

和合期货沪铜周报（20220919--20220923）



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、沪铜期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

9月19--9月23日，沪铜指数总成交量87.6万手，较上周增加15.9万手，总持仓量42.0万手，较上周增仓1.1万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价61500，与上周收盘价微涨0.18%。

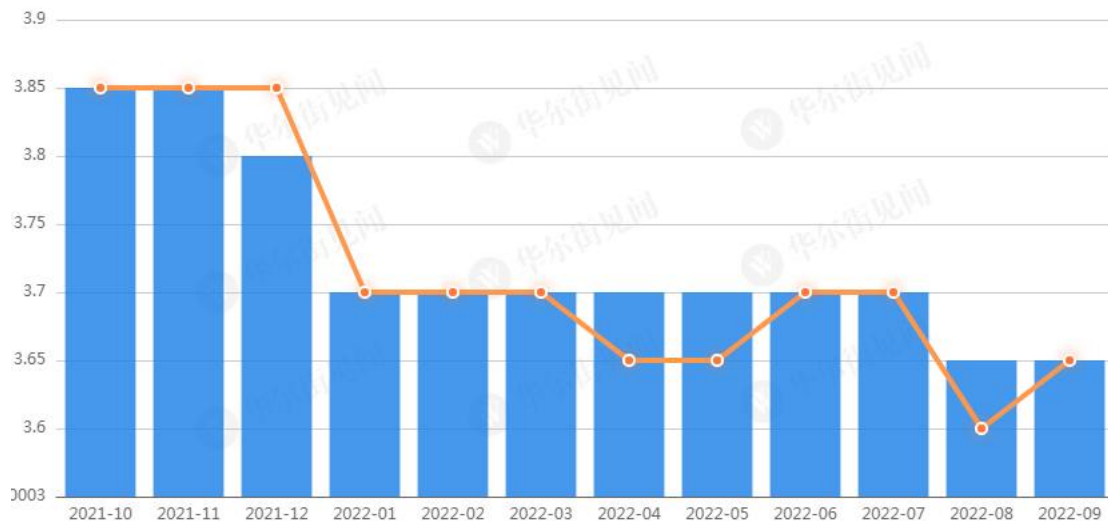
二、影响因素分析

1、宏观面

9月15日，中国央行缩量续作MLF，利率维持不变。据公告，中国央行进行4000亿元1年期MLF操作，操作利率2.75%，前次为2.75%，本月有6000亿元

MLF 到期，当日央行还开展 20 亿元人民币 7 天期逆回购操作。

中国一年期贷款市场报价利率 (LPR) 不变

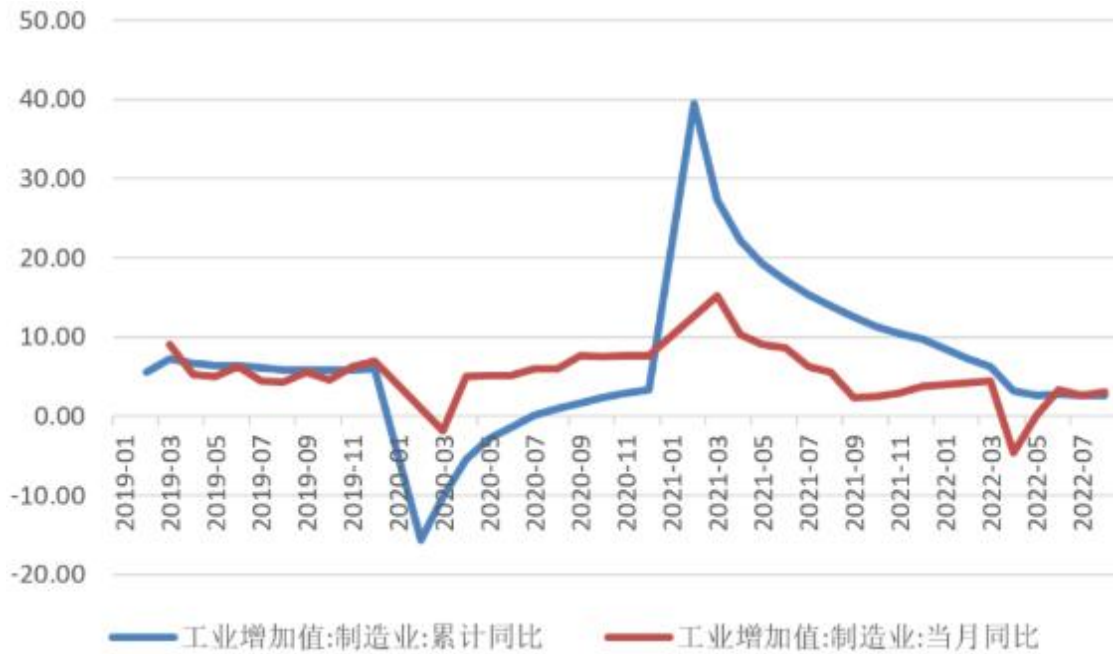


数据来源：华尔街见闻

制造业边际上超预期回暖，呈现低位企稳态势。今年以来，制造业生产增速放缓。8 月工业增加值增速边际反转，回升至 4.2%，尚未复苏至疫情前的正常回落水平。制造业增加值增长 3.1%，较 7 月实现回暖。其中采矿业与汽车制造业生产强劲，增速亮眼，对制造业其他行业形成强力拉动。

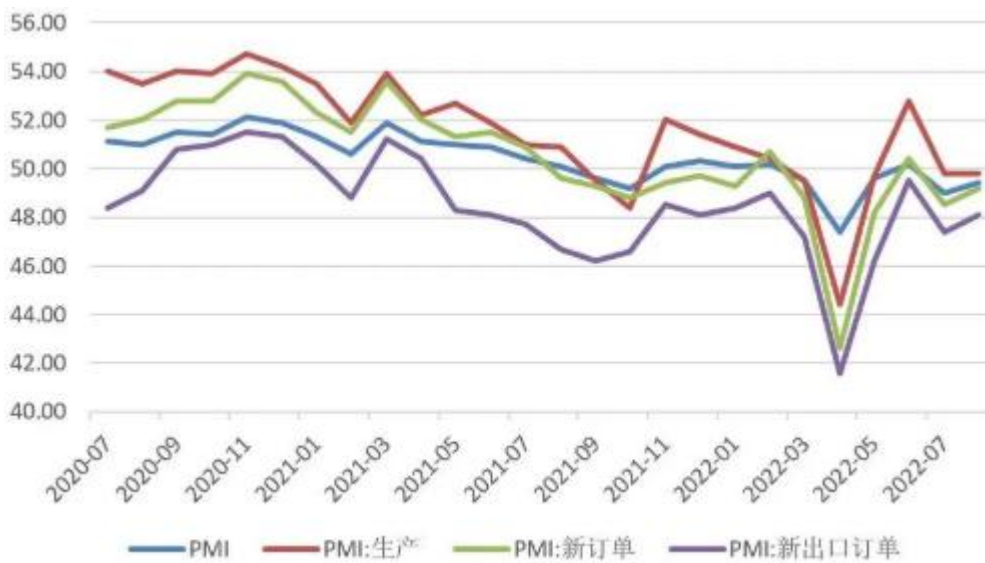
受疫情对生产开工及供应链的影响，今年 4 月制造业 PMI 从年初的相对高位迅速下滑至本年度的历史低点，5 至 6 月疫后稍有修复，7 月又创下今年以来的第二低位，经济复苏略有放缓，市场对政策刺激的敏感性减弱。随着政策力度不断加码，8 月制造业指数实现低位反转，环比上行 0.4 个百分点，到达 49.4%，考虑到今年夏季高温缺水，电力缺口较大，长江流域的四川、安徽、湖北、江苏等纷纷拉闸限电、错峰生产，制造业实际恢复情况应略好于当前数据。

规模以上制造业



数据来源: wind

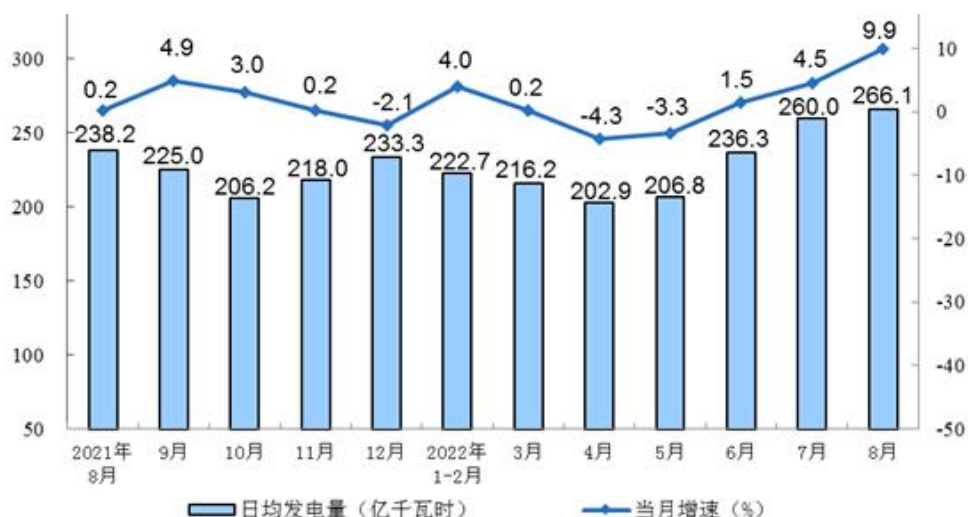
8月制造业回升



数据来源: wind

8月份,发电8248亿千瓦时,同比增长9.9%,增速比上月加快5.4个百分点,日均发电266.1亿千瓦时。1—8月份,发电5.6万亿千瓦时,同比增长2.5%。

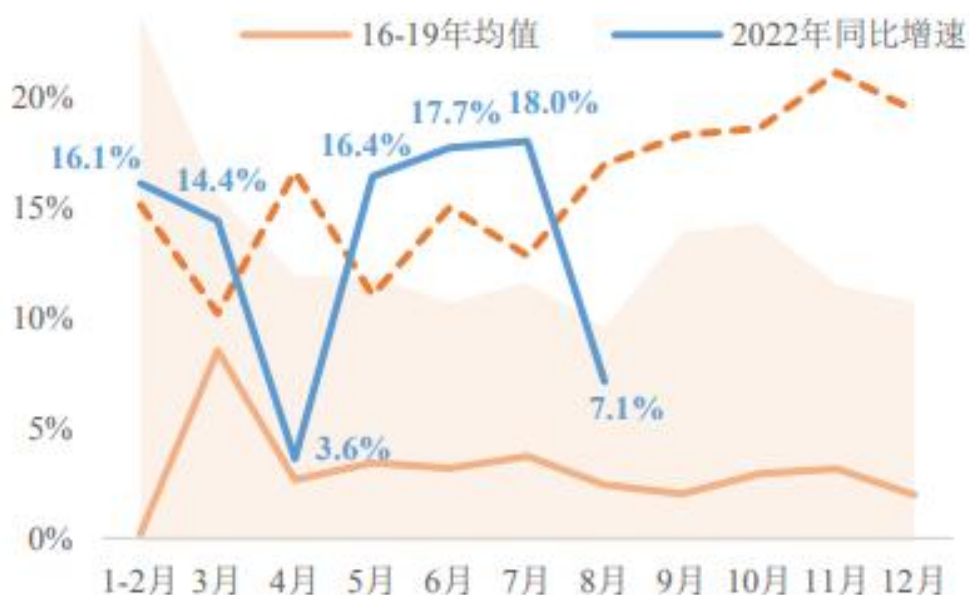
规模以上工业发电量月度走势



数据来源：国家统计局

出口大幅回落，2022年8月，我国出口3149.20亿美元，进口2355.30亿美元，贸易顺差793.90亿美元。8月出口同比增速大幅回落10.90个百分点至7.10%，环比下降5.42%，主要是受到外需减弱、前期积压的订单释放结束叠加高基数的影响。主要出口商品方面，多数商品出口金额增速回落。其中，汽车和汽车底盘出口金额维持高增长；手机出口金额增速由负转正；服装、塑料制品、玩具等消费品回落明显，或是外需减弱的表现；家用电器、家具等地产后周期商品受海外房地产市场降温拖累出口金额降幅进一步扩大。向前看，在价格效应减退、全球需求增长放缓、基数走高的影响下，未来出口对经济的支撑或将趋于减弱。

8月出口大幅回落



数据来源: wind

疫情方面,全球死于新冠疫情之手的总人数已经超过 650 万,累计确诊人数更是达到了 6.1 亿人,目前正是抗疫最关键的时期,结果美国总统拜登在出席哥伦比亚广播公司的访谈节目中,竟然说美国新冠疫情已经“结束”了,这是极不负责任的话,也是严重缺乏新冠疫情了解的肤浅之语。

据 Worldometers 实时统计数据显示,截至北京时间 9 月 23 日 14 时,全球海外新冠病毒确诊病例超过 60555 万例,死亡病例超过 652 万例。其中六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 9779 万例,死亡病例至 108.1 万例。

全球新冠肺炎数据:

截至09月23日14时41分数据统计 [数据说明](#)



| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
|-----|-------|----------|---------|----------|
| 美国 | 74009 | 97795728 | 1080836 | 94367342 |
| 印度 | 5383 | 44558425 | 528449 | 43984695 |
| 法国 | 38464 | 35050133 | 154854 | 34409392 |
| 巴西 | 7784 | 34659526 | 685725 | 33788724 |
| 德国 | 50800 | 32905086 | 149368 | 32102100 |
| 韩国 | 29081 | 24565021 | 28077 | 23578731 |
| 英国 | 36740 | 23840194 | 207375 | 24692 |
| 意大利 | 22523 | 22241369 | 176775 | 21651859 |
| 日本 | 78058 | 20918843 | 44177 | 20127925 |
| 俄罗斯 | 53457 | 20641559 | 386447 | 19594562 |

数据来源: 新浪新闻
全球疫苗接种数据

| | | |
|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 全球累计接种 126.9亿剂 | 全球较上日新增 - | 全球每百人接种 160.48剂 |
| 中国累计接种 34.4亿剂 | 中国较上日新增 14.2万剂 | 中国每百人接种 240.95剂 |

数据来源：腾讯新闻

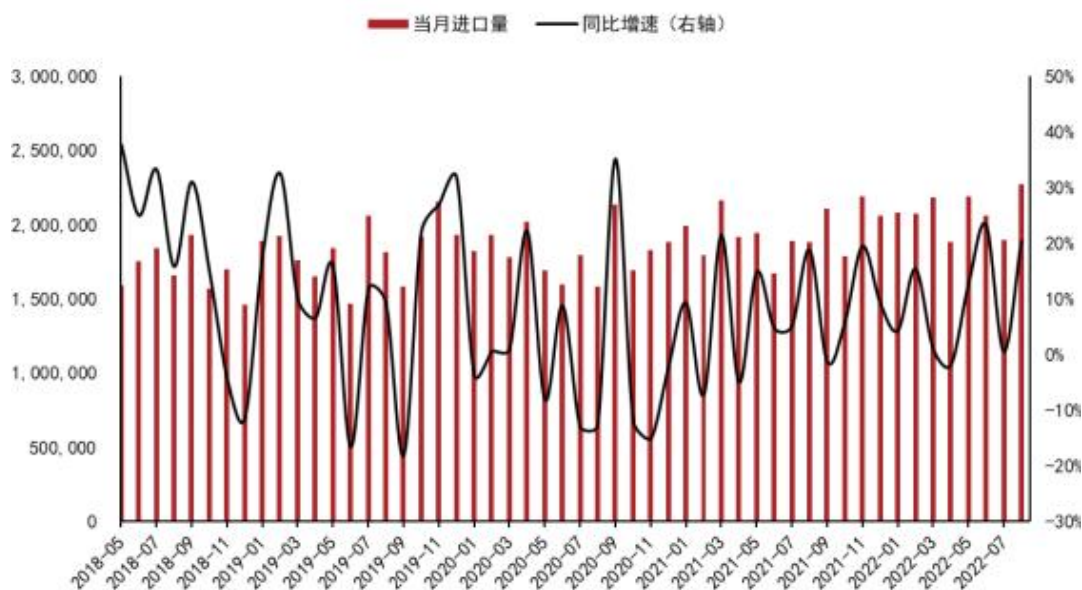
2、铜矿端有增产预期，精铜进口同比增加

智利政府近期启动了一项计划，该计划旨在在 2023 年将投资至少提高 5 个百分点，其中包括提供一系列税收优惠。该计划包括公共投资、更好的融资渠道，并通过税收优惠促进私人投资。这些措施包括为绿色企业提供 5 亿美元的税收抵免基金，将小企业的降低税率延长至 2023 年全年，并建立即时折旧机制，新的铜矿项目也将在五年内免除新采矿特许权使用费中提出的从价部分。知情人士透露，必和必拓集团（BHP）正在考虑提高其对奥兹矿业公司（OZ Minerals）的报价，以便增加铜矿资产。此前必和必拓对奥兹矿业提出的报价为每股 25 澳元，总计 84 亿澳元。8 月初奥兹矿业拒绝了这一报价，称必和必拓严重低估了自己在铜和镍等金属领域的增长前景。消息人士称必和必拓公司最快会在本月提高报价，但是目前还不清楚具体提高多少，也不清楚奥兹矿业是否会同意新的报价。

智利和秘鲁铜矿依生产依然存在诸多问题，其国内的政治不稳定令人担忧，周期性的社会事件总是能偶尔令铜矿生产中断；但整体上西方大资本例如必和必拓、淡水河谷、丸红对铜在未来能源转型中的地位非常看好，这些大型矿业资本控制的铜矿有逐步增加产量并进一步拓展新铜矿资源的趋势。

据海关总署数据，8 月，我国进口铜矿砂及其精矿 227.0 万吨，进口额达 330.8 亿元，1-8 月份，我国进口 1,663.5 万吨，同比增长 9.0%。

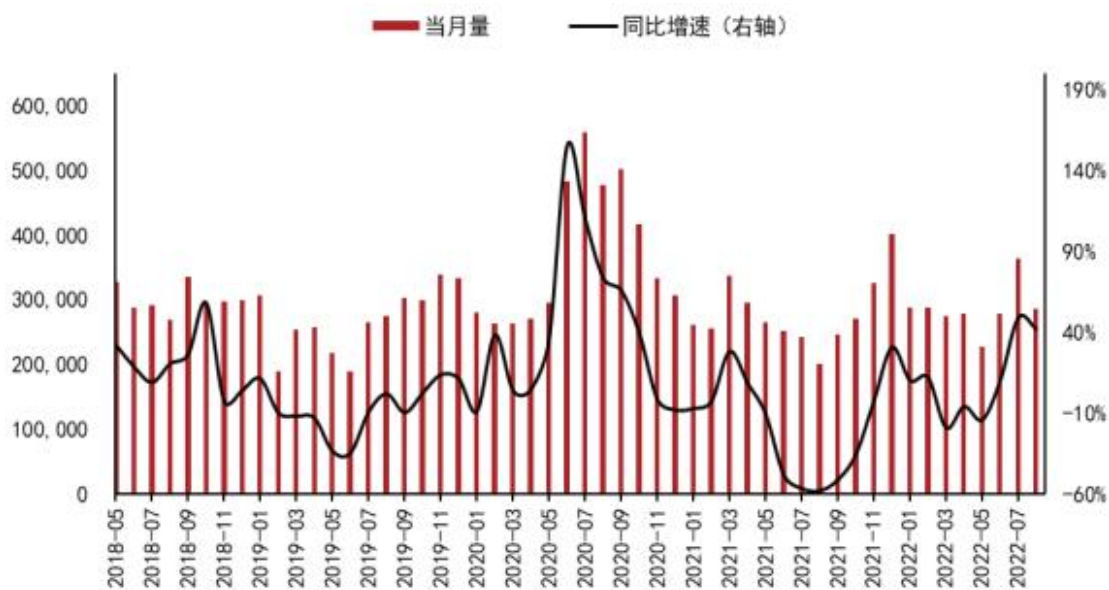
我国精铜矿月度进口量（吨）



数据来源：wind

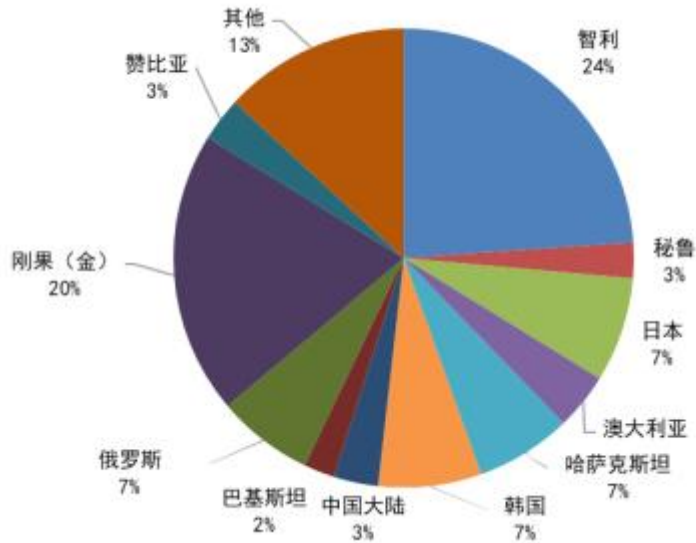
1-8月国内基建投资累计同比增长10.37%，在基建投资高增长以及新能源领域高景气的提振下，叠加“金九银十”传统消费旺季的影响下，以及终端诸如电力以及汽车等占比较大的板块近期表现靓丽，故铜需求展望或许更为乐观，加上8月线缆企业开工率环比增长1.2个百分点，9月有望回升至去年同期水平。8月，我国进口未锻轧铜及铜材498,188.6吨，1-8月份，我国进口3903454.2吨，同比增长8.1%。

我国精铜月度进口量（吨）



数据来源：wind

我国 7 月精炼铜进口来源国



数据来源: wind

三、后市行情研判

宏观面，北京时间 9 月 22 日凌晨 2 点美联储如期公布 9 月利率决议，再次加息 75 个基点，这是美联储年内第 5 次加息，而且是连续第三次大幅加息 75 个基点，联邦基金利率目标区间升至 3%-3.25%，今年已累计加息 300 个基点，创下美联储 40 多年最快加息纪录。全球大幅加息之下中国以外国家的经济前景已经恶化，特别是在欧洲，因为出现持续的能源危机，尽管中国经济增长，但是无法抵消其他地方的放缓，后期可能对我国出口贸易产生进一步的影响。

基本面，智利和秘鲁铜矿依生产依然存在诸多问题，其国内的政治不稳定令人担忧，周期性的社会事件总是能偶尔令铜矿生产中断，但大型矿业资本控制的铜矿有逐步增加产量并进一步拓展新铜矿资源的趋势，对铜在未来能源转型中的地位非常看好。需求端“金九银十”仍有期待，关注国庆节前补库情况，同时进口铜流入量尚可。

盘面看 7 月中旬最低点到 53300，后随着利空情绪释放，超跌反弹，多种利好消息出现，铜价反弹到 63000 附近，从空间看本次反弹接近下跌一半幅度，同时，在 60 均线附近，在此位置有压力，预计还在 60000-64000 区间震荡。

四、交易策略建议

中性观望。

风险因素：美联储加息 75 基点，关注月底欧洲通胀数据

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。