

# 和合期货:沪铜 5 月月报

-----全球经济逐步恢复，期铜续创新高



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)

**摘要:** 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。

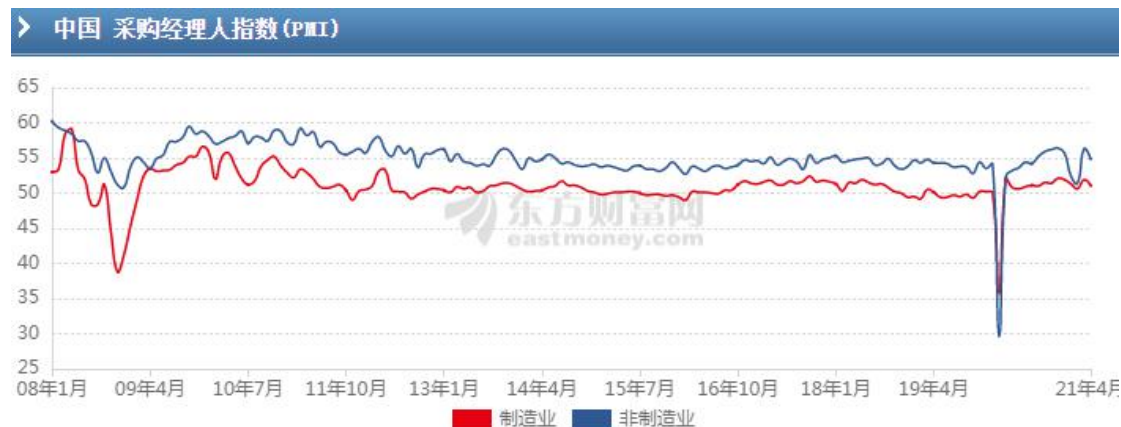
盘面看 2020 年年初受疫情影响，期铜下跌幅度较大，之后沪铜是持续上涨，2021 年春假前，沪铜下探到 60 日线附近受到支撑后，开始一波大幅涨势，2 月 26 日到高点后开始下跌回调，伦铜沪铜震荡整理一个月多后，4 月中旬新的上涨行情开始，目前多头趋势还在进行中。

## 一、宏观方面

### 1、我国经济

中国 4 月制造业 PMI 51.1，前值 51.9。中国 4 月官方综合 PMI 53.8，前值 55.3。

4 月我国 PMI 指数



数据来源：东方财富网

国家统计局称4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，低于上月0.8个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。综合PMI产出指数为53.8%，比上月回落1.5个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张力度减弱。统计局表示，制造业采购经理指数在上月明显回升的基础上继续扩张，力度有所减弱，仍高于2019年和2020年同期水平，制造业保持平稳增长。4月财新中国制造业PMI录得51.9，升至2021年以来最高，制造业供需显著扩张，海外需求较为稳健，就业市场有所改善。

国家统计局表示，4月份价格指数高位运行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为66.9%和57.3%，均低于上月2.5个百分点，仍为近年较高水平。从行业情况看，黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等原材料行业两个价格指数均高于70.0%，其中黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续两个月高于85.0%，表明相关行业成本压力持续向下游传导。

我国GDP季度增长率



数据来源：东方财富网

国家统计局16日公布，一季度我国国内生产总值24.9万亿元，按可比价格计算，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%。今年一季度经济增长数据还有一个令人关注的现象，今年一季度我国GDP环比增速0.6%，去年四季度环比增速2.6%，2019年一季度环比增速2.0%，很显然，我国经济一季度的环比增速无论是与去年一季度相比还是与去年四季度相比，都呈现出开始转弱的迹象。这样的数据既有符合预期的增长，也有低于预期的偏差，既有符合增长预期的振奋，也有未来要进一步解决的问题。

货币政策方面，央行货币政策委员会委员、中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示，去年我国是唯一的货币政策基本正常化的主要经济体，没有大面积放水，财政刺激占 GDP 比重也大幅低于发达经济体，政策空间依然较大。考虑到经济恢复的基础还不牢固，特别是世界经济复苏还有不确定性，要保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，稳定市场主体预期。他指出，财政政策要保持必要的支持力度，特别是今年的结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义 GDP 增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。对美联储可能的政策调整要加强观察，美联储曾表态，短期内政策转向的可能性不大，但我们要做好预案，做好跨周期平衡，为应对新的不确定性留足空间。朱民认为，2021 年是政策变化年，我国的货币政策还要保持适度宽松，财政空间要继续发力，精准支持结构转型和企业发展。

## 2、欧美经济

美国商务部当地时间 29 日公布的首次预估数据显示，2021 年第一季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 6.4%。最新数据反映出，自 2020 年采取疫情封锁措施以来，美国经济取得了重大进展。2020 年第二季度，超过 2200 万美国工人失业，GDP 史无前例地下降了 31.4%。随后第三季度反弹 33.4%。然而，美国经济研究局仍然没有宣布衰退已经结束，因为以美元计价的 GDP 总额尚未超过此前峰值。尽管自经济重开以来已经有约 1400 万人重返工作岗位，但美联储估计，目前的就业岗位比疫情暴发前减少了 840 万人。失业率已经从疫情期间的高位 14.7% 下降到 6%，但仍远高于 2020 年 2 月录得的 3.5%。

美国 GDP 季度增速



数据来源：东方财富网

高盛预计美国 GDP 增速将在第二季度达到峰值，因财政刺激和经济重新开放料在第二季度对美国造成最大影响，预计美国 GDP 增长可能在第二季度见顶——大幅增长 10.5%，下半年则有望增长 7%，而核心 PCE 将暂时高于美联储 2% 的目标。除美国以外的全球 GDP 增速料将在今年第三季度达到峰值，英国目前正从新冠危机中大幅反弹，今年 GDP 增速料为 7.8%。

### 美国失业率



数据来源：东方财富网

### 美国非农就业人数



数据来源：东方财富网

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。

### 3、印度疫情全面失控

印度疫情每日新增确诊人数



数据来源：新浪新闻

综合世界卫生组织、美国约翰斯·霍普金斯大学和印度卫生部的统计数据，早在今年 2 月底，即全球整体新增新冠病例持续下降的时候，印度疫情已开始出现明显反弹，单周新增病例这一数据指标重回全球前五。进入 4 月之后，印度单日新增病例几乎直线上升，4 月 22 日，印度以单日新增确诊逾 31.4 万例创世界各国单日新增确诊病例最高纪录，到 4 月 27 日，印度单日新增确诊病例一直高于 30 万例，并持续增加。

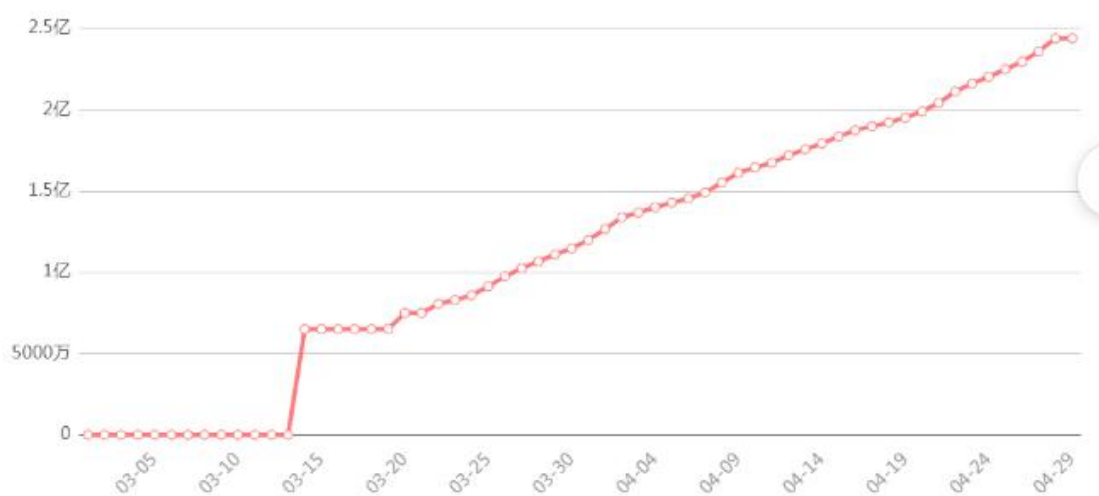
印度疫情仍可能“被严重低估”，与去年第一波疫情相比，印度公共卫生基金会流行病学教授吉里达尔·巴布认为，目前这一波疫情传播速度更快、年轻感染者占比明显上升。巴布预计，印度全国疫情可能到 5 月底才能达到峰值。世界卫生组织首席科学家苏米娅·斯瓦米纳坦 4 月 26 日接受美国有线电视新闻网采访时表示，印度当前报告的新冠肺炎确诊病例数和死亡病例数“被严重低估”，实际感染人数可能比官方报告数字高出 20 倍至 30 倍。印度著名病毒学家雅各布·约翰博士也对德国之声表示，印度新冠死亡患者登记系统非常不完善，政府无法有效统计农村地区的疫情数据，现有监测系统也无法追踪医院之外的死亡人数。

### 4、全球疫苗接种速度加快

世界卫生组织总干事谭德塞表示，全球已接种超过 10 亿剂新冠疫苗。截止 4 月 29 日全球疫苗接种数据：

|                         |                            |                          |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 全球累计接种<br><b>10.9亿剂</b> | 全球较上日新增<br><b>2057.3万剂</b> | 全球每百人接种<br><b>13.93剂</b> |
| 中国累计接种<br><b>2.4亿剂</b>  | 中国较上日新增<br><b>792.9万剂</b>  | 中国每百人接种<br><b>16.95剂</b> |

我国疫苗接种累计数据



数据来源：腾讯新闻

累计接种前十的国家

| 国家(地区)    | 累计接种     | 每百人    | 疫苗研制单位                    | 更新时间  |
|-----------|----------|--------|---------------------------|-------|
| <b>中国</b> | 2.4亿剂    | 16.95剂 | 国药/北京, 国药/武汉, 科兴生物, 康希诺   | 04-28 |
| <b>美国</b> | 2.3亿剂    | 70.16剂 | 强生, 莫德纳, 辉瑞/BioNTech      | 04-28 |
| <b>印度</b> | 1.5亿剂    | 10.66剂 | Covaxin, 牛津/阿斯利康          | 04-28 |
| <b>英国</b> | 4813.8万剂 | 70.91剂 | 莫德纳, 牛津/阿斯利康, 辉瑞/BioNTech | 04-28 |

|       |          |        |                                    |       |
|-------|----------|--------|------------------------------------|-------|
| 巴西    | 4100.4万剂 | 19.29剂 | 牛津/阿斯利康，<br>科兴生物                   | 04-28 |
| 德国    | 2780.4万剂 | 33.19剂 | 莫德纳，牛津/<br>阿斯利康，<br>辉瑞/BioNTech    | 04-28 |
| 土耳其   | 2213.3万剂 | 26.24剂 | 辉瑞/BioNTech，<br>科兴生物               | 04-28 |
| 法国    | 2048.6万剂 | 30.06剂 | 强生，莫德纳，<br>牛津/阿斯利康，<br>辉瑞/BioNTech | 04-27 |
| 印度尼西亚 | 1956.1万剂 | 7.15剂  | 牛津/阿斯利康，<br>科兴生物                   | 04-28 |
| 俄罗斯   | 1904.4万剂 | 13.05剂 | EpiVacCorona，<br>卫星-V              | 04-28 |

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 30 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 15122 万例，死亡病例超过 317 万例。其中超四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 2616 万例，死亡病例至 43.9 万例。 全球新冠肺炎数据：

海外 截至04月30日09时12分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**15,122万**  
较昨日+708878

累计死亡  
**317万**  
较昨日+10544

累计治愈  
**11,681万**  
较昨日+572508

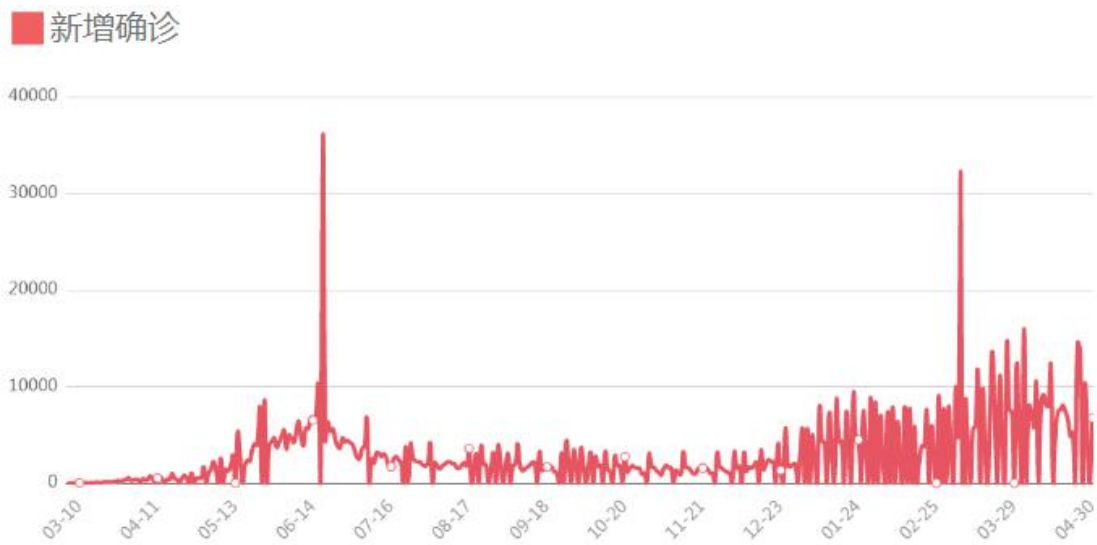
| 国家  | 新增     | 累计       | 死亡     | 治愈       |
|-----|--------|----------|--------|----------|
| 美国  | 54744  | 33038439 | 589152 | 25638033 |
| 印度  | 378504 | 18754925 | 208313 | 15369362 |
| 巴西  | 69389  | 14590678 | 401186 | 12938343 |
| 法国  | 26453  | 5653533  | 104385 | 344830   |
| 土耳其 | 37674  | 4788700  | 39737  | 4255714  |

数据来源：新浪新闻

## 二、供给面

智利等国家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，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，智利的新冠肺炎确诊病例数和住院人数都跃升到了纪录的水平，尽管政府表示，新的封锁措施不会波及采矿业或海运业，但关于供应紧张的担忧仍在市场弥漫。

### 3月-4月智利每日确诊人数上升



数据来源：腾讯新闻

4月进口受限，极端低的精矿加工费也限制了炼厂产量释放，检修力度加大，供应环比压力减轻。月末LME注销仓单增至50%以上，意味着可用库存仅有7万吨，对铜价亦形成强烈支撑。

表 本月LME铜库存汇总

| 日期  | 库存(吨)       | 仓单(吨)     | 注销仓单(吨)  | 注销仓单占比 |
|-----|-------------|-----------|----------|--------|
| 第一周 | 145841.6667 | 98912.55  | 46929.12 | 32.11% |
| 第二周 | 165265      | 100420.99 | 64844.01 | 39.20% |
| 第三周 | 163540      | 94366.43  | 69173.57 | 42.34% |
| 第四周 | 156106.25   | 59081.75  | 65803.25 | 52.70% |

数据来源：百川盈孚



表 本月沪铜期货库存汇总

| 日期  | 库存 (吨) | 同比增减 (吨) |
|-----|--------|----------|
| 第一周 | 197628 | 34603    |
| 第二周 | 193568 | 21774    |
| 第三周 | 202464 | 15092    |
| 第四周 | 202437 | 14078    |

数据来源：百川盈孚

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

### 三、需求端

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: wind 和合期货

汽车方面,中汽协3月数据,新能源汽车产销分别完成21.6万辆和22.6万辆,同比分别增长2.5倍和2.4倍,继续刷新当月历史产销记录。从细分车型来看,本月纯电动汽车和插电式混合动力汽车也继续刷新当月历史产销记录。2021年的开年第一季度,新能源汽车未受春节影响,延续了2020年下半年的增长幅度,呈现了一场爆发性增长。4月9日,中汽协发布的最新一期产销数据显示,1-3月,新能源汽车产销双双超过50万辆,分别达到53.3万辆和51.5万辆,同比增长320%和280%,其中,销量环比2020年四季度增长23%。与这一数据呼应,此前工信部和公安部也相继发文,宣布我国新能源汽车保有量已经突破550万辆。

中国电动汽车市场的铜使用量料将在未来五年增加五倍,每辆电动汽车将使用约80公斤左右的铜,而充电站平均将使用6.8公斤。到2025年,电动汽车和充电站的铜消耗量将约为54万吨,比去年水平多五倍,到2030年将增至100万吨,到2035年料增至130万吨。2030年可再生能源行业对铜的需求预计将从2020年的62万吨增加到72.8万吨,到2025年,可再生能源和电动汽车行业的总计铜消耗量估计将达到120万吨,约占中国铜总需求的10%。

#### 四、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，伦铜沪铜震荡整理一个月多后，4 月中旬新的上涨行情开始，目前多头趋势还在进行中。

**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。