

和合期货沪铜周报（20220822--20220826）



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、本周沪铜震荡式上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

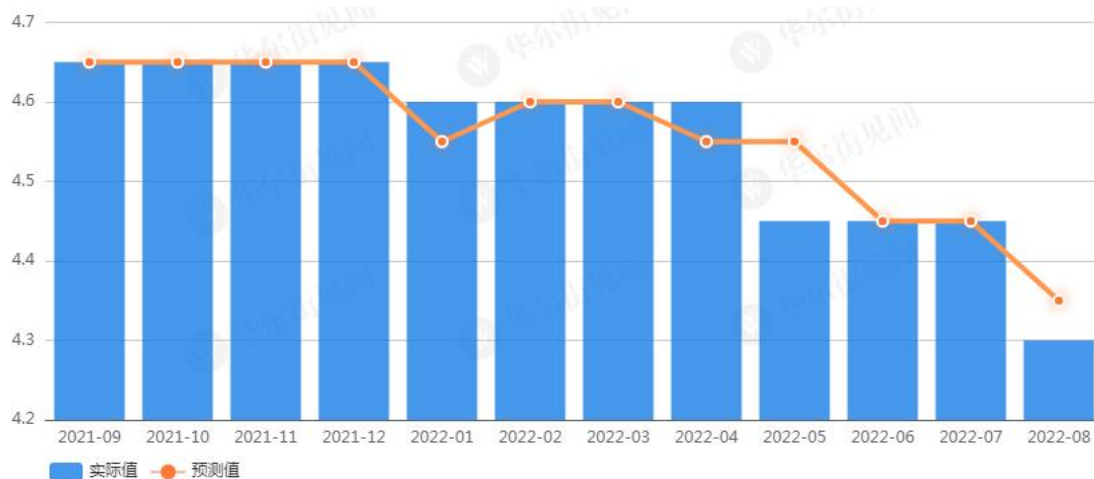
8月22--8月26日，沪铜指数总成交量105.4万手，较上周增加1.9万手，总持仓量43.7万手，较上周增仓0.6万手，沪铜主力震荡式上涨，主力合约收盘价63690，与上周收盘价上涨3.53%。

二、影响因素分析

1、宏观面

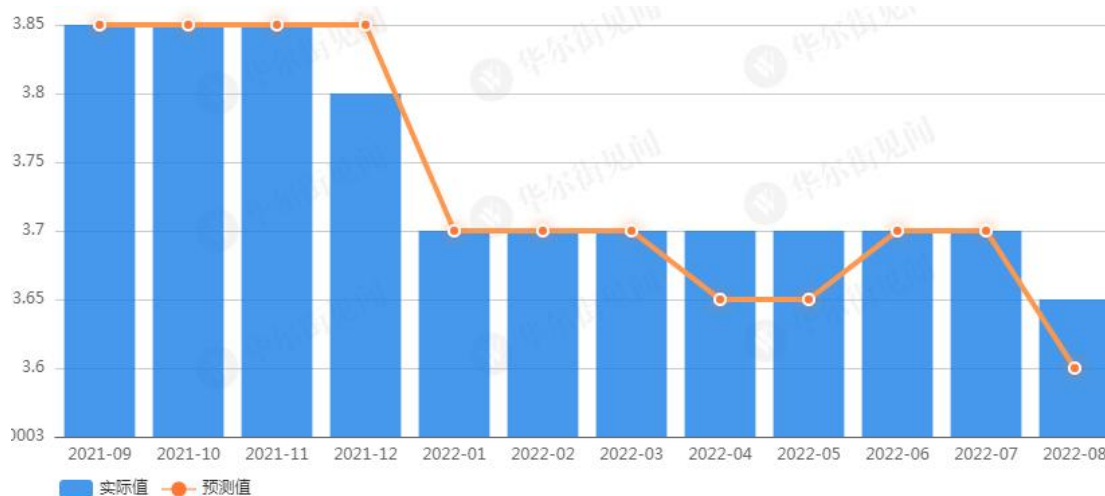
8月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期LPR为：1年期LPR为3.65%，较前值3.7%下调5个基点；5年期以上LPR为4.3%，较前值4.45%下调15个基点。

我国5年期LPR下调 (%)



数据来源：华尔街见闻

我国1年期LPR下调 (%)



数据来源：华尔街见闻

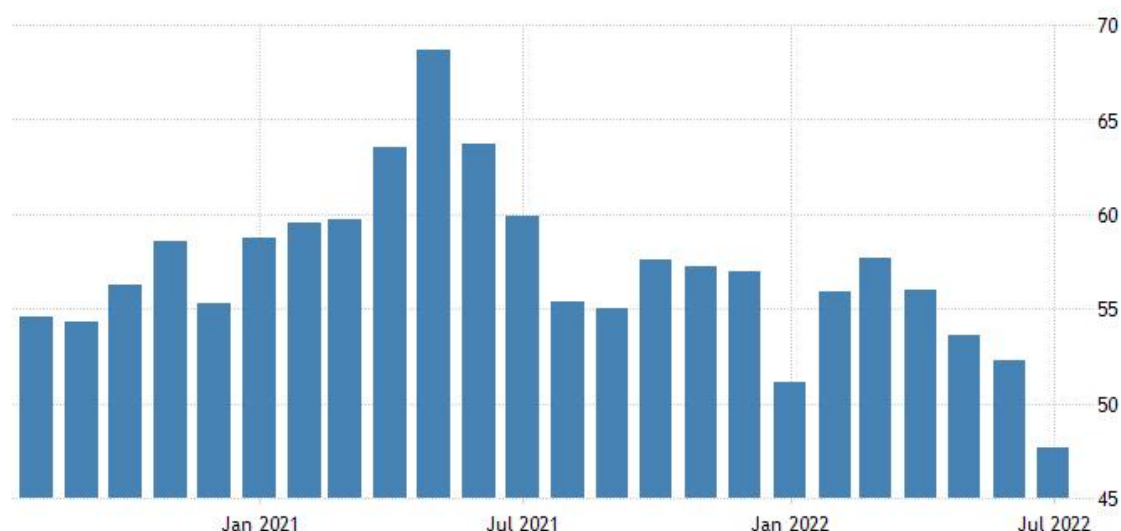
专家表示，本次LPR下调，符合市场预期，主要是上周央行调降MLF利率锚，央行通过调整政策利率引导金融机构进一步合理让利实体经济，巩固经济复苏基础。同时，近期公布数据显示，金融机构也面临实体经济融资偏弱的问题，金融机构通过适度调降利率，有助于刺激融资回暖。

1年期LPR降幅为5个基点，幅度和节奏略低于预期，与MLF利率降低10个基点相比，传递的是货币政策依然维持宽松的政策基调，表明了继续呵护经济

平稳复苏和信心修复但不过度刺激、继续防止资金空转脱实向虚的政策信号。相较于 1 年期 LPR，5 年期以上 LPR 下调幅度更大。首先，当前居民房贷利率仍处相对较高水平，需要较大幅度下调 5 年期以上 LPR 报价，为房贷利率进一步下行铺平道路。其次，在经历二季度的大幅下调后，接下来为推动房贷利率进一步下行，需要 5 年期以上 LPR 先行较大幅度下调。

美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值降至 45，创 2020 年 5 月份以来新低。8 月新订单分项指数初值降至 48.8，创 2020 年 5 月份以来新低，就业分项指数初值降至 2021 年 12 月份以来新低。如果剔除新冠肺炎流行病疫情爆发初期回调这个因素的话，美国 8 月数据创 2009 年以来最差，美国商业活动连续两个月萎缩，凸显出制造业和服务业供应商的需求变得更加疲软，加重对美国整体经济形势的担忧。

美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

疫情方面，世界卫生组织在 25 日发布的一份新报告中表示，过去一星期，全球报告的猴痘病例数量下降 21%，与此同时，美洲地区报告的病例数仍急剧攀升，美国增幅最高。新报告回顾了 8 月 15 日至 21 日全球新增猴痘病例，称有 23 个国家在此期间报告的猴痘病例数量增加，其中美国的增幅最高。上星期美国新增猴痘病例占全球新增病例的 60%，欧洲的病例约占 38%。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 26 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 59150 万例，死亡病例超过 645 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 9584 万例，死亡病例至 106.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至08月26日10时23分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊 59,150万 较昨日+75万	累计治愈 54,387万 较昨日+81万	累计死亡 645万 较昨日+2530
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	110593	95844677	1068111	91290938
印度	10285	44386836	527488	43757385
法国	19837	34428738	153806	33870760
巴西	21039	34350639	683328	33348052
德国	37343	32008122	147003	30973600
英国	0	23492875	187761	24692
韩国	101064	22802985	26413	20518088
意大利	23435	21745065	175127	20858626
俄罗斯	43919	19265521	383829	18401387
日本	237410	17756658	37887	15672972

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 125.1亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 158.23剂
中国累计接种 34.3亿剂	中国较上日新增 32.5万剂	中国每百人接种 240.62剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜矿供应端逐步恢复，库存低位铜价有支撑

中国紫金矿业报告显示，今年上半年，紫金矿业铜、金等主力矿种产能大幅提升，实现矿山产铜 41 万吨，其中铜、金分别同比增长 70.47%、22.79%。其中，刚果（金）卡莫阿铜矿二期提前投产，按 100%权益矿产铜约 14.3 万吨，西藏巨龙铜矿一期达产、二期筹建加快，实现矿产铜 4.4 万吨。紫金全资持有的塞尔维亚佩吉铜金矿矿产铜 5.3 万吨，跃升为公司盈利能力最强的项目。毗邻的塞尔维亚紫金铜业 VK 矿采选工程及冶炼厂改扩建即将完成、JM 矿崩落法采矿按期推进，半年矿产铜 4.5 万吨。

全球铜矿产量回升（万吨）



数据来源：wind

进口铜精矿现货指数

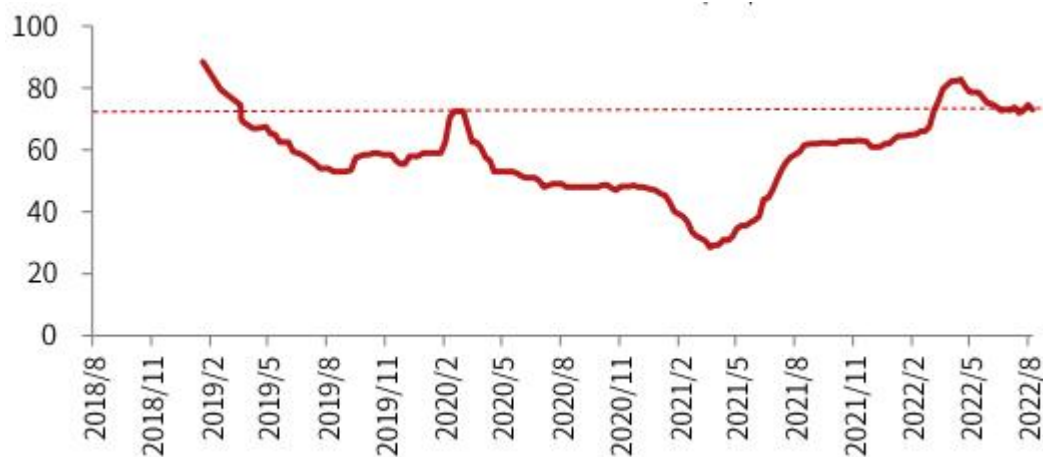


数据来源：wind

截至 8 月 19 日进口铜精矿指数报 73.51 美元/吨，铜精矿现货市场成交活跃

度持续回升。6月底上午 CSPT 小组于线上召开了总经理办公会议，并敲定第三季度的现货铜精矿采购指导加工费 80 美元/吨 8.0 美分/磅，在一定程度上提振买方后市信心，也支撑买方对干净矿询盘价维持 70 美元高位。今年铜矿供给仍较为充裕。

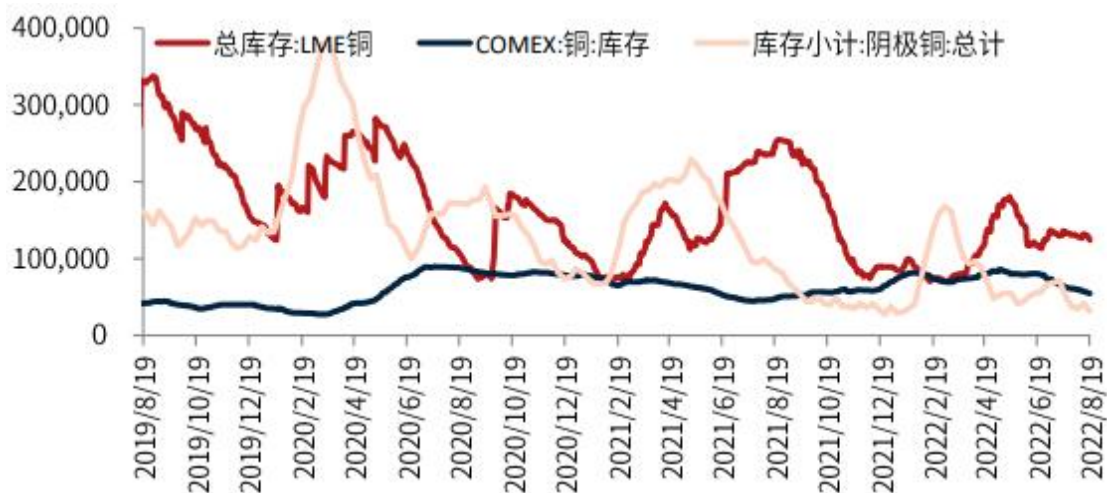
粗炼加工费



数据来源: wind

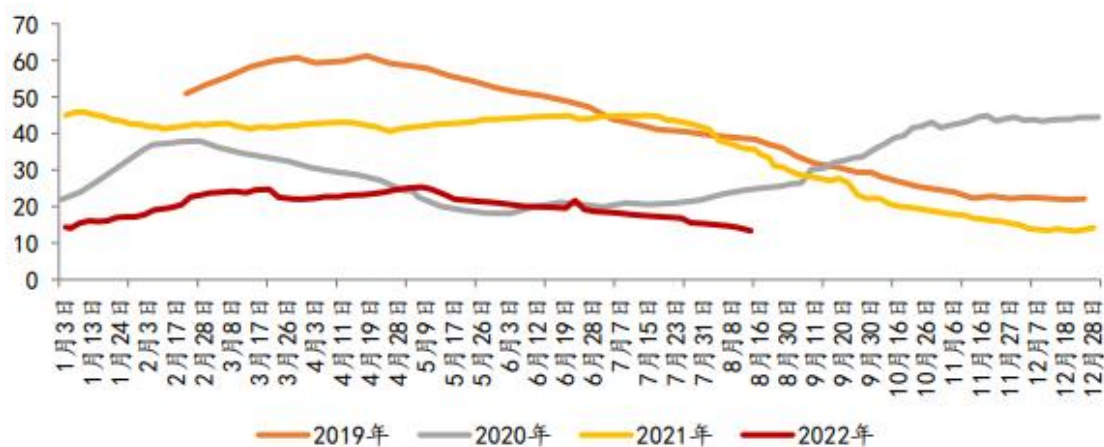
截至 8 月 19 日, LME 库存较上一周减 8025 吨至 123825 吨, COMEX 库存减 2498 吨至 54648 吨, 上期铜期货库存 31205 吨, 较上周减 10606 吨, 三大交易所总库存为 20.46 万吨, 较 8 月 12 日减 2.09 万吨, 上海保税区库存为 13 万吨, 较前一周减 1.3 万吨。

交易所库存下降 (吨)



数据来源: wind

上海保税区库存 (万吨)



数据来源: wind

三、后市行情研判

宏观面，国内7月经济数据不及预期，显示国内经济下行压力依然较大，本周LPR下调，符合市场预期，央行通过调整政策利率引导金融机构进一步合理让利实体经济，巩固经济复苏基础。高通胀压力下海外央行大幅加息，海外经济增速将下滑。本周公布的美国8月Markit制造业、服务业、综合PMI续创两年多新低，在全球经济增长放缓、铜消费疲弱的压力下，铜价上方承压。

基本面，近期国内限电持续扰动有色市场，部分铜冶炼厂受到限电影响减产，铜现货升水持续走高，上周上期所铜库存下降1万吨至3.1万吨，在目前国内铜低库存的背景下，供应扰动对铜价有一定支撑。但月底全国将迎来降温，限电或接近尾声，关注后续库存变化。

盘面看6月中旬跌破70000点后，开始快速下跌，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，接近上方60均线，在此位置有一定的压力。

四、交易策略建议

中性观望。

风险因素：关注鲍威尔将在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话；
限电影响和疫情反复。

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。