

# 和合期货沪铜周报（20210322--20210326）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铜期货合约成交情况

### 1、沪铜主力震荡

3月22日--3月26日，沪铜指数总成交量144.2万手，较上周增加10.2万手，总持仓量34.6万手，较上周减仓0.4万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66170，比上周收盘价上涨0.23%。

### 2、铜现货市场价格

3月26日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价65660，较昨日下跌240；广东现货均价65620，较昨日下跌210；武汉现货均价65700，较昨日下跌200；重庆现货均价65750，较昨日下跌200；北京现货均价65700，较昨日下跌200；

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

央行称稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕。中国人民银行货币政策委员会2021年第一季度例会会议指出，国内经济发展动力不断增强，积极因素明显增多，但经济恢复进程仍不平衡，境外疫情和世界经济趋于好转但形势依然复杂严峻，要加强国内外经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，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。

商务部称中国已经完成RCEP核准，成为率先批准协定的国家。商务部国际司负责人表示，目前中国已经完成区域全面经济伙伴关系协定也就是RCEP协定的核准，成为率先批准协定的国家。此外，泰国也已经批准协定，RCEP所有成

员国均表示，将在今年年底前批准协定，推动协定于明年1月1日生效。

美国上周首次申领失业救济人数为68.4万人，预估为73万人，前值为77万人，美国至3月20日当周初请失业金人数录得68.4万人，为至2020年3月14日当周以来新低。机构评美国至3月20日当周初请失业金人数：初请失业金人数意外大幅下降，有迹象显示美国经济的招聘活动有所增加，这是自一年前新冠疫情开始以来首次低于70万人。美国3月Markit服务业PMI价格输出分项指数初值升至61.2，创历史新高，连续第10个月扩张。3月Markit制造业PMI新订单分项指数初值60.8，创2014年6月份以来新高。

英国央行行长贝利表示经济有望在今年年底左右恢复到大流行前的水平，称现在比较乐观，但对复苏持非常谨慎的态度，疫情限制措施对经济的影响似乎正在减弱，疫情对经济的影响是巨大的，我们现在对风险有了一个更加平衡的认识。储蓄的增加是一种上行风险，预计英国央行下一次的预测将显示失业率峰值较低，预计将在疫情限制措施结束后延长的休假计划非常有帮助。预计未来几个月通胀率将回升至2%，问题是通胀的上升是否会持续。由于休假，失业率的峰值可能会降低，英国央行需要更多证据来证明通胀是持续上升的，不认为通胀会上升到4-5%，把负利率留在工具箱里是正确的。

国际货币基金组织认为2021年全球经济将更快复苏，国际货币基金组织新闻稿中援引第一副总裁的话表示，我们一月曾预测2021年全球增长在5.5%的水平上，但现在正在出现更强劲的增长前景，这是因为更多的金融刺激措施，尤其是在美国，以及疫苗接种普及的前景。复苏是不完全的，因为尽管2020年下半年复苏情况比预计的更加强健，但很多国家的国内生产总值仍低于疫情前水平。预计2020年至2022年期间，新兴国家和发展中国家居民人均总收入较疫情前将减少22%。

疫情方面，世卫组织表示预计新冠病毒将继续进化，未来会出现更多变异。美疾控中心表示美国已有超6638人感染变异新冠病毒，美国疾病控制与预防中心（CDC）数据显示，截至当地时间3月21日晚，美国至少报告了6638例变异新冠病毒感染病例，感染毒株包括首次在英国、南非和巴西发现的三种变异新冠病毒。这些病例中有6390例感染的是在英国发现的新冠病毒变异毒株B.1.1.7。美国国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇表示，感染在英国发现的新冠

病毒变异毒株 B. 1. 1. 7 的病例占美国新增确诊病例数的 20%到 30%，该毒株极高的传播性可能使相关病例所占比例进一步上升。

在英国发现的变异病毒在乌克兰发生突变，乌克兰分子生物学与遗传学研究所 22 日报告说，对乌克兰西部和中部地区新冠病毒样本的基因测序发现，最早在英国发现的变异新冠病毒在乌克兰又一次突变，这种变异病毒可能是近期乌克兰疫情快速蔓延的原因，自 2 月以来，乌克兰疫情恶化，首都基辅自 3 月 20 日至 4 月 9 日实施严格隔离措施。

菲律宾已发现四种变异新冠病毒毒株，感染病例超 400 例。当地时间 3 月 20 日，菲律宾卫生部发布消息称，卫生部在近期检测的第 11 批次共计 150 个样本中，检测出 46 例在英国发现的变异新冠病毒毒株 B. 1. 1. 7，62 例南非发现的变异新冠病毒毒株 B. 1. 351，以及 6 例在菲律宾发现的变异新冠病毒毒株 P. 3。截至目前，菲律宾已经发现了四种变异新冠病毒毒株，总计感染人数达 480 人。

新冠病毒 501Y. V2 变种感染者对其他变种有免疫力，南非科学家近日在南非政府科技部长和卫生部长联合主持的简报会上宣布，他们发现，在南非第二波疫情中感染了新冠 501Y. V2 变种病毒的人群，对这种病毒及其他变种产生了免疫能力。南非夸祖鲁-纳塔尔省研究创新和测序平台的负责人奥利韦利亚教授在会上表示，他们对新冠病毒 501Y. V2 变种的研究发现，该病毒对自身和其他令人关注的变种具有良好的中和活性。科学家一致认为，这意味着感染了 501Y. V2 变种的人将对其他变异和谱系病毒免疫。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 26 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 12612 万例，死亡病例超过 276 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 3077 万例，死亡病例至 55.9 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至03月26日10时43分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**12,612万**  
较昨日+444938

累计死亡  
**276万**  
较昨日+7704

累计治愈  
**9,757万**  
较昨日+238867

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	69741	30774033	559744	23196209
巴西	100158	12320169	303462	10808499
印度	0	11787534	160692	11231650
法国	109873	4484658	93535	293410
俄罗斯	0	4442492	95010	4062446
英国	6222	4332907	126684	12414
意大利	23681	3464543	106799	2794888
西班牙	6393	3247738	74420	3007623
土耳其	28731	3120013	30619	2900829
德国	9142	2732130	75549	2461363

数据来源：新浪新闻

## 2、供给面

数据显示 2 月精铜制杆企业开工率为 40.62%，环比减少 26.42 个百分点，漆包线开工率为 55.30%，环比下降 28.20 个百分点，铜板带箔企业整体开工率为 63.79%，环比下降 21.09 个百分点。铜材环节 2 月开工率均不及预期且环比录得较大幅度的跌幅，除有春节因素扰动外，铜价大幅飙涨带来的原料成本提升致使新订单明显受抑制。2 月末铜价在 70000 元/吨以上高位快速回调至 65000 元/吨后，下游并未见有效入市采购，现货报价多数时间仍然持续贴水，现货市场供需僵持状态一直未见明显打破。从库存数据来看，自 2 月 26 日铜价高位回调以来，国内电解铜社会库存增加 4.17 万吨，保税区库存增加 1.92 万吨，其中保税区库存已经达到 2019 年 8 月以来高位，超过去年年初的库存水平。

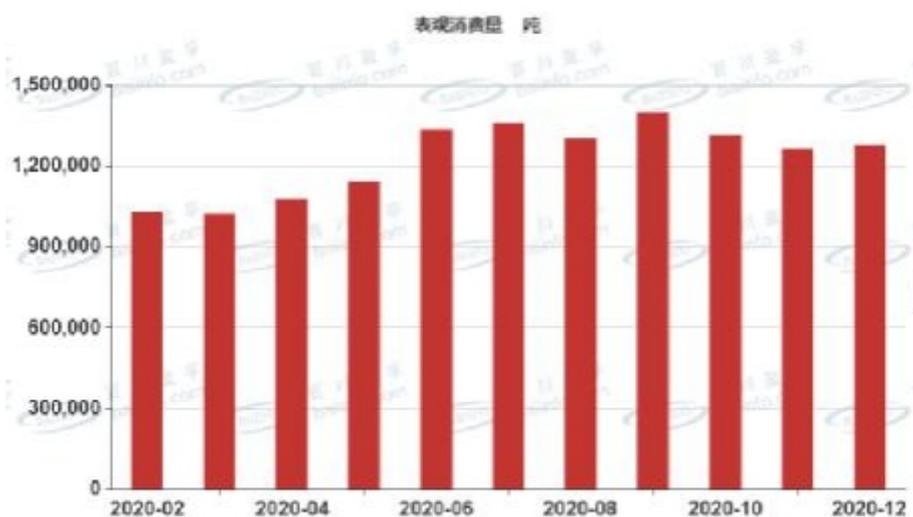
未来十年之内，世界可能面临铜供应量的严重短缺。据英国商品研究所估计，随着清洁能源和运输行业的蓬勃发展，制铜行业需要投入 1000 亿美元以上，才能在 2030 年前填补每年 470 万吨的铜供应缺口。大宗商品交易商托克集团称，

如果不建新矿，潜在缺口可能达到每年 1000 万吨。要想缩小这一差距，就需要在全球最大的铜矿基地——智利，建造 8 个相当于埃斯孔迪达（Escondida）规模的大型铜矿项目，埃斯孔迪达是目前全球年产量最高的露天铜矿，生产全球 8% 的矿石产铜。托克预计，铜价今年将突破每吨 1 万美元，未来 10 年将进入每吨 1.2 万美元至 1.5 万美元的区间。

### 3、需求端

据百川盈孚统计，2020 年 12 月中国电解铜表现消费量继续增加，国内冶炼厂为完成年度生产计划，小幅上调开工，产量有所增涨。年底北方疫情爆发，加上受天气影响基建行业陆续停工，北方需求下降明显，北方货源南流积压进口货源市场。虽 12 月进口量环比有所降低，但因国内开工高位，12 月表观消费量环比仍增涨 1.36%。

**图：2020年12月铜表观消费量情况**



数据来源：百川盈孚

**表 2020-2022年国内精炼产能扩产情况统计（万吨）。**

企业名称	扩产计划	扩产后	性质	计划投产时间
国润铜业	10	20	电解铜	2021年
赤峰金剑	20	20	电解铜	2020年
五矿铜业	20	30	电解铜	2022年
大冶有色	40	100	电解铜	2021年

数据来源：百川盈孚

### 三，后市行情研判

国家统计局 2 月份数据制造业 PMI、非制造业 PMI 都在 50%以上，连续 12 个月保持在荣枯线以上，我国经济总体延续扩张态势，中期看在国家政策的推动下，新基建、新能源汽车等相关产业发展可期，在供需状况好转的同时，以美国为首的全球主要经济体开启了史无前例的宽松刺激举措，美元指数回落，通胀预期上升而，在金融属性端推升铜价快速上行，目前宏观面整体氛围稳中向好，需求面潜力较大，短期铜价回调后，中长期牛市格局将延续。盘面看 2020 年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是以震荡式上涨，7 月开始了四个月的横盘整理，11 月开启了一波上涨行情，沪铜在 6 万点附近受到压力，1 月 11 日开始下跌，到 60 日线受到支撑后，开始一波涨势，2 月 26 日开始下跌回调，目前还在 20 日均线附近震荡整理，暂时观望。

### 四，交易策略建议

建议暂时观望。

**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。