

和合期货沪铜周报（20200803--20200807）



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

8月3日--8月7日，沪铜指数总成交量123.6万手，较上周减少3.8万手，总持仓量32.2万手，较上周减仓0.6万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价51300，比上周收盘价下跌1.00%。

2，铜现货市场价格

8月7日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价51440，较昨日上涨15；广东现货均价51470，较昨日上涨60；武汉现货均价0，较昨日上涨0；重庆现货均价51600，较昨日上涨50；北京现货均价51550，较昨日上涨50；

二、影响因素分析

1，宏观方面

美国及欧元区二季度GDP均出现较大幅度下行，疫情的冲击在二季度充分体现，不过从短期指标来看，7月制造业PMI均大幅回升，升至荣枯线上方。中国7月制造业PMI环比上升0.2个百分点至51.1%，连续5个月位于临界点以上。分类指标来看，新订单指数为51.7%，环比上升0.3个百分点；原材料库存指数为47.9%，环比回升0.3个百分点。制造业需求回暖，企业备货也变得积极。货币政策上，美联储维持联邦基金利率目标区间在0和0.25%之间，符合市场预期，美联储将维持超低利率水平，直至确信经济已度过危机。并将今年3

月以来陆续推出的 7 项紧急贷款机制延长三个月至今年底。在经济完全复苏之前，各国央行收紧政策的概率较低，但宽松加码也较难出现。

在疫情冲击下，美联储货币政策迅速宽松，联邦基金基准利率已经下调至最低水平。配合大规模的量化宽松和转移支付政策，美联储的资产规模从年初 4 万亿规模直接推升至 7 万亿，直接向公开市场注入大量流动性，缓解了美国的流动性危机。美国的 M2 货币同比增速从年初的 6.8% 直接拉升至当前的 23% 增速，大规模的货币投放造成了流动性的充裕。值得注意的是，随着美联储不断释放流动性，货币的超级宽松或将给美元带来中长期的贬值压力，叠加新兴经济体在度过疫情危机之后，美元指数更有走弱的压力。近期人民币也大幅升值，体现了人民币基本面的支撑。而美元走弱、新兴市场货币走强等因素均有利于大宗商品价格的回升。

就业数据公司 ADP 8 月 5 日晚公布的数据显示，美国 7 月 ADP 就业人数增加 16.7 万人，远低于市场预期的 120 万人，前值从 236.9 万人修正为 431.4 万人。ADP 就业数据公司副总裁耶尔德马兹评论称，7 月美国就业市场复苏步伐有所放缓，经济复苏放缓对各个规模和行业的企业都产生了影响。根据市场预估中值，美国 7 月非农将增加 150 万，市场的预估区间在 -60 万至 321 万之间。美国的就业水平仍将明显低于疫情危机前的峰值。在今年 3-4 月期间，美国失去了 2200 多万个工作岗位。市场预期美国 7 月失业率只下降 0.1 个百分点，即从 6 月份的 11.1% 下滑至 11%，因为越来越多的家庭调查对象将自己归为有工作的人，而不是名义上有工作，但实际没有出去工作的人。与 4 月和 5 月的结果相比，6 月就业报告将就业人数分类错误的程度已经明显下降。市场预测 7 月份美国每小时工资将下降 1.0%。美国每周工作时间在 5 月份大幅增加至 34.7 小时之后，预计将继续趋于正常，7 月份每周工作时间将从 6 月份的 34.5 小时小幅降至危机前的平均水平，即 34.4 小时。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 7 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1921 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 503 万例，死亡病例至 16.3 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至08月07日13时07分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
19214480
较昨日 +244329

累计死亡
713552
较昨日 +5724

累计治愈
12517566
较昨日 +172450

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	58611	5032179	162804	2576668
巴西	53139	2912212	98493	2230542
印度	62537	2027074	41585	1378105
俄罗斯	0	870187	14579	675069
南非	8307	538184	9604	387316
墨西哥	6590	462690	50517	365311
秘鲁	0	447624	20228	310337
智利	1948	366671	9889	340168
哥伦比亚	11996	357710	11939	192355
西班牙	1683	354530	28500	196958

2、供给面

自 4 月上旬五矿在秘鲁宣布遭遇不可抗力以来，国内铜精矿市场持续紧张，铜精矿加工费下降至多年低位，冶炼企业已经陷入亏损状态。6 月 26 日，智利国家铜业宣布临时关闭 Chuquicamata 矿山精炼和铸造业务。目前智利万人感染病毒人数为 134 人，是当前世

界上最高的比例，这意味着智利铜矿供应存在非常大的风险，铜精矿中期仍然偏紧。随着南美疫情的加速发展，需要警惕铜的供应出现更坏的情况，不排除铜价有进一步冲高的可能。

新冠肺炎疫情导致全球铜矿山减产约 60 万吨，2020 年铜精矿损失可能达到 80 万吨。疫情以及铜价变化导致我国一季度矿山减产 2 万吨。但需支出的是，尽管小型矿山 2 月底被迫停产，内蒙、新疆的一些小矿 4 月中旬才恢复，但由于大矿山春节期间生产几乎没有受到影响，大矿山占总供应量的 60%，所以减产规模不大。5 月中国铜精矿进口 169 万吨，同比下降 8%，1-5 月累计进口 933 万吨，同比增加 3%。4 月和 5 月疫情对矿生产及港口运输造成比较大的影响。

3、需求端

需求端来看，前 6 个月电网基本建设投资完成额 1657 亿元，同比增速转正。随着消费旺季和前期赶工需求的结束，7、8 月电线电缆消费料有一定的下滑。同时，废铜市场货源相对充足，精废价差仍在 2000 上方，废铜替代明显。6 月空调产量大增，前期受疫情抑制的需求有所体现，不过进入传统生产淡季，后期需求增量料有限。家电行业出口占比较大，而近年来我们面对的外围环境恶化，外需仍将受抑。据乘联会，7 月汽车零售逐步回升，厂商销量平稳推进，产销相对顺畅。中央政治局会议指出，要牢牢把握扩大内需这个战略基点，形成以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局；再次强调房只住不炒，房地产投资保持稳健。

三，后市行情研判

海关总署数据显示，7 月份我国外贸进出口 2.93 万亿元增长 6.5%，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，据秘鲁能源矿产发布的报告显示，该国是全球第二大铜生产国，2020 年上半年铜骤降，铜产量较 2019 年同期相比

下降 20.4%。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，目前处于震荡整理中，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。