

和合期货沪铜周报（20200720--20200724）



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，沪铜主力本周震荡

7月20日--7月24日，沪铜指数总成交量118万手，较上周减少83万手，总持仓量32.7万手，较上周减仓0.5万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘价51160，比上周收盘价下跌0.33%。

2，铜现货市场价格

7月24日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价52050，较昨日上涨50；广东现货均价51950，较昨日上涨40；武汉现货均价0，较昨日上涨0；重庆现货均价52100，较昨日上涨50；北京现货均价52050，较昨日上涨50；

二、影响因素分析

1，宏观方面

7月中统计局公布二季度经济数据后，超预期的经济恢复情况使得市场对下半年的货币宽松预期下调，再加上7月已累计发行8600亿抗疫特殊国债，市场普遍认为货币政策可能会适当收紧，当前经济尚未恢复至疫前水平，尤其是就业数据令人担忧，维持低利率水平将是下半年的常态。

美国截至7月18日当周初请失业金人数升至142万（前值为130万），是相对糟糕的一个数据。美国经济复苏正在停滞，而且可能会变得更糟。初请失业金人数再次有所反弹，

如果不能出台新一轮联邦援助，可能会导致美国陷入二次经济衰退，失业率将在很长一段时间一直保持在两位数。

美国的官方数据已经开始证实了许多美国人骨子里的感觉，美国经济再次崩溃。尽管特朗普政府保证好日子就在眼前，但不断恶化的疫情正在抑制甚至扼杀美国刚刚开始的经济复苏。从餐馆就餐率到航空旅行，再到现在的失业金申请，越来越多的证据表明，在数千亿美元的联邦援助即将到期之前，美国从疫情中反弹的经济复苏正陷入停滞。国会议员们可能最终就新的经济刺激方案达成协议，但目前他们在许多关键细节上仍有很大分歧。无论会谈最终是否成功，有一件事现在是非常清楚的：在发明疫苗或取得有效治疗方案之前，就世界最大的经济体美国而言，最好的情况是经历不温不火的，不平衡的经济增长。最坏的情况是经历一段长期的萎靡期，甚至是萧条期。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 24 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1555 万例，死亡病例超过 63 万例。其中超四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 417 万例，死亡病例至 14.7 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至07月24日11时00分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
15551474
较昨日+181197

累计死亡
631337
较昨日+7676

累计治愈
9498406
较昨日+60568

| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
|-----|-------|---------|--------|---------|
| 美国 | 69116 | 4169991 | 147333 | 1979617 |
| 巴西 | 59961 | 2287475 | 84082 | 1620313 |
| 印度 | 0 | 1238798 | 29861 | 782607 |
| 俄罗斯 | 0 | 795038 | 12892 | 579295 |
| 南非 | 13104 | 408052 | 6093 | 236260 |
| 秘鲁 | 4546 | 371096 | 17654 | 255945 |
| 墨西哥 | 8438 | 370712 | 41908 | 277867 |
| 智利 | 0 | 334683 | 8677 | 306816 |
| 西班牙 | 2615 | 317246 | 28429 | 196958 |
| 英国 | 769 | 298721 | 45639 | 1417 |

2、供给面

上周中国铜冶炼厂加工费 TC 为 48 美元/干吨，环比减少 2 美元/干吨，外矿供应持续偏紧。Antofagasta 旗下的 Centinela 和 Zaldivar 因薪资谈判破裂计划罢工，目前进入政府调停阶段。智利矿山生产频受干扰，短期铜矿供应偏紧之势或延续。而下半年，随着疫情影响减弱，矿山生产将逐渐恢复。秘鲁能源与矿业部长表示，在 7 月初结束了全国范围的抗疫封锁后，秘鲁矿企有望在 7 月底恢复全面运营。6 月铜精矿进口量为 159.4 万吨，环比下降 5.7%，连续第二个月下滑，主要产铜国智利和秘鲁受疫情影响，矿山开工率不高，且港口发货效率低。

国内库存停止下滑开始累积，截至 7 月 17 日，上期所总库存上升至 15.86 万吨，上周上期所期货库存增加 23759 吨，至 64626 吨，增幅较大。LME 铜库存下降速度较快，截至 7 月 17 日库存降至 15.73 万吨，而月初时库存还在 21 万吨附近，LME 现货小幅升水于 3 月期价格，库存外降内增，令沪铜价格承受一定的压力。

3、需求端

据市场调研，6 月电线电缆企业开工率为 103.27%，延续了 5 月火热行情。随着 5、6 月份国网集中交货的结束，7 月电线电缆企业开工率预计下滑 3.75 个百分点，至 99.52%，但比去年同期仍上升了 8.04 个百分点。6 月空调产量 2490.3 万台，同比增长 12%，环比增加 28.2%，6 月空调产量大增，前期受疫情抑制的需求有所体现，不过将进入传统生产淡季，外需恢复也仍需时日，后期需求增量料有限。7 月初汽车消费环境相对变化较大，雨水偏多且是高考季，车市走势不强。国内废铜供应相对充足，精废价差仍在 2000 元/吨上方，替代精铜消费。

三，后市行情研判

上半年我国外贸进出口好于预期，6 月份出口、进口双双实现正增长，我国经济稳步回升，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 IMF 下修全球经济预期，世界多地疫情出现明显反弹，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，铜价已涨到年初的水平，近日连续上涨风险加大，技术上随时有回调的可能性，上周开始震荡回调，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。