

和合期货沪铜周报（20201221--20201225）



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、沪铜主力冲高回落

12月21日--12月25日，沪铜指数总成交量139.8万手，较上周增加4.2万手，总持仓量32万手，较上周减仓2.4万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价58560，比上周收盘价下跌1.35%。

2、铜现货市场价格

12月25日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价58300，较昨日上涨150；广东现货均价58370，较昨日上涨360；武汉现货均价58350，较昨日上涨200；重庆现货均价0，较昨日上涨0；北京现货均价58350，较昨日上涨200；

二、影响因素分析

1、宏观面

继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，中央财经委员会办公室副主任韩文秀在中国经济年会上表示，要保持政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要的政策支持力度，不急转弯，防止出现政策悬崖，积极的财政政策要提质增效，更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持。

央行表示明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。要完善货币供应调

控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

从加快构建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，到坚持扩大内需战略，再到“需求侧管理”，近期中央一系列部署已经释放出强烈信号。近年来，消费一直是拉动经济增长的主要动力，个人消费和制造业投资等内生动力将是明年中国经济增长的主要引擎。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强预计，个人消费实际增速将从今年的-1%跃升至明年的12%，有望拉动GDP增速6.7个百分点。

在僵持了数月之后，美国国会领导人近期为达成协议展开了密集谈判。当地时间12月21日深夜，美国国会两院通过总额约2.3万亿美元的一揽子支出法案，以应对新冠肺炎疫情。这份法案是美国国会史上通过的规模最大的法案之一，包括总额约9000亿美元的疫情经济纾困法案和1.4万亿美元的2021财年预算法案。但当地时间12月23日的消息称，特朗普拒绝签署9000亿美元刺激法案，他要求国会修改抗疫纾困和政府支出方案，他希望刺激支出从法案的600美元提高到2000美元，他还希望国会“立即从这项立法中去除浪费和不必要的项目”。

日本内阁批准下财年创纪录1万亿美元预算案，日本内阁周一批准了下财年创纪录规模的预算案，此前不到一周刚批准了本财年第三份补充预算，以支撑经济，并分配资金以遏制新冠疫情。日本财务省周一证实，明年4月开始的2021财年总支出将增加约3.8%，至106.6万亿日元（约合1万亿美元），除了偿债和向地方政府转移外，社会保障支出将占到总支出的54%左右。在收入方面，日本政府下财年计划发行价值236万亿日元的债券，创下自全球金融危机以来最高水平，债务收入占总收入的比例将从2020财年的31.7%升至40.9%。

疫情方面，一些发达国家开始接种疫苗，但也无法控制疫情继续恶化的局面。拜登警告美疫情最黑暗日子还未到来，会更糟疫苗也无法阻止，警告称新冠病毒大流行的“最黑暗日子”还在前面，而不是已经过去。“我们的平均死亡率接近每天3000人，这意味着在接下来的几个月里，我们将失去成千上万条生命，疫苗也无法阻止这种情况”。

美国新冠住院治疗人数相比春季和夏季高峰期翻倍，当地时间12月24日，

据美国当地媒体报道，美国疫情依然严峻，新冠住院治疗人数对比春季和夏季高峰期翻倍。根据美国新冠疫情追踪项目提供的数据，在过去的 24 小时内，每秒就有两名以上美国人检测出确诊新冠肺炎，每分钟有两名美国人报告死于新冠肺炎。新冠肺炎住院治疗人数也仍处高峰期，根据追踪项目数据，目前有近 12 万名美国人因新冠肺炎住院治疗，是美国连续第 23 天因新冠肺炎住院人数在 10 万人以上。目前，住院患者总数约为 4 月和 7 月住院高峰的两倍，除中西部地区外，美国每个地区的住院人数都在上升。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 25 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 7976 万例，死亡病例超过 174 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 1911 万例，死亡病例至 33.7 万例。 全球新冠肺炎数据：

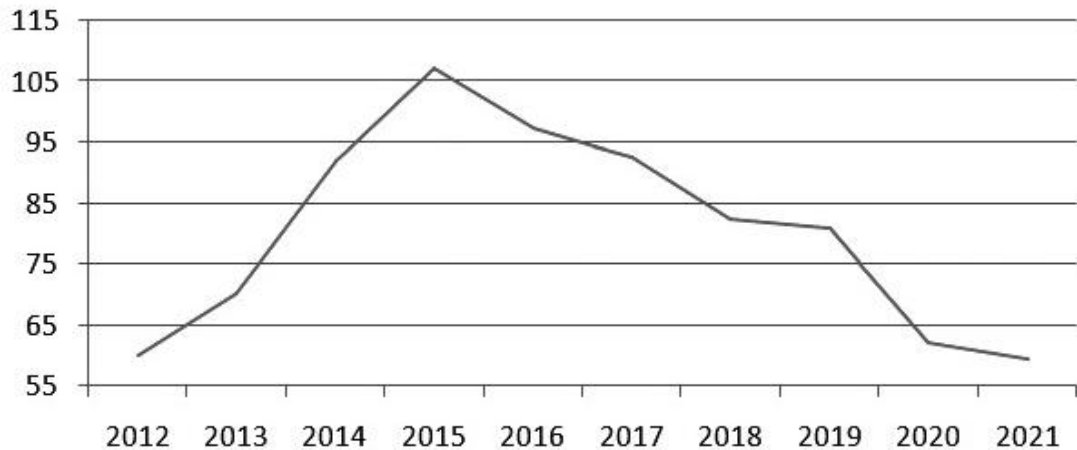
海外 截至12月25日10时22分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	194174	19111326	337066	11219123
印度	0	10123778	146756	9693173
巴西	58428	7423945	189982	6512717
俄罗斯	0	2934695	52434	2347700
法国	21634	2584249	62388	194559
英国	39044	2195121	69731	4740
土耳其	18102	2100712	19115	1935292
意大利	18039	2009317	70900	1344785
西班牙	21736	1869610	49824	196958
德国	9979	1614336	29085	1201643

数据来源：新浪新闻

2、供给面

席卷全球的新冠肺炎疫情打乱了 2020 年的铜精矿供应节奏，Escondida、Las Bambas 等超大型铜矿悉数受到疫情影响，Cerro Verde 矿区一度进入检修状态，赞比亚等国跨境货物运输也曾暂停，影响持续时间近 2 个月。随后，虽然矿山生产逐渐从疫情中缓慢恢复，但全球冶炼产能不断释放推升需求，加工费再也无力回升至疫情前水平。



铜精矿 TC 长单加工费

数据来源：百川

2020 年，国内废铜回收环节一度受疫情冲击明显，东南亚、欧美地区受疫情影响，废铜企业停工并致使出口中断。之后，东南亚废铜拆解厂恢复生产，而欧美国家由于受到疫情影响，电器及汽车等更换频率放缓，废铜供应源头供货收紧，即使新固废法正式出台，废铜进口货源供应不足仍然持续困扰行业。

按照正常的投产计划，2021 年，新增铜精矿供应将主要来自秘鲁的 Spence、Mina Justa 以及刚果金的 Kakula-Kamoa 铜矿，铜精矿产量预计增加 16 万吨。另据 ICSG 数据，2021 年全球铜精矿产量将有望同比增长 2% 以上，较 2020 年的 0.45% 的预计增长值涨幅扩大。不过，值得注意的是，2021 年疫情余波仍将继续存在，对于铜矿供应环节的具体影响相当程度上取决于疫情防控以及免疫进展。由于矿山新增产量主要集中在 2021 年下半年，因此若疫情防控不顺，进入二季度南美天气渐冷后，市场仍可能再度面临铜精矿供应短缺困境。

3、需求端

2021 年依然是铜冶炼产能快速释放的一年，根据公开资料整理，明年新增精炼产能约 64 万吨，较 2020 年 45 万吨的新增产能明显扩大。据 SMM 报道，中

铜、铜陵、江铜、金川与自由港确定 2021 年铜精矿 TC 长单价为 59.5 美元/吨，较 2020 年 62 美元/吨的长单加工费继续回落。虽然近年来加工费逐年降低对于冶炼厂利润产生挤压，但铜价身处高位以及明年较强的全球需求恢复预期仍然可以令我们对于明年的精炼铜生产预期乐观。

房地产预计 2021 年商品住房销售面积再创历史新高，中国社会科学院城市与竞争力研究中心主任倪鹏飞表示，2020 年房价平均水平突破万元大关，预计在没有重大政策转向和外部冲击的情况下，中国房地产市场将延续平稳态势。展望明年楼市，倪鹏飞指出由于“三道红线”和资金监管从严会导致房地产企业降价促销，加快销售，预计 2021 年商品住房销售面积同比增幅将保持不变并再创历史新高；与此同时，由于改善性需求会继续增加，刚性需求也会得到释放，在供给和需求的作用下，预计 2021 年全年商品住房价格同比增幅会下降。

新能源汽车同比增长快速，国家发改委称我国新能源汽车产销有望超过上年，12 月 16 日国家发展改革委新闻发布会上表示，发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。新能源汽车上半年降幅较大，7 月份开始呈现持续回升态势，11 月产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75%和 105%。汽车产业中国将成全球最大“存量”市场，汽车后市场迎来新的发展机遇。相关报告预测，中国汽车保有量有望在 2025 年前超过美国，成为全球保有量最大市场。业内人士表示，我国汽车产业正由成长期迈入成熟期，随着汽车保有量及车龄的持续增长，“后市场”迎来蓬勃发展期。

三，后市行情研判

英国政府宣布发现新冠病毒的一个新变种，这种病毒传播速度比此前的新冠病毒株高 70%，德国、法国、爱尔兰、比利时、荷兰、意大利、奥地利、卢森堡等国政府宣布，为防止疫情扩散，紧急限制英国旅客入境，世卫组织表示正在密切跟踪英国疫情最新情况，正在进一步进行研究，是否会影响目前疫苗的有效性。盘面看 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，开始了四个月的横盘整理，11 月开启了一波上涨行情，伦铜在 8 千点、沪铜在 6 万点附近受到压力，12 月 22 日出现大幅下跌，23 日下跌反弹显示下方有较强的支撑，多单轻仓持有。

四，交易策略建议

建议多单轻仓持有。

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。