

和合期货沪铜周报（20221010--20221014）



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、本周沪铜上涨



数据来源：新浪财经

2、沪铜本周成交情况

10月10--10月14日，沪铜指数总成交量95.4万手，较上周减少24.0万手，总持仓量45.4万手，较上周增仓3.3万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价63700，与上周收盘价上张3.88%。

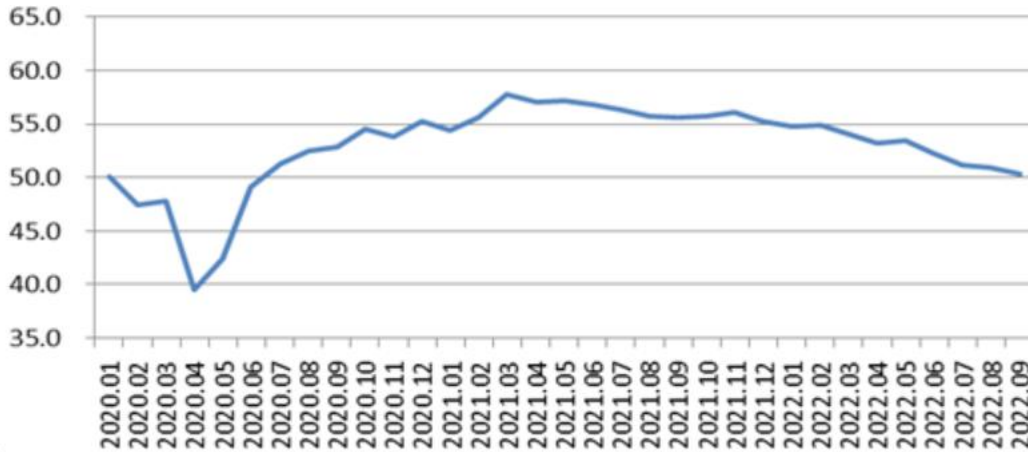
二、影响因素分析

1、宏观面

据中国物流与采购联合会发布，2022年9月份全球制造业PMI为50.3%，较上月下降0.6个百分点，连续4个月环比下降，继续刷新2020年7月以来的新低水平。分区域看，9月份，欧洲和美洲制造业增速持续放缓，PMI均呈现连续

下降走势，且美洲制造业 PMI 降幅较上月有所扩大；非洲制造业有所波动，PMI 继上月升至 50% 以后，再次降至 50% 以下；亚洲制造业增速相对平稳，PMI 较上月微幅上升。

全球制造业 PMI

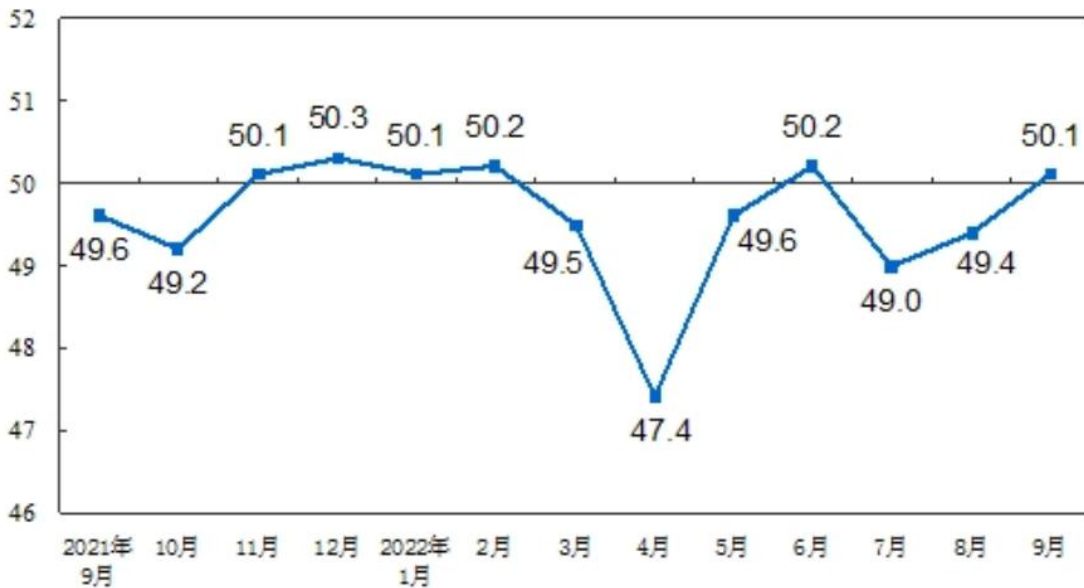


数据来源：中国物流与采购联合会

2022 年 9 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.8%，较上月微幅上升 0.1 个百分点。从主要国家看，中国、泰国、印尼和菲律宾等国制造业 PMI 较上月有不同程度上升，日本、韩国、印度制造业 PMI 均呈现连续 2 个月环比下降走势。

中国物流与采购联合会 9 月 30 日发布数据，9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上，这一先行指标显示，我国经济总体延续恢复发展态势。

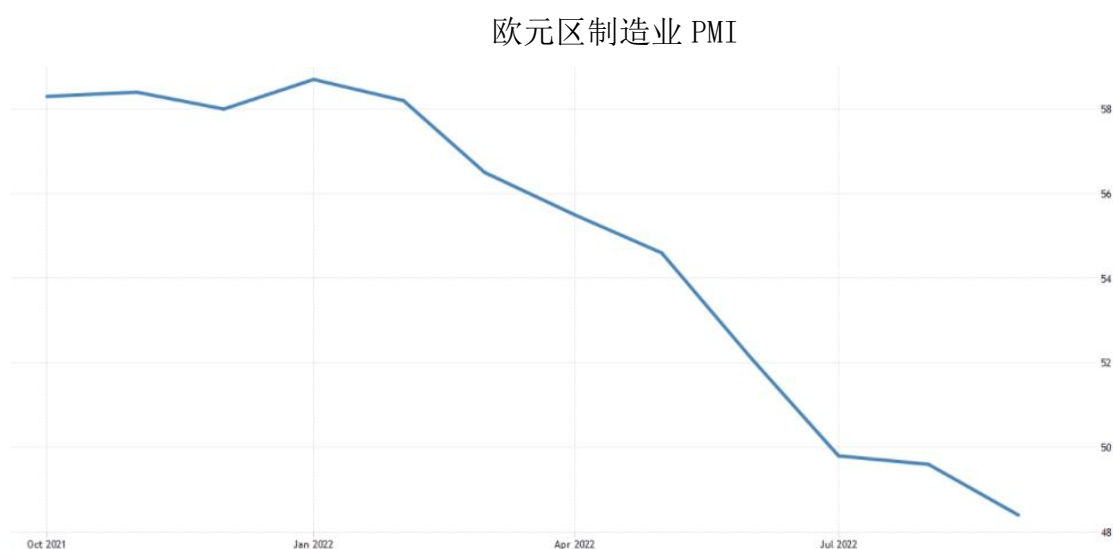
我国制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

9 月份，制造业进入传统旺季，生产指数升至 51.5%，高于上月 1.7 个百分点，重新回到临界点以上，制造业企业生产活动有所加快。从行业情况看，9 月份，黑色金属冶炼及压延加工、通用设备制造等行业生产指数均升至 54%及以上，企业产能较快释放。同时，为满足生产需要，企业原材料采购力度加大，采购量指数升至 50.2%，制造业市场活跃度有所上升。我国制造业的稳中向好稳定了亚洲制造业的整体增长。

2022 年 9 月份，欧洲制造业 PMI 为 48.8%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 8 个月环比下降，连续 2 个月运行在 50%以下。分季度看，欧洲制造业 PMI 呈现断崖式下降走势。三季度，欧洲制造业 PMI 均值为 49.4%，较一季度和二季度均值分别下降 7.2 和 4.5 个百分点。从主要国家来看，德国和法国制造业 PMI 较上月均有所下降，且在 50%以下；英国和意大利制造业 PMI 虽较上月上升，但指数仍在 50%以下，作为欧洲经济火车头的德国制造业 PMI 已经连续 3 个月运行在 50%以下。

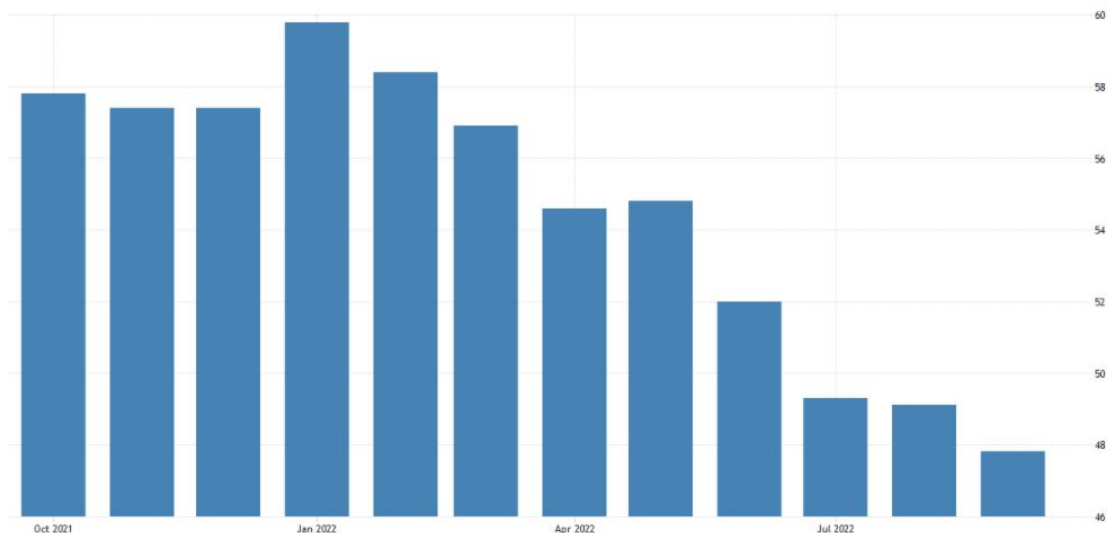


数据来源：全球经济指标数据网

欧洲经济正在面临持续收缩压力，需求收缩、能源紧张以及货币政策紧缩等因素使得欧洲经济面临前所未有的下行压力。在疫情反复影响下，欧洲主要国家本就面临较大需求收缩压力。地缘政治冲突带来的能源危机进一步困扰欧洲经济复苏。高昂的能源价格迫使欧洲制造业企业在向外转移。持续的通胀压力使得欧元区不得不采取紧缩的货币政策。欧盟统计局公布数据显示，欧元区 9 月调和 CPI 同比上升 10%，再创历史新高，并首次站上两位数，高于预期的 9.7%以及 8

月的 9.1%。从细分项看，能源价格仍是涨幅最高的分项，同比上涨 41%。基于欧洲面临的下行压力，经合组织将 2022 年欧元区经济增速预期由 6 月份的 3.6% 下调至 3.1%

德国制造业 PMI 持续回落



数据来源：全球经济指标数据网

疫情方面，欧洲卫生管理部门负责人 10 月 12 日发表联合声明说，在欧洲地区，新冠疫情仍未结束，一些疫情相关指标再次上涨，表明新一轮疫情已经开始。据世卫组织 12 日发布的新冠每周流行病学报告，在 10 月 3 日至 9 日这一周，欧洲地区新增确诊病例近 167 万例，约占当周全球新增确诊病例的 58%，新增死亡病例 2860 例，约占当周全球新增死亡病例的三分之一。随着秋冬季的来临，北半球还将迎来流感季，新冠病毒和季节性流感交织，将导致脆弱人群面临更大的重症和死亡风险，可能会造成医院和医护人员压力进一步加大。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 10 月 14 日 9 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 61415 万例，死亡病例超过 655 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 9877 万例，死亡病例至 108.99 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至10月14日09时43分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
61,415万
较昨日+43万

累计治愈
57,106万
较昨日+29万

累计死亡
655万
较昨日+1522

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	52807	98779943	1089916	95997599
印度	1805	44623124	528847	44065963
法国	64218	36102545	155737	34931982
巴西	4189	34782182	687120	33947231
德国	114198	34517327	151260	32809700
韩国	23562	25076239	28783	24605548
英国	0	23957310	208258	24692
意大利	45705	22990201	177785	22273393
日本	45690	21656190	45693	20439217
俄罗斯	15477	21264080	388610	20531754

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

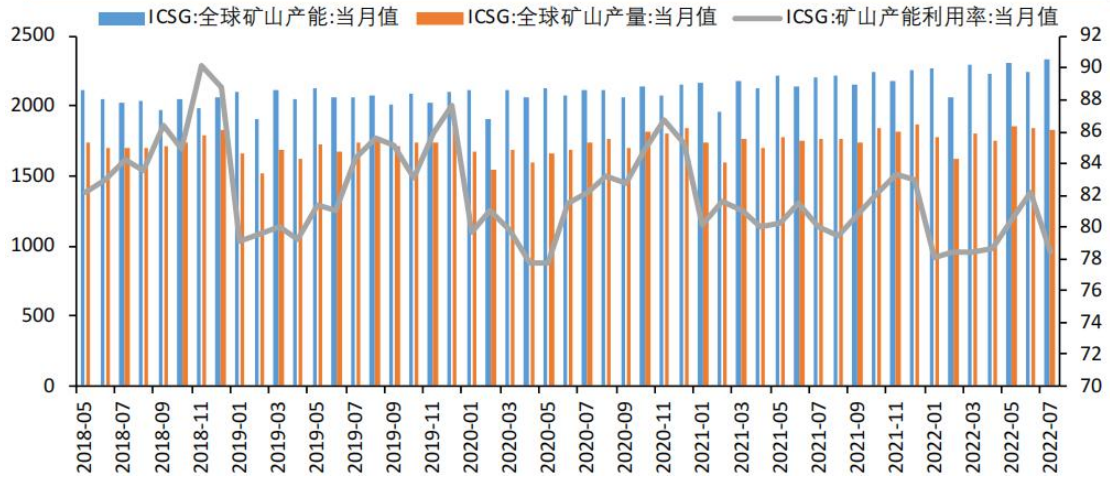
全球累计接种 128亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 161.82剂
中国累计接种 34.4亿剂	中国较上日新增 10.9万剂	中国每百人接种 241.09剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜矿精铜供给逐步宽松，需求端新能源汽车销量再创新高

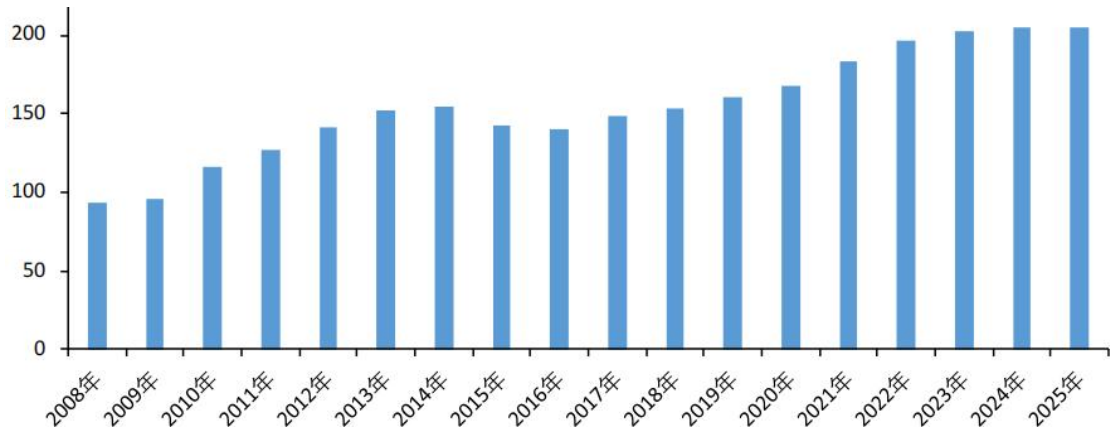
江西铜业、铜陵有色、金川集团与 Antofagasta 就 2023 年上半年铜精矿长单加工费召开第三轮谈判，最终谈判确定的 TC/RC 为 76.0 美元/吨及 7.60 美分/磅。同时，Antofagasta 与日本冶炼厂就 2022 下半年以及 2023 年上半年确定的 TC/RC 为 75.0 美元/吨及 7.50 美分/磅。

铜矿产量（千吨）



数据来源: wind

我国铜精矿产量及预估 (万吨)



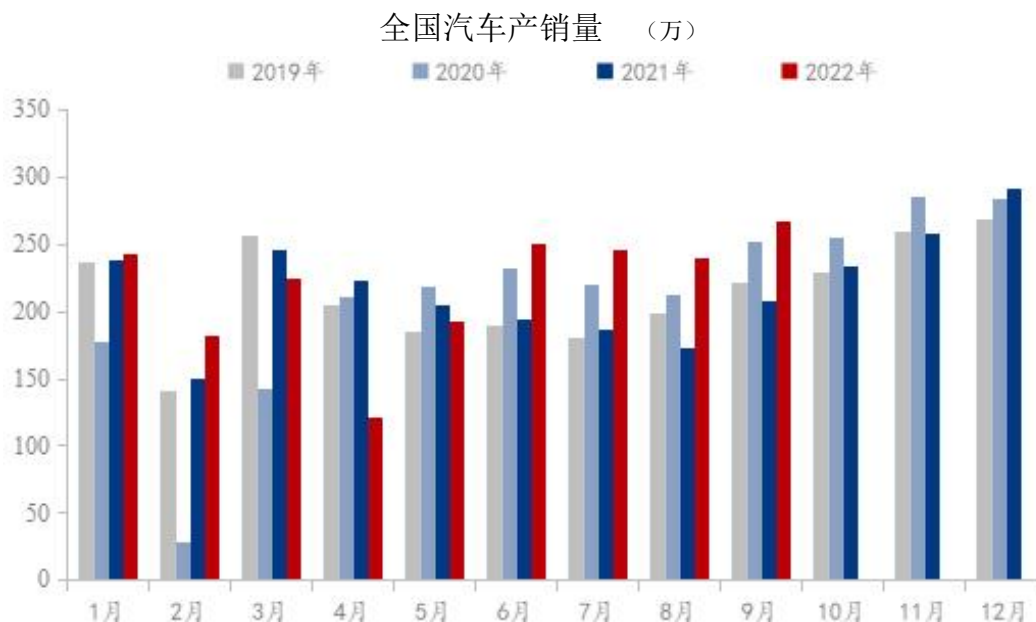
数据来源: wind

国内精炼投产计划 (吨)

公司名称	新增粗炼	新增精炼	生产使用	投产年月
兰溪市自立环保科技有限公司	0	10	废杂铜/阳	2020年9月
铜陵有色(奥炉)	0	15	铜精矿	2020年6月
赤峰金剑	20	10	铜精矿	2020年9月
Total	20	35		
紫金铜业有限公司	0	10	铜精矿	2021Q1
江铜宏源铜业有限公司	0	10	阳极铜	2021年1月
江西汇盈环保科技有限公司	0	12	废铜/阳极	2021年12月
Total	0	32		
大冶有色(阳新宏盛)	40	40	铜精矿	2022Q3
铜陵有色(金冠铜业)	8	8	铜精矿	2022Q3
江铜富冶和鼎铜业有限公司	0	10	阳极铜	2022Q3
金川集团(本部)	0	10	阳极铜	2022Q4
中条山有色金属集团有限公司	18	18	铜精矿	2022Q4
Total	66	86		

数据来源: wind

根据中国汽车工业协会消息称,2022年9月份,全国汽车产销分别完成267.2万辆和261.0万辆,同比分别增长28.1%和25.7%。其中新能源汽车表现亮眼,2022年9月新能源汽车产销分别完成75.8万辆和70.5万辆,同比增长110%和93.9%。



数据来源: 中国汽车工业协会



数据来源: 中国汽车工业协会

1-9月份新能源汽车市场产销分别完成471.1万辆和456.7万辆,占全国汽车产销比例不断提升,市场占有率达到23.5%。9月是传统的汽车销售旺季,加上国内车辆购置税政策延长至年度,更加提振了后市消费者信心。数据显示,2021年全年新能源汽车产销为分别为393.5和352.1万辆,这意味着2022年前三季度超过2021年全年产销,新能源汽车行业如火如荼。

从新能源汽车出口方面看，累计到9月，2022年全年新能源汽车出口38.9万辆，同比增长超过100%，其中主要出口国家为比利时英国和泰国，伴随着全球能源危机的影响，尤其是欧洲地区受国际形势的影响，预计4季度新能源汽车的出口将会再创新高。

三、后市行情研判

宏观面，美国9月CPI数据公布后，利率期货数据显示，目前市场预期FOMC在11月加息75个基点的概率接近100%。美国经济持续加息带来的外溢效应，地缘政治冲突带来的能源危机，以及尚未消除的疫情，三重影响叠加，提升了全球经济运行成本，增加了全球产业链的不稳定性，加大了全球经济复苏难度。近期，经济合作与发展组织（OECD）发布报告，将2022年全球经济增速预期维持在3%，但将2023年的经济增速由原来的2.8%，下调至2.2%。

基本面，海外铜矿产量逐步企稳，尽管秘鲁、智利两国主要铜矿罢工扰动不间断等因素，但非洲矿区刚果金赞比亚产量稳步提升，整体供应逐步宽松。需求端，国内电网基建高增速带动铜杆消费，加上新能源的高景气，产销数据靓丽，提振下游消费市场信心。

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8月底开始一直在60000—64000区间震荡整理，而均线组合逐渐形成多头趋势，多条均线站上60日均线上方。

四、交易策略建议

中性偏多。

风险因素：在高通胀下，关注美联储欧央行加息幅度

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。