组网完毕，因此，近四年电网投资的力度开始减弱。在原材料暴涨的背景下，国家电网的计划投资数据略显单薄。

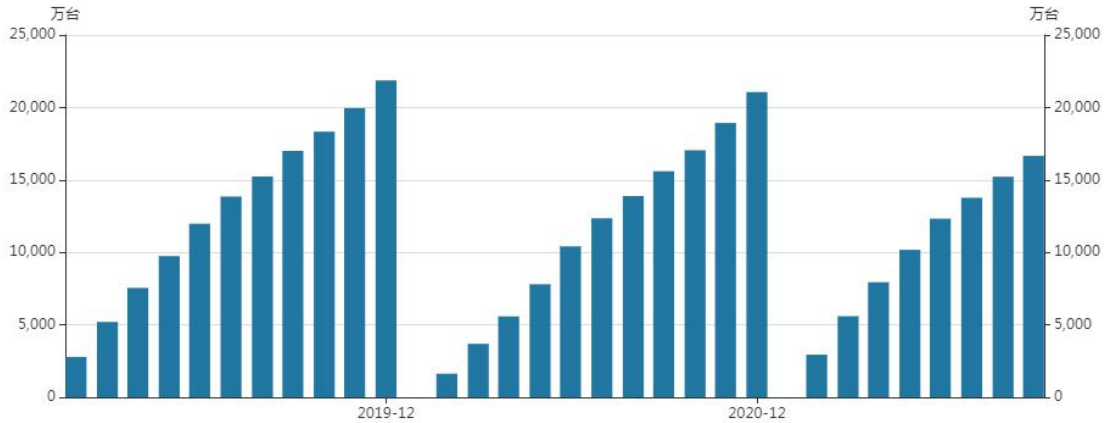
电网投资完成累计额



数据来源: wind

9月空调、空调和洗衣机产量环比均有所回升，但仍低于去年同期。空调行业开始进入淡季，产销量环比出现下滑。同时地产行业下行周期，以及经济景气度偏弱的影响，对空调市场需求造成不利，导致内需不及去年同期。

空调产量月度累计



数据来源: wind

三，后市行情研判

由于担忧通胀加剧，美联储强化年内 taper 预期，美联储主席鲍威尔明确表示，现在是缩减购债的时候，但不是加息的时候。疫情导致供应短缺，通胀有可能持续到明年，2020 年--2021 年流动性是支撑铜价上涨的重要驱动，在货币政策回归正常化的过程中，驱动铜价上涨的动力将出现边际转弱。盘面看沪铜经过一年的大幅上涨，5 月创新高之后开始回落，经过几个月的整理，各条均线高度粘合，14 日再次上涨，多头行情展开，短期涨幅较大，18 日到高点后开始大幅回落，再次进入前期震荡区，近两日剧烈波动，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。