

和合期货沪铜周报（20210419--20210423）



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、沪铜主力上涨

4月19日--4月23日，沪铜指数总成交量142.7万手，较上周增加0.5万手，总持仓量37.7万手，较上周增仓1万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价69440，比上周收盘价上涨1.31%。

2、铜现货市场价格

4月23日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价69110，较昨日上涨280；广东现货均价69070，较昨日上涨390；武汉现货均价69150，较昨日上涨400；重庆现货均价69200，较昨日上涨400；北京现货均价69150，较昨日上涨400；

二、影响因素分析

1、宏观面

3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。

中国制造业指数



数据来源：东方财富网

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.7%、51.6%和 50.4%，较上月上升 0.5、2.0 和 2.1 个百分点，均高于临界点。制造业供给、需求继续保持扩张，但扩张速度已连续四个月放缓。中国制造商在 3 月继续增产，但整体增速轻微放缓至小幅水平，为 11 个月来最低。

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 64.7%，超出市场预期的 61.3%，比 2 月 60.8% 上升 3.9 个百分点，创 1984 年以来新高。美国 3 月季调后非农就业人新增 91.6 万人，为去年 8 月以来最大增幅，且远超市场预期的 64.7 万人。3 月失业率降至 6%，续创去年 3 月以来新低。美国疫情自 2 月中旬以来明显缓解，1.9 万亿美元财政刺激落地进一步推升需求。与此同时，美联储 3 月 17 日 FOMC 会议仍然维持当前利率 0-0.25% 目标范围和每月购买 800 亿美元国债与 400 亿美元机构抵押支持证券规模不变。3 月 31 日，拜登总统宣布“美国就业计划”，计划未来八年投资 2.3 万亿美元左右基础设施，同时宣布“美国制造税收计划”，计划通过对企业加税为基建投资筹集。此前民主党在参议院通过 1.9 万亿美元经济救助计划时动用了预算协调程序，本财年内（9 月底之前）无法再次使用。拜登总统如果要在短期内通过新的财政计划，则需要寻求两党共同支持，最终版本可能会面临修改。

疫情方面，我国新冠疫苗今年产量或超 30 亿剂，在“新冠疫苗的供应与可及性”分论坛上，国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长、国家卫生健康委医药卫生科技发展研究中心主任郑忠伟表示，我国新冠疫苗产能今年接近 50 亿剂，预计产量可以超过 30 亿剂，产能、产量均逐步释放。

全球疫苗接种数据

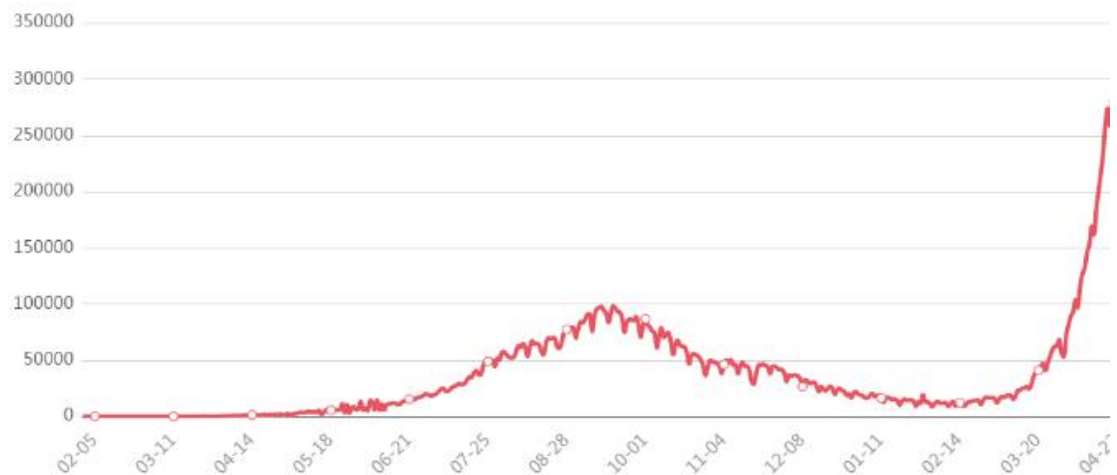
全球累计接种 9.5亿剂	全球较上日新增 1599.3万剂	全球每百人接种 12.2剂
中国累计接种 2亿剂	中国较上日新增 522.6万剂	中国每百人接种 14.19剂

国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
美国	2.2亿剂	64.57剂	强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech	04-21
中国	2亿剂	14.19剂	国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺	04-21
印度	1.3亿剂	9.39剂	Covaxin, 牛津/阿斯利康	04-21
英国	4391.6万剂	64.69剂	牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech	04-20
巴西	3405.9万剂	16.02剂	牛津/阿斯利康, 科兴生物	04-21

数据来源: 腾讯新闻

世卫组织称印度发现“双重突变”新冠病毒令人担忧, 印度发现了一种同时带有 E484Q 和 L452R 两种突变的新冠病毒, 据悉, “双重突变”在 2020 年底被发现, 感染病例比例正在增加, 可能导致传染性的增强, 一些突变还会降低中和反应, 或会影响疫苗等防疫应对措施。印度在 22 日新增 314835 例新冠肺炎病例, 创全球单日新增最高纪录, 受到变异病毒扩散印度单日新增确诊病例连续 8 天超 20 万例, 目前世界多国已发现“双重突变”新冠病毒, 可能会大规模扩散。

印度疫情单日新增数据



数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 23 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 14511 万例，死亡病例超过 307 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 3266 万例，死亡病例至 58.4 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月23日09时49分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	14,511万	307万	11,166万	
	较昨日+341186	较昨日+6351	较昨日+324339	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	64420	32666471	584184	25231801
印度	0	15930965	184657	13454880
巴西	45178	14167973	383502	12529811
法国	33403	5469632	102323	334497
俄罗斯	0	4682573	105328	4312186
土耳其	54791	4501382	37329	3909935
英国	2728	4413832	127597	14193
意大利	16046	3920945	118357	3330392
西班牙	10814	3456886	77496	3156955
德国	15239	3238127	81030	2856510

数据来源：新浪新闻

数据来源：新浪新闻

2、供给面

海关总署公布最新数据，2021 年 1-2 月中国铜精矿铜精矿进口量总量为 379 万实物吨，累计同比增长 0.59%，变化不大。近年来国内铜精矿自给率呈现持续

下行之势，主要依靠南美秘鲁、智利以及蒙古、哈萨克斯坦等周边国家进口。1, 2 月份秘鲁受到 Las Bambas 社区堵路以及疫情影响，外加 1 月底智利接二连三出现地震以及港口风浪问题，大型船只难以靠岸进行装载作业，铜相关产品出口出现大面积的推迟现象。虽然从 1, 2 月份进口数据看没有受到太大影响，但是根据远洋 45 天左右的船期计算，预计 3 月份国内铜精矿进口量环比都将有明显降低，但同比由于去年低基数可能维持在类似水平。

3 月 CSPT 小组一季度总经理办公会议，此次会议未设定二季度现货铜精矿 TC 指导价，一季度设定现货铜精矿 TC 指导价为 53 美元/吨及 5.3 美金/磅，铜精矿现货市场 TC 价格有企稳之势。随着国内冶炼厂在 4、5 月集中检修，铜精矿现货紧张的情况有望在二季度中后期缓解，市场供应将迎来转折点，回到较为宽松的局面。



数据来源：百川盈孚

3、需求端

国网将 2020 年电网计划投资额，从 4080 亿元提高至 4500 亿元，但目前 2021 年的计划投资额还未公布。除了电网投资之外，老旧小区改造也带来了相应的电缆消费，按照国家 3.9 万老旧小区改造的规划，预计能带来 5 万吨左右的铜需求量，2021 年规划 5.3 万户，预计带来 7 万吨左右的用铜量。

电网与电力投资



数据来源：百川盈孚 和合期货

空调库存依然较高，空调产销在一季度继续得到修复，但是目前的空调高库存的问题并没有得到明显缓解，库存消费比也再次回升至高位，后期仍将面临去库压力。缓解空调高库存的另一途径可能在于出口增速的回升，如果空调的高库存问题不缓解，会对铜管需求产生远忧。

空调产销增速



数据来源：百川盈孚 和合期货

三，后市行情研判

国家统计局公布一季度国内 GDP 数据，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度

环比增长 0.6%，比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，既有符合预期的增长，也有低于预期的偏差。供给端智利新冠肺炎疫情再度严重，智利政府宣布升级一系列防疫措施，封锁措施导致铜矿供应缩减的预期驱动铜价反弹，铜精矿加工费跌至 28—33 美元/吨，也意味着进口铜精矿很紧张。盘面看 2020 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，伦铜沪铜已经震荡整理一个月多，14 日夜盘沪铜跳开上涨，新的上涨行情可能开始。

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。