

和合期货沪铜周报（20210524--20210528）



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、铜现货市场价格

5月28日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价71250，较昨日下跌600；广东现货均价71210，较昨日下跌540；武汉现货均价71350，较昨日下跌550；重庆现货均价71400，较昨日下跌550；北京现货均价71350，较昨日下跌550；

二、影响因素分析

1、宏观面

五部门约谈大宗商品重点企业，不得囤积居奇、哄抬价格。国家发展改革委、工信部、国资委、市场监管总局、证监会等五个部门近日召开会议，联合约谈了铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，要求重点企业不得囤积居奇、哄抬价格，带头维护大宗商品市场价格秩序。今年以来，部分大宗商品价格持续大幅上涨，一些品种价格连创新高，引起各方面广泛关注。会议指出，本轮价格上涨是多种因素共同作用的结果，既有国际传导因素，也有许多方面反映存在过度投机炒作行为，扰乱正常产销循环，对价格上涨产生了推波助澜作用。

4月财新中国服务业PMI升至56.3，高于3月2个百分点，通胀仍是未来关注的重点，制造业、服务业成本端和收费端价格连升数月，仍未见改善迹象，通胀压力不断凸显。近来，高层会议多次提及大宗商品价格上涨问题，提出要加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力。未来数月，原材料价格上涨和输入性通胀将制约政策发挥空间，成为经济持续恢复的主要障碍。

美国上周首次申领失业救济人数为40.6万人，预估为42.5万人，前值为44.4万人。美国至5月22日当周初请失业金人数录得40.6万人，实现连续五

周下跌，续创 2020 年 3 月 14 日当周以来最低值。机构称美国至 5 月 22 日当周初请失业金人数，美初请失业金人数的下降凸显出，随着疫苗接种的加快和剩余与疫情相关的限制得到放松，就业市场正在稳步复苏。随着越来越多的美国人外出旅游和社交，未来几个月的招聘预计将继续增加。在新冠病毒大流行期间，由于积压、欺诈和新项目，初请失业金数据一直不稳定，此外，多个州最近宣布退出联邦失业救济计划，争论的焦点是这项救济计划是否会让雇主更难雇佣工人。

疫情方面，世卫组织称世界仍处于非常危险的境地，未来变异病毒可能会使应对工具失效。世卫组织总干事谭德塞表示，新冠肺炎疫情已延续近 18 个月，世界仍然处于非常危险的境地，今年的新冠肺炎确诊病例数量已超过 2020 年的病例总数，按目前趋势，未来三周内，今年新冠肺炎死亡病例数量将超过去年的死亡病例总数。目前还没有出现能显著削弱疫苗、诊断工具和治疗方法有效性的变异病毒，但新冠病毒在不断变化，未来的变异病毒可能会使应对工具失效。

全球疫苗接种数据

全球累计接种		全球较上日新增		全球每百人接种	
17.8亿剂		3192.1万剂		22.79剂	
中国累计接种		中国较上日新增		中国每百人接种	
5.7亿剂		2000.9万剂		39.37剂	
国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间	
中国	5.7亿剂	39.37剂	国药/北京， 国药/武汉， 科兴生物， 康希诺	05-26	
美国	2.9亿剂	86.48剂	强生， 莫德纳， 辉瑞/BioNTech	05-26	
印度	2亿剂	14.38剂	Covaxin， 牛津/阿斯利康	05-26	

巴西	6456.9万剂	30.38剂	牛津/阿斯利康， 辉瑞/BioNTech， 科兴生物	05-26
英国	6199.5万剂	91.32剂	莫德纳，牛津/ 阿斯利康， 辉瑞/BioNTech	05-25

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 5 月 28 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 16980 万例，死亡病例超过 352 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 3399 万例，死亡病例至 60.7 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至05月28日10时20分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊		累计死亡		累计治愈	
16,980万		352万		13,838万	
较昨日+423553		较昨日+9767		较昨日+512659	
国家	新增	累计	死亡	治愈	
美国	28473	33999680	607726	27701879	
印度	178612	27547705	318821	24890326	
巴西	67467	16342162	456674	14391361	
法国	13933	5697076	109327	389105	
土耳其	8426	5220549	46970	5070815	
俄罗斯	0	4977332	117990	4598014	
英国	3382	4489550	128020	15479	
意大利	4143	4205970	125793	3826984	
德国	1998	3673990	88043	3452330	

数据来源：新浪新闻

2、供给面

必和必拓智利远程操作中心员工将罢工，此前已拒绝最新薪资方案。据媒体援引一位工会领导人称，必和必拓集团智利远程操作中心的工人拒绝该公司的最新薪资方案，并将在周四开始罢工。工会主席 Jessica 在短信中说，政府协调的谈判周二结束后，工会成员投票反对了方案，罢工计划于当地时间上午 8 点开始。这个操作中心两年前在圣地亚哥成立，有约 200 名必和必拓智利员工，为 Escondida 和 Spence 铜矿区提供服务，工会主席 Jessica 称，必和必拓或许能够在该中心停运期间继续生产，但无法达到满负。

紫金矿业在刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿第一序列采选工程投产，紫金矿业公告，公司与加拿大艾芬豪矿业公司及刚果(金)政府合作的刚果(金)卡莫阿-卡库拉(Kamoa-Kakula)铜矿项目一期工程第一序列年处理 380 万吨矿石选厂提前投产，于 5 月 25 日正式启动铜精矿生产。根据年度生产计划，卡莫阿-卡库拉项目 2021 年预计生产铜精矿含铜金属 8 万-9.5 万吨。

铜价今年持续不断的上涨让，消息人士在西部矿业现场看到，作业的车辆不停进出，每天都是三班倒，开工率达到历史最高水平。西部矿业拥有我国最大的单体铜矿玉龙铜矿，保有储量达 607 万吨，提前投产，市场供应不断提升。今年春节后，全球铜库存同比增加 20 万吨，往年同期惯例库存是下降 20-30 万吨，铜价快速上涨抑制了下游加工需求。业内人士表示，眼下铜供应大于需求，但是市场铜价却不降反增，目前国内经济基本回到疫情前的水平，但是铜价却远超当时的价格，不排除游资借助通胀预期炒作铜价的嫌疑。

3、需求端

国际能源署的《关键矿产在清洁能源转型中的作用》文件指出，太阳能发电所需的铜是燃煤电力的两倍，这主要是由于该金属表现出的电传输特性，尤其是在地下和海底电力线路中，在这种情况下，它比广泛使用的铝更受欢迎。IEA 报告指出，到 2040 年，太阳能发电量的巨大规模将推动对新电网基础设施的需求激增。到 2040 年，铜使用量可能由去年的 350 千吨增长到 990 千吨。根据其更为保守的预测，由于太阳能导致的需求，2040 年的铜需求仍将上升至 800 千吨。

该报告审查了三种有关太阳能的替代方案，其中包括广泛采用碲化镉，薄膜光伏以及钙钛矿-硅串联技术和申化镓面板。如果重新获得薄膜面板的支持，到 2040 年，碲的需求将从今天的 500 吨的全球需求增加到 1.4 千吨，并支持 1.3 千吨的镉市场，从目前的 23 千吨的年供应中分得一杯羹。超高效申化镓太阳能技术的广泛采用将使得到 2040 年需要 3.5 千吨镓，足够高品位矿物质的年度市场将是目前的年度市场的十倍以上，而如今的砷产量约为 8kt，约为其四分之一。IEA 指出，如果钙钛矿和硅串联设备的商业化进程加速，以割裂全球太阳能市场，对关键材料的供应可能不会产生太大的影响，但会增加对铅的需求。

三，后市行情研判

消息面，智利劳工组织表示，在必和必拓集团埃斯孔迪达和斯彭斯铜矿的工人工会将寻求开始罢工，此前政府官员试图调解但未能达成协议。大宗商品价格上涨至 9 年高点，亚洲国家呼吁加强对大宗商品市场的监管，保护消费者不受价格飙升的影响，同时，通胀蔓延的担忧加剧了人们对央行将抑制货币刺激的担忧，削弱了推动大宗商品价格上涨的关键支柱。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，伦铜沪铜震荡整理一个多月后，4 月 14 日期铜又开始一波流畅上涨行情，5 月 10 日到达高点后，开始回调整理，暂时观望。

四，交易策略建议

建议观望。

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。