

和合期货沪铜周报（20200406--20200410）



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，沪铜主力本周上涨

4月6日--4月10日，沪铜指数总成交量76万手，较上周减少29.8万手，总持仓量33.4万手，较上周增仓0.4万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价41720，比上周收盘价上涨4.67%。

2，铜现货市场价格

4月10日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价41060，较昨日下跌40；广东现货均价41000，较昨日上涨30；武汉现货均价41050，较昨日上涨0；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价41050，较昨日上涨0；

二、影响因素分析

1，宏观方面

新冠肺炎疫情将使全球经济陷入了自2009年金融危机以来最严重的衰退，并敦促各国政府和央行采取措施，以避免更严重的衰退，同时将2020年全球经济增长预期从此前的2.9%下调至2.4%，为2009年以来的最低水平。为应对疫情可能带来的经济风险，全球各主要国家央行均加大宽松力度：北京时间3月3日晚，美联储下调基准利率50个基点，理由是病毒构成不断变化的风险；随后美国联邦储备委员会提前3天于3月15日将利率下调100基点降至零水准，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影

响。此外，还将银行的紧急贷款贴现率下调 125 个基点，至 0.25%，并将贷款期限延长至 90 天。与此同时，英国、加拿大、阿根廷、冰岛、巴西、巴基斯坦等多个国家和地区央行也宣布了加大货币宽松力度。

周四 4 月 9 日美国劳工部公布的数据显示，美国上周初请人数为 660.6 万人，大大超过此前预期的 500 万人，该数据已经连续三周保持高位。在新冠疫情爆发对经济产生巨大冲击后，美联储已经将基准利率降至零，同时推出不限量宽松措施。周四，美联储再祭重大举措，此次的措施包括有关主要商业贷款计划的细节，以及为支撑摇摇欲坠的美国经济而采取的其他几项举措。美联储还提供了更多有关其市场干预措施的细节，包括以投资级水平购买公司债券以及购买高收益债券(即垃圾债券)的计划。根据首次概述的条款，这些贷款将面向 2019 年雇员人数不超过 1 万人、收入不超过 25 亿美元的企业。本金和利息的支付将推迟一年。据美联储称，这些计划总计将达到 2.3 万亿美元，其中包括薪资保护计划和其他旨在向小企业提供资金的措施，以及通过 5000 亿美元的贷款计划提振市政财政的措施。

全球累计新冠肺炎确诊病例突破 160 万 美国确诊逼近 47 万，根据最新数据统计，全球新冠肺炎累计确诊病例数已经突破 160 万例，累计死亡病例超过 9.5 万例；美国新冠肺



炎累计确诊病例逼近 47 万例。美国是全球累计确诊病例数最多的国家，死亡病例数第二多国家，仅次于意大利（18279 例）。当地时间 4 月 9 日，世界卫生组织总干事谭德塞表示，全球范围内的病毒传播使卫生系统不堪重负，破坏了全球经济，并导致社会混乱，估计新冠肺炎的致死率是流感的 10 倍。

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈	详情
美国	33479	466033	16690	25988	更多
西班牙	776	153222	15447	52165	更多
意大利	4204	143626	18279	28790	更多
法国	4801	118783	12228	23441	更多
德国	4290	118235	2607	52407	更多
伊朗	0	67286	4110	32309	更多
英国	4385	65872	7993	359	更多
土耳其	4056	42282	908	2142	更多
比利时	0	24983	2523	5164	更多
瑞士	439	24051	948	10600	更多
荷兰	5	21903	2403	278	更多
加拿大	1457	20747	524	5260	更多

2、供给面

从疫情扩散角度来分析，铜矿主产区疫情仍处于起始阶段，如果疫情在当地大流行，对于铜矿供应的影响无疑将会进一步深化，铜矿减产力度仍有加大空间。而铜矿供应问题能否对铜价带来成本支撑，主要取决于是否有系统性风险引爆资本市场恐慌情绪。虽然加工费在一季度一度走强，但主要是冶炼厂减产驱动，因此对精炼铜生产并无明确利好。另外，精炼铜库存已经在国内明显累积，在硫酸胀库问题困扰冶炼厂背景下，冶炼厂生产积极性也受到一定程度的压制。SAVANT 全球铜冶炼指数显示，因新冠肺炎疫情扩散，2 月我国和欧洲铜冶炼活动下滑。对于冶炼厂来说，二季度最大的问题将来自于铜精矿供应，如果疫情在主要矿区所在地大流行，原料供应短缺将制约精炼铜供应。

3、需求端

由于海外疫情在全球 170 多个国家和地区蔓延，3 月中旬开始，中国出口订单纷纷被取消，尤其是纺织品，未来会涉及机电产品、家电、电子和汽车零部件。从国内铜消费占比来看，电力占 40%左右，而家电、电子、汽车和轻工等领域合计约占 50%，其中家电、汽车、电子、汽车零部件和其他轻工业部分产品很大一部分是出口的。根据测算，如果中国空调、冰箱、汽车及零部件和电子电器出口同比下降 50%，那么中国铜消费将下降超过 65.5 万吨，约占中国铜总消费量的 6%。

内需刺激政策能否对冲外需下降的缺口呢？笔者认为难度很大，原因在于国内需求补回在居民收入增速放缓的情况下是很难实现的。在汽车产业方面，国家发改委和商务部提出稳住汽车消费等措施，浙江和广东等地调整了汽车限购政策等。然而，当前汽车刺激计划恐怕很难出现类似于以往两轮的效果，原因在于以往房地产销售增长会带动汽车、家电等下游耐用品消费的增长，但是经过 2016—2018 年居民加杠杆之后，当前地产销售反而给家电和汽车销售带来挤出效应，主要逻辑在于房贷比过高导致居民可支配收入中可选消费下降，地产对消费的挤出效应显现。

三，后市行情研判

中国采购经理指数在上月大幅下降基数上环比回升，其中制造业 PMI 为 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点，经济是否回暖还要看未来几个月。美国疫情经过一周爆发增长，成为全球确诊人数最多的国家，各大洲都有确诊病例后续发展势头难以预测，美联储再次宣布大幅降息以缓减疫情影响，金融市场近期巨大跌幅之后，暂时有企稳迹象，G20 峰会中国发出共同抗击疫情声明，也为世界经济稳定做出贡献，全球悲观情绪能否缓解，主要看疫情控制效果。2 月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，不宜追空，目前市场波动剧烈，还需较长时间构筑形态，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。