

和合期货沪铜周报（20201012--20201016）



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

10月12日--10月16日，沪铜指数总成交量109.1万手，较上周增加95.5万手，总持仓量29.4万手，较上周增仓0.6万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价51470，比上周收盘价微涨0.06%。

2，铜现货市场价格

10月16日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价51870，较昨日上涨400；广东现货均价51610，较昨日上涨380；武汉现货均价51850，较昨日上涨400；重庆现货均价51900，较昨日上涨400；北京现货均价51850，较昨日上涨400；

二、影响因素分析

1，宏观方面

海关总署13日发布数据，前三季度我国货物贸易进出口总值23.12万亿元，同比增长0.7%，实现今年以来外贸进出口累计增速首次转正。值得一提的是，第三季度，我国进出口8.88万亿元，同比增长7.5%。其中，出口5万亿元，增长10.2%；进口3.88万亿元，增长4.3%，进出口总值、出口总值、进口总值均创下季度历史新高。

当地时间15日，欧盟成员国领袖在峰会后发表声明，要求英国必须采取措施，以达成脱欧相关协议。英国首相约翰逊将如何对此进行回应，受到各界关注。报道称，自15

日起，欧盟各国领导人一连两日在比利时布鲁塞尔举行峰会，各国元首将针对英国脱欧、气候变迁、新冠疫苗开发等议题交换意见，其中 15 日最受瞩目的议题是脱欧。欧盟成员国领袖交换意见后发表声明，强调英国脱欧过渡期即将在 2020 年 12 月 31 日结束，目前在欧盟关切的议题方面，仍未取得足够进展达成协议，呼吁英国为达成协议采取必要措施，并提醒成员国在所有方面包括未达成协议的情况下做好准备。欧盟峰会除发表声明外，欧洲理事会主席米歇尔，以及欧盟脱欧谈判首席代表巴尼耶还在晚间，另召开记者会展现欧盟团结立场。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 10 月 16 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 3910 万例，死亡病例超过 109 万例。其中五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 821 万例，死亡病例至 22.2 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至10月16日12时46分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	66272	8216315	222717	5320139
印度	0	7307097	111266	6383441
巴西	28523	5169386	152460	4526393
俄罗斯	0	1346380	23350	1043431
西班牙	35647	972958	33553	196958
阿根廷	17096	949063	25342	764859
哥伦比亚	6823	936982	28457	826831

数据来源：新浪新闻

2、供给面

今年以来，全球主要铜矿生产国受到了新冠疫情的较大影响。智利作为最大的铜矿生产国，疫情、罢工等生产干扰因素曾引发市场对铜矿供应的忧虑。目前来看，实际影响远小于市场预期，存在预期差的修正。

随着智利疫情逐渐缓和，智利国家铜业已恢复因疫情暂停的生产及项目，后期铜产出将继续恢复。预计今年智利的铜产量将同比下降 1.2%至 571.8 万吨，2021 年智利铜产量预计为 582.4 万吨。就秘鲁而言，步入 9 月后，前期秘鲁社区封路问题已得到解决，秘鲁的铜矿开采也已基本从疫情的影响中恢复。目前处于南美矿山劳资谈判的高峰阶段，部分矿山因矿工不满新的薪资协议，罢工风险上升。智利 Collahuasi 铜矿工会与矿山签订劳工协议，罢工得以避免。但 Escondida 铜矿罢工风险尚未解除，且 Candelaria 矿山工人已于 10 月 8 日开始罢工，罢工风险对铜价构成一定支撑。预计第四季度，全球铜精矿供需大概率将维持偏紧的状态，只是程度上会有所缓解。

3、需求端

从 9 月的生产情况来看，继上半年国内铜冶炼企业大检修基本结束后，9 月企业无检修。在废铜和铜精矿等原料供应充足的同时，市场对金九银十的消费仍抱有期待，因此铜冶炼企业产能利用率继续上升，冲量迹象明显。预计 9 月中国电解铜产量 76.69 万吨，同比增长 6.6%；环比增长 2.2%。2020 年 1—9 月中国电解铜产量累计 646.8 万吨，累计同比上涨 0.5%。预计 10 月电解铜产量环比仍保持增长趋势，增幅有所收窄。

从精炼铜进口来看，继 6 月大幅增长之后，7 月再度创出历史新高。不过，自 7 月中旬开始，精炼铜进口盈利窗口已基本关闭，沪伦比值回落。随着中国冶炼厂结束检修，利用率逐渐恢复，中国对精炼铜进口的需求有所下降。8 月精炼铜进口 47 万吨，环比下降 15.29%，同比增 59.29%。与往年相比，8 月精炼铜进口量仍处在历史较高水平。

后市汽车消费谨慎乐观，9月汽车产销分别达到252.4万辆和256.5万辆，环比增长19.1%和17.4%，同比增长14.1%和12.9%。1—9月，汽车产销1695.7万辆和1711.6万辆，同比下降6.7%和6.9%，降幅与1—8月相比，分别收窄2.9个百分点和2.8个百分点。9月汽车产销实现稳定增长，主要是在国内经济形势向好的大背景下，企业经营情况好转，各地促进消费的相关政策、活动及双节效应，推动了汽车市场运行情况不断改善。鉴于国内消费信心还未完全恢复，低端产品需求的完全释放尚需时日。我们对后市汽车行业消费持谨慎乐观态度。

三，后市行情研判

海关总署13日发布数据，前三季度我国货物贸易进出口总值23.12万亿元，同比增长0.7%，实现今年以来外贸进出口累计增速首次转正，我国经济保持稳定复苏态势，积极变化不断增多，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，铜价涨到年初的水平后，开始了近两个月多的横盘整理，节前沪铜下跌破位60日线以及平台位，但目前又陷入横盘震荡走势，暂时建议待观望。

四，交易策略建议

建议待观望。

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。