

和合期货沪铜周报（20210406--20210409）



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、沪铜主力震荡

4月6日--4月9日，沪铜指数总成交量86.1万手，较上周减少46.7万手，总持仓量34.3万手，较上周减仓0.1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66800，比上周收盘价下跌0.55%。

2、铜现货市场价格

4月9日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价66800，较昨日上涨350；广东现货均价66690，较昨日上涨360；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价66850，较昨日上涨350；北京现货均价66800，较昨日上涨350；

二、影响因素分析

1、宏观面

IMF上修全球经济预估，因中美两国仍是全球增长前景的定心丸。IMF周二上修了2021年世界经济增长预估，预计全球经济有望录得6%的增幅，尽管全球疫情前景仍有不确定性。业内分析师就此指出，美国及中国两大经济体预期中的强势表现，有望抵消来自全球其他地区的风险，而这正是IMF上修经济预估的底气所在。分析师指出，美国及中国都料有望在年内录得经济超预期复苏，其中美国可能录得上世纪90年代以来最大年度GDP同比增幅，而中国经济的实际表现则势将远超出官方所制定的6%保守目标。由于两国经济总量相加就能占到全球的三分之一以上，因此这足以成为全球经济的定心丸。

美国3月非农就业报告显示就业人数增加91.6万人，大幅好于预期的66万人，为去年8月以来最大增幅，此状况与此前PMI和ISM分项数据所反馈的状况一致，也印证了美国在全面注射疫苗后经济活动状况进一步好转的状况。拜登

签署了 1.9 万亿美元的刺激计划，且经济在不断改善，过去几周，美国疫苗接种速度继续上升，让人们对未来几个月的情况好转抱有希望，强劲的复苏令投资者抛售长期国债，推动美债收益率大幅走高，不过需要注意的是，尽管经济前景好转吸引工人重返岗位，但美国劳动力市场还没走出困境，就业不足依然严重，长期失业问题在变得根深蒂固。美国上周初请失业金人数意外走高，至 74.4 万人，凸显出劳动力市场复苏的不均衡，超过 1800 万美国人仍在领取某种形式的政府失业救济。

法国疫情恶化重新进入封锁，将再下调 2021 年经济预期至 5%。法国经济部长布鲁诺·勒梅尔 3 日表示，由于法国出台新一轮全国性防疫限制措施，将会把 2021 年的经济增长预期从 6% 下调至 5%。

疫情方面，研究发现超三分之一新冠治愈者出现脑部问题，据中新社报道，学术期刊《柳叶刀·精神病学》4 月 6 日发布的一项新研究显示，有超过三分之一的新冠治愈者脑部出现问题，这项迄今为止规模最大的研究涉及了美国境内 236000 名新冠患者的健康记录。研究人员称，他们发现有高达 34% 的新冠患者在治愈后六个月内被诊断出患有神经或心理疾病，其中 17% 的患者诊断为焦虑，还有 14% 的患者身患情绪障碍。另外，每 50 名新冠患者中就有一人患有缺血性中风，这是一种会影响大脑的疾病，研究人员还称，如果这项统计包含了住院病人，那么脑部出现问题的病人比例将上升到 39%。研究人员同时发现，患者的新冠肺炎病情越严重，罹患神经或精神疾病的概率越高。

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。丹麦发现新冠病毒变异毒株，可致二次感染。丹麦近日发现一种新的变异新冠病毒菌株，与之前南非发现的变异新冠病毒 B. 1. 351 和巴西发现的变异新冠病毒 P. 1 均存在相似之处，可使曾感染过新冠病毒的人再次感染。据俄罗斯卫星通讯社 5 日报道，丹麦奥胡斯大学临床医学系副教授克里斯蒂安·韦杰斯称，新变种病毒在基因组上与先前在英国肯特郡发现的 B. 1. 1. 7 病毒株有相似之处，但在母株基础上多了棘蛋白突变，韦杰斯指出，“这可能会让这种新变种易于躲避抗体，同时过去曾感染过新冠病毒的人再次被感染的风险增加。”丹麦国家血清研究所所长亨利克·乌鲁姆表示，已经检测 2 例感染新变种的病例。

法国单日新增确诊超 5 万，第三波疫情高峰或于未来数日来临。法国本土全

境于当地时间 3 日起正式开始采取“封城”措施，以遏制当前严峻的新冠疫情，按照法国总统马克龙本周宣布的相关安排，已在法国 19 个省份生效的“封城”措施自 3 日起扩大至法国本土全境实施，为期 4 周。

德国新冠肺炎重症患者再次超过 4000 人，当地时间 4 日，德国跨学科急救医学协会（DIVI）在每日新冠感染报告中指出，自 2 月初以来，德国重症监护病房收治的新冠肺炎感染患者再次超过 4000 例。此前在 1 月初，德国的重症监护患者一度达到 5500 例，创下峰值，但随着第二波疫情的消退，这一数字出现显著下降，到了 3 月初，重症监护患者已降至不到 3000 人。不过，当前的第三波疫情导致新冠感染病例数急剧上升，重症监护患者也在不断增加。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 9 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 13450 万例，死亡病例超过 290 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 3171 万例，死亡病例至 57.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月09日10时42分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	78808	31717404	573856	24272869
巴西	86652	13279857	345025	11666434
印度	0	12928574	166862	11851393
法国	96846	5000023	98196	312540
俄罗斯	0	4563026	100158	4190701
英国	3033	4384952	127224	13435
意大利	17209	3717602	112861	3060411
土耳其	55941	3689866	33201	3232892
西班牙	9901	3336637	76179	150376
德国	10181	2951829	77895	2640300

数据来源：新浪新闻

2、供给面

据智利国家铜业公司 Cochilco，智利 2 月铜产量降至两年最低水平，为 42.55 万吨，环比下降 6.9%，同比下降 5%。2020 年铜产量小幅下降 5%至 570 万吨，尽管该国疫情反弹，该行业没有关闭运营，但产量仍出现了下滑。2021 年 1-2 月铜产量下降 2.8%至 88.27 万吨，低于 2020 年的 90.81 万吨，必和必拓控股的 Escondidos 铜矿和安托法加斯塔的 Pelambres 铜矿年初产量不佳，分别下降 14.9%和 11.8%。相反，智利国有铜业公司 Codelco 今年前两个月的产量增长 10.7%至 26.48 万吨，其中 Chuquibambilla 铜矿产量增长 23.3%至 12.89 万吨

智利鉴于疫情反弹的严峻形势，智利政府宣布升级一系列防疫措施，其中便包括自当地时间 4 月 5 日-5 月 1 日关闭边境，以加强疫情防控。尽管智利能源和矿业部回应称，关闭边境不会影响矿业企业正常运作，但智利的这一举动仍旧引来大宗商品市场的高度关注。

高盛认为，在过去 6 个月表现亮眼的铜，未来有更大的提价空间，因为铜也是绿色产业不可或缺的金属之一，在全球主要经济体之中，绿色产业都是当前当之无愧的热门。高盛认为，目前铜的市场正在进入一个持续数个季度的供给短缺时代，从今年二季度到年底，精炼铜会出现 74 万吨的短缺，而一季度时供给则多于需求，多出了 35 万吨。此外，持续和显著的库存去化，也将是助推铜价的重要因素。高盛预计，今年全球铜的短缺将达到 39 万吨，并坚持未来 3 个月/6 个月/12 个月的铜目标价为 9200 美元/9800 美元/10500 美元。

3、需求端

二季度是铜的传统终端行业消费旺季，不过一季度铜价大涨令下游的原料成本快速上涨，旺季效应恐将有所弱化，且预计消费启动的时间有所延后。

1 月国内电线电缆企业开工率回落至 74.82%，主要是受北方地区出现疫情影响。河北省邢台市、石家庄市为此次疫情的高风险地区，而邢台市宁晋县是北方最大的电线电缆生产基地。2 月中旬国内又迎来春节假期，线缆生产进一步放缓。春节假期过后，铜价快速飙涨，受此影响，下游开工率减至 41.91%。有关数据显示，截至 2 月末国内线缆企业原料库存与往年同期基本持平，且与往年一样，以消化库存为主。但是，往年 3 月开始的原料补库今年恐将因为高铜价而受阻。目前铜价正处于调整中，铜价回调力度对下游的原料成本影响较大，进而影响下

游在生产旺季的原料采购力度。据了解，当前南方市场建设工程等项目的订单开始增加，线缆企业订单已恢复至往年同期的近八成，北方市场相对南方市场恢复缓慢。此外，一季度积压的交货量有望在二季度完成交货。

3月为空调生产旺季，从上游铜管企业生产情况来看，产销以及累库进度均正常。3—5月国内空调生产相对比较活跃，用铜需求有季节性回升的可能。不过，值得注意的是，截至2020年12月末，国内家用空调企业库存量高达1482.46万台，为多年来较高水平，而且从去年夏天起，海外家电需求强劲虽然刺激了国内企业生产积极性，但目前欧洲因疫情再度封锁，二季度家电出口恐将受到影响。

2020年全球电动汽车销量逆势猛增39%，Canalys的最新研究显示，2020年全球电动汽车（EV）销量同比猛增39%至310万辆。相比之下，2020年整体乘用车市场销量却骤降14%。Canalys预测，2028年，电动汽车的销量将增加到3000万辆，到2030年，电动汽车将占全球乘用车总销量的近一半。

三，后市行情研判

美国在前期实施一项1.9万亿美元经济刺激法案以后，目前正在酝酿一项总额达2万亿美元的一揽子经济计划，加大投入基础设施和刺激国内需求。同时，主要经济体采取宽松的货币和财政政策，有望提振全球经济增长的预期，从而继续提振对铜等国际大宗商品的市場需求。盘面看2020年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是持续上涨，2021年春假前，沪铜下探到60日线附近受到支撑后，开始一波大幅涨势，2月26日到高点后开始下跌回调，目前还在回调整理中，从趋势看多头格局还在进行中，可能还需一段时间整理，以时间换空间。

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。