

和合期货沪铜周报（20200420--20200424）



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20日--4月24日，沪铜指数总成交量115万手，较上周增加27.9万手，总持仓量32.4万手，较上周增仓0.6万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价41780，比上周收盘价下跌1.18%。

2，铜现货市场价格

4月24日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价42110，较昨日上涨135；广东现货均价0，较昨日上涨0；武汉现货均价42150，较昨日上涨100；重庆现货均价42200，较昨日上涨100；北京现货均价42150，较昨日上涨100；

二、影响因素分析

1，宏观方面

国家统计局17日发布一季度中国经济数据。初步核算，一季度国内生产总值206504亿元，按可比价格计算，同比下降6.8%。分产业看，第一产业增加值10186亿元，下降3.2%；第二产业增加值73638亿元，下降9.6%；第三产业增加值122680亿元，下降5.2%。总的来看，一季度，在新冠肺炎疫情冲击下我国经济社会大局保持稳定。同时也要看到，当前国际疫情持续蔓延，世界经济下行风险加剧，不稳定不确定因素显著增多，复工复产和经济社会发展面临新的困难和挑战。IMF预测中国经济今年增长1.2%，同时IMF预测2021年

中国经济增长 9.2%。如果把今年和明年的数字平均一下，中国经济的平均增长还在 5%以上。假设明年世界经济恢复常态，中国因为疫情造成的压抑明年会释放出来，毛盛勇表示。

美国截至 4 月 18 日当周初请失业金人数 442.7 万人，预期 450 万人，前值 524.5 万人，美国上周初请失业金人数录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出 4 月失业率可能为 20%左右，为 2009 年经济衰退后 10%峰值的两倍。美国国会众议院将就此前参议院通过的 4800 亿美元小企业救助法案进行投票，此前美国国会通过的超过 2 万亿美元经济救助法案中，给小企业分配的救助金很快用尽，美国众多小企业面临破产；众议院以 388 票对 5 票的结果通过该议案。这份议案周二已获得参议院全票通过，现在即将送交总统特朗普签署成为法律。

全球新冠肺炎确诊病例

海外 截至04月17日13时05分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	24045	873137	49954	80203
西班牙	0	213024	22157	89250
意大利	2646	189973	25549	57576
法国	145	159460	21889	42762
德国	2302	153758	5575	103300
英国	3	139246	18819	712
土耳其	3116	101790	2491	18491

2、供给面

进入三月中下旬，全球铜矿频频爆出减产消息，主要集中在智利、秘鲁、墨西哥以及非洲等地。由于疫情在世界各国不断地蔓延对全球贸易和经济造成巨大影响，叠加原油价格的暴跌，铜价从 6300 美元/吨一度跌至 4400 美元/吨，跌幅超过 40%，价格逼近 90 分位 C1 成本线，触发市场对铜矿供应的担忧。尽管减产如期而至，但价格因素并非减产的主要诱因，我们对主要减产国铜矿进行梳理，这些国家超过 8 成产能位于 75 分位成本线之下，而高于 90 分位成本线的产能占比较小，智利约有 5%、秘鲁约有 1%、墨西哥约有 2%，同时铜价虽一度接近 90 分位成本线，但持续时间较短，难以对产量造成实质干扰，因此这一轮海外铜矿集中减产主要诱因应归咎于疫情干扰。

目前南半球的主要铜矿国——智利、秘鲁等确诊病例不断提升，出于疫情防控考虑，两国政府相继加强管控，封锁边境，除购买必需品、就医等，居民需在家隔离，受人员流动控制影响，两国部分铜矿企业不得不削减生产或将运营活动降至最低。此外非洲、北美洲等部分矿山也面临着减产的影响。对目前（截至 4 月 20 日）已公布受疫情影响的矿山进行总结，明确减产的矿山产能为 260 万吨（产能依据 2019 年产量确定，扩产项目考虑目前处于一季度，暂忽略爬产量），产能占比约为 12.5%，根据公布的减产天数折算出的影响产量约为 14.25 万吨，干扰率约为 0.68%。此外，多数矿山虽宣布受影响，但目前暂无法明确影响量级的产能为 430.9 万吨，产能占比约 20.7%。

3、需求端

铜消费还有下降的风险。首先，即使不考虑赶工现象，4 月份也是季节性消费旺季，6 月份以后铜消费会季节性趋弱。其次，海外疫情对消费的影响还未完全反映在 4 月份的出口里面，5 月份以后的出口消费会受到很大的影响。国内出口相关的公司，已经看到远期订单的减少。国内铜材和终端产品，有 20%以上（含铜量）涉及出口，线缆的出口比例占国

内产量的 16%，空调占 20—30%，出口的下滑对铜消费的影响还是很大的，北美是空调出口的主要基地，现在美国疫情严重，正在经历生产停摆，空调几乎没有新增订单。现在欧洲一些国家的疫情已经出现了新增拐点，美国新增人数也有放缓的迹象。但是新增拐点并不意味着需求会快速恢复，经济的压力还是很大。结合欧洲先发重灾区国家的新增确诊下降的速度，预计在 5 月中旬可以全面复工，美国时间点将较欧洲整体后移半个月到一个月，外需疲软的现象还要持续一段时间。最后，现在企业的库存普遍偏高，企业存在低价囤货或者赌税的现象，都是对消费的前置。

从总的需求来看，国内的需求是有保障的，支撑主要来自基建。偏差的是海外冲击带来的出口下降。与此同时，企业低价囤货及赌税的行为，实际上也透支了远期的消费。国内铜需求在经历了 3—4 月份的环比改善以后，将面临 5—6 月份的环比恶化。

三，后市行情研判

美国总统特朗普公布允许美国经济重新开放指南，表示美国已经渡过了新冠肺炎疫情的高峰期，而身体健康的美国人在条件允许的情况下，可以重返工作岗位，但确诊病例依然快速增长，后期风险很大，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，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，经过一个月的反弹震荡，沪铜伦铜接近 60 日均线会受到压力，目前观望等待机会。

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。