

和合期货:沪铜 2023 年年报

--- 供需两端矛盾不突出，宏观面走势主导铜价涨跌



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

摘要：宏观面，国内多项经济数据回落，面对经济下行压力，为了提振房地产市场信心，政策组合拳是从信贷、债券、股权三个融资渠道着手，六大行释放超万亿的信贷规模，同时，12月再次下调存款准备金率，给经济运行增加强大动力。国内疫情方面，据有关数据显示全国感染超过四分之三，已经来到了感染的瓶颈和拐点，明显之前快于市场预期，复工复产速度加快，预计春节过后企业的复工复产数据将大幅改善。欧美经济衰退预期明显，外需不振，中国单月进出口同比增速已连续四个月下滑，23年需求增量将更加依靠国内大循环。

供应端，在近几年的高铜价刺激下，全球各大铜矿加大马力生产，全球铜精矿供需缺口收敛，供应持续改善，CSPT小组敲定2023年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为93美元/吨及9.3美分/磅，加工费维持高位，进一步验证矿端供应逐步宽松的市场共识。

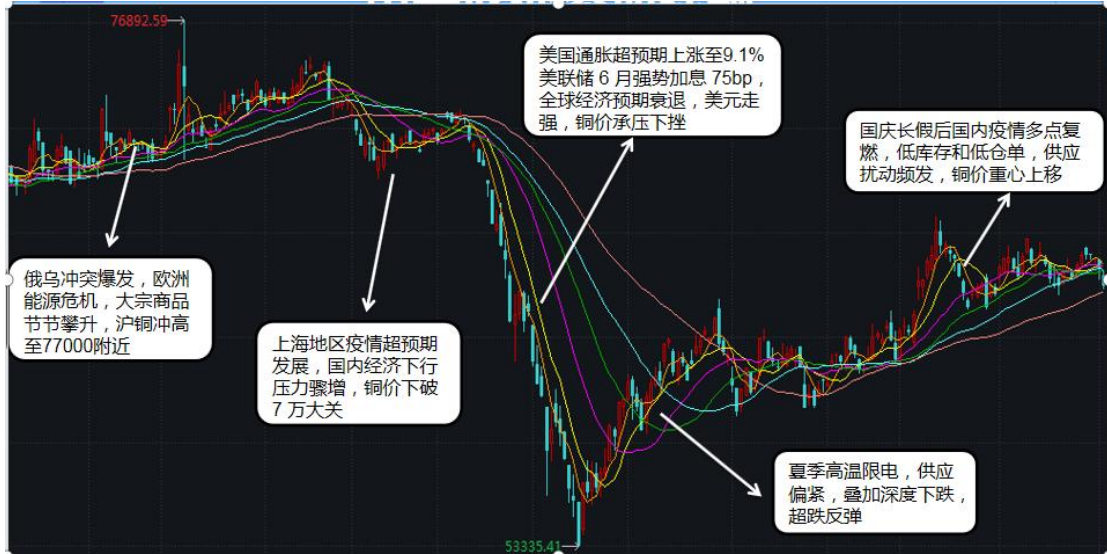
需求端，22年房地产出现较大的回落，在多重利好政策支持下，23年有望好转。光伏发电持续发力，1-11月光伏累计装机量同比增幅89%。受疫情影响延期风电装机施工，1~11月同比下降8.83%，排除干扰因素，2023年预计将是风机交付大年，同时，海外风光电也将持续发力。新能源汽车表现依旧亮眼，1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%，据中汽协预测，2022年新能源汽车销量为670万辆，同比增长90.3%，2023年新能源汽车销量为900万辆，同比增长35%。

目录

一、沪铜 2022 年行情回顾	3
二、我国经济韧性较强，欧美经济预期衰退	3
1、多重因素影响下，下半年多项经济数据回落	3
2、财政货币政策还有空间，保障我国经济增长韧性	6
3、第一波疫情高峰快于预期，复工复产可能好于预期	8
4、欧美经济预期衰退，我国外贸情况不容乐观	10
三、铜矿供给恢复，下游消费持续稳定	13
1、铜矿供给恢复，TC 加工费维持高位	13
2、需求端：多重政策支持下 23 年房地产有望好转	15
3、光伏持续发力，疫情影响施工风电装机延期 23 年爆发	16
4、新能源汽车表现依旧亮眼	19
四、综合分析及展望	19

一、沪铜 2022 年行情回顾

图 1 沪铜 2022 年走势回顾



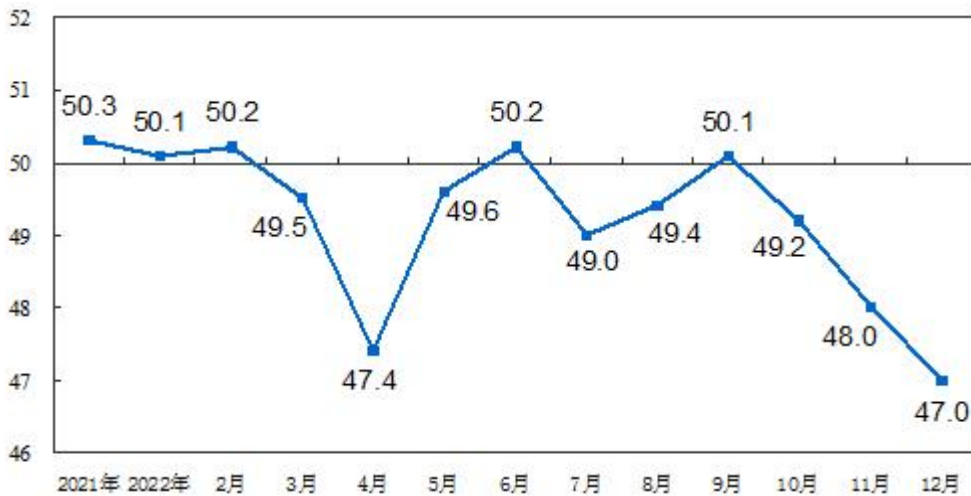
数据来源：文华财经 和合期货

二、我国经济韧性较强，欧美经济预期衰退

1、多重因素影响下，下半年多项经济数据回落

国家统计局 12 月 31 日公布数据，12 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 47.0%，比上月下降 1.0 个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平已连续三个月下跌。

图 2 我国制造业指数回落

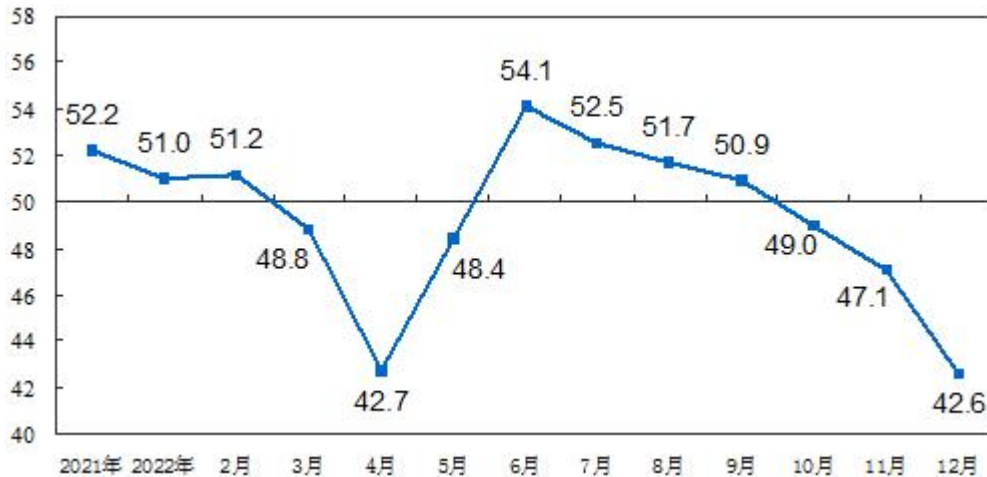


数据来源：国家统计局

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点：生产指数为 44.6%，比上月下降 3.2 个百分点，表明制造业生产继续回落；新订单指数为 43.9%，比上月下降 2.5 个百分点，表明制造业市场需求持续减少；原材料库存指数为 47.1%，比上月上升 0.4 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄；从业人员指数为 44.8%，比上月下降 2.6 个百分点，表明制造业企业用工景气度降低；供应商配送时间指数为 40.1%，比上月下降 6.6 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所延长。

综合 PMI 产出指数为 42.6%，比上月下降 4.5 个百分点，低于临界点，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓。

图 3 我国综合 PMI 指数回落明显

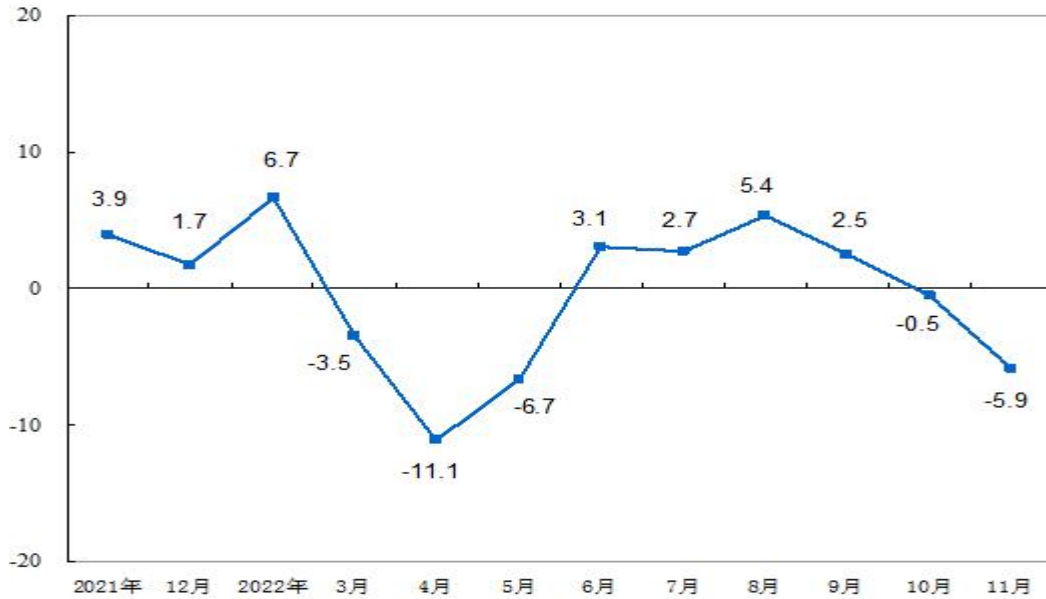


数据来源：国家统计局

11 月份，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%，1—11 月份，社会消费品零售总额 399190 亿元，同比下降 0.1%，其中，除汽车以外的消费品零售额 358490 亿元，下降 0.2%。

受新冠肺炎疫情等因素冲击，11 月份消费市场明显承压，市场销售降幅有所扩大。但线上消费较快增长，基本生活类商品零售增势较好，部分升级类消费好于整体，超市和便利店等零售业态平稳增长。随着疫情防控措施不断优化，居民消费需求稳步释放，购物方式网络化趋势进一步强化，消费市场发展韧性将持续显现。

图 4 社会消费品零售总额

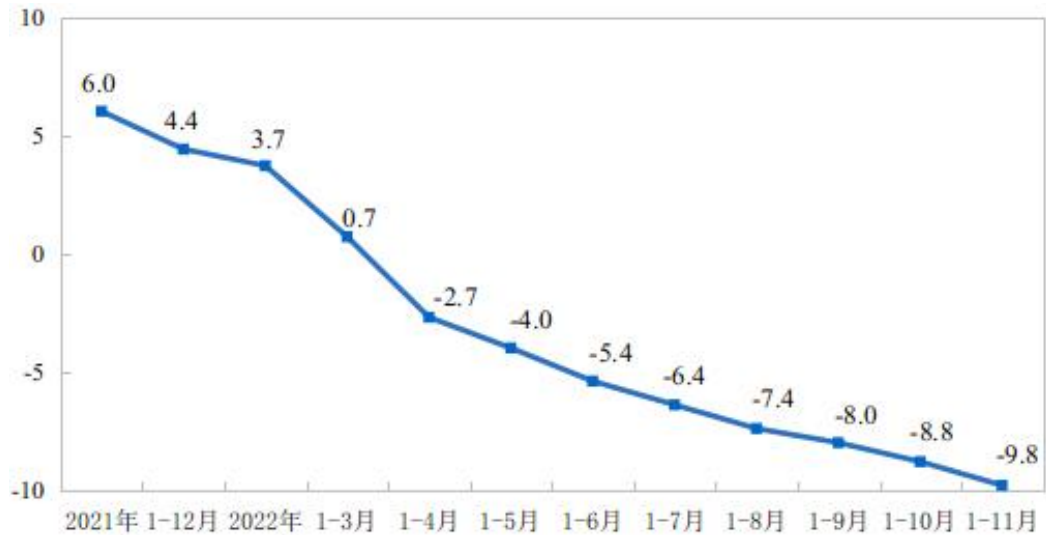


数据来源：国家统计局

网上零售占比持续提升，1—11 月份，全国实物商品网上零售额同比增长 6.4%，增速明显快于线下商品销售，占社会消费品零售总额的比重为 27.1%。

1—11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%；其中，住宅投资 94016 亿元，下降 9.2%。

图 5 全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

电力生产增速有所放缓。11 月份，发电 6667 亿千瓦时，同比增长 0.1%，增速比上月放缓 1.2 个百分点，日均发电 222.2 亿千瓦时。1—11 月份，发电 7.6

万亿千瓦时，同比增长 2.1%。

图 6 工业发电量走势放缓

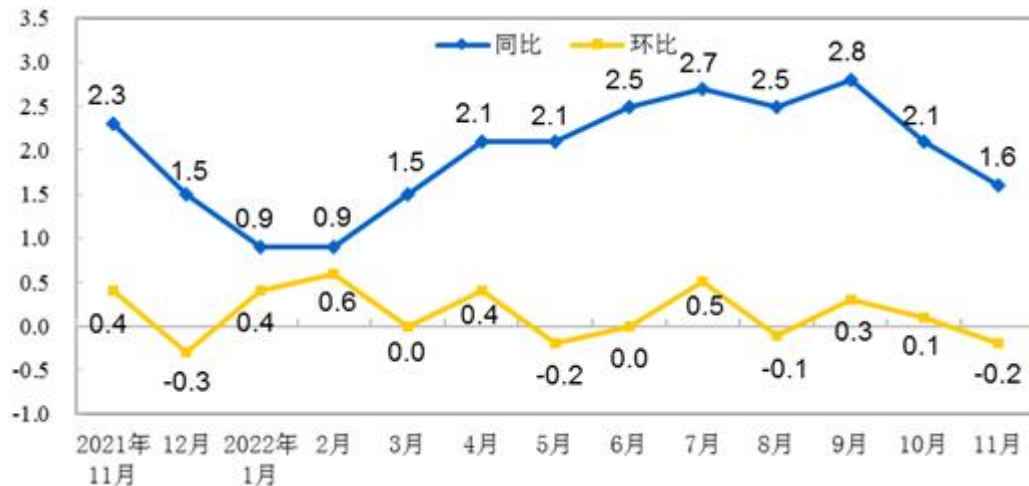


数据来源：国家统计局

2、财政货币政策还有空间，保障我国经济增长韧性

2022 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.6%，1—11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。11 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。

图 7 我国 CPI 涨跌幅



数据来源：国家统计局

在全球高通货膨胀背景下，我国保持了物价形势的基本稳定，为我国宏观政策的实施提供较大的空间。为了提振房地产市场信心，政策组合拳也是从信贷、债券、股权三个融资渠道着手，俗称“三支箭”：

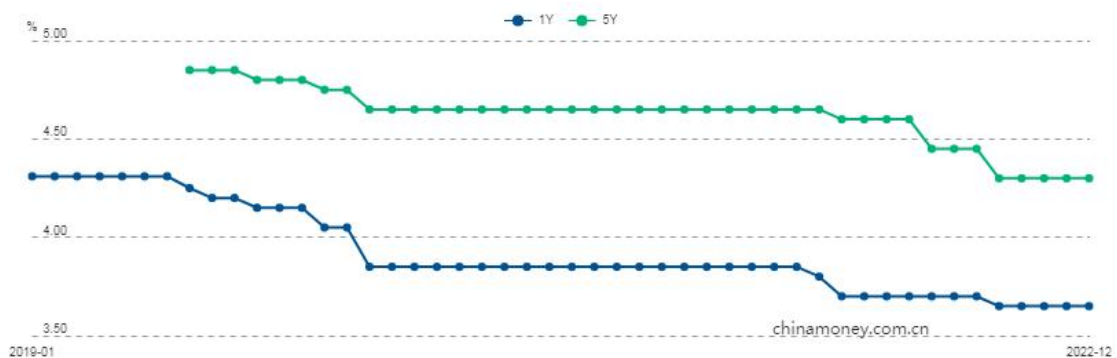
信贷融资方面，11月21日，在人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会上，人民银行党委委员、副行长潘功胜表示，在前期推出的“保交楼”专项借款的基础上，人民银行将面向6家商业银行推出2000亿元“保交楼”贷款支持计划，为商业银行提供零成本资金，以鼓励其支持“保交楼”工作。

债券融资方面，“第二支箭”（民企债券融资支持工具）也在陆续扩容。据交易商协会消息，11月23日，中债增进公司在民企债券融资支持工具政策框架下，出具对龙湖集团、美的置业、金辉集团三家民营房企发债信用增进函，拟首批分别支持三家企业发行20亿元、15亿元、12亿元中期票据，后续将根据企业需求提供持续增信发债服务。截至当日，中债增进公司已通过公开业务邮箱收到近百家民营房企增信业务意向，正在按照相关机制积极推进业务开展。

股权融资方面，一向敏感的涉房企业A股融资也出现了积极信号。11月21日，证监会主席易会满在2022年金融街论坛上表示，要密切关注房地产行业面临的困难挑战，支持实施改善优质房企资产负债表计划，继续支持房地产企业合理债券融资需求，支持涉房企业开展并购重组及配套融资，支持有一定比例涉房业务的企业开展股权融资。

另外，全国已有多城降低或取消首套商贷利率下限，且均降至4%以下，其中二线城市武汉、天津、温州等城市基本降至3.8%-3.9%水平。本次政策再次强调要因城施策，符合条件的城市有望加快落地降低房贷利率节奏，已经下调商贷利率的城市不排除根据当地实际情况继续调整优化。

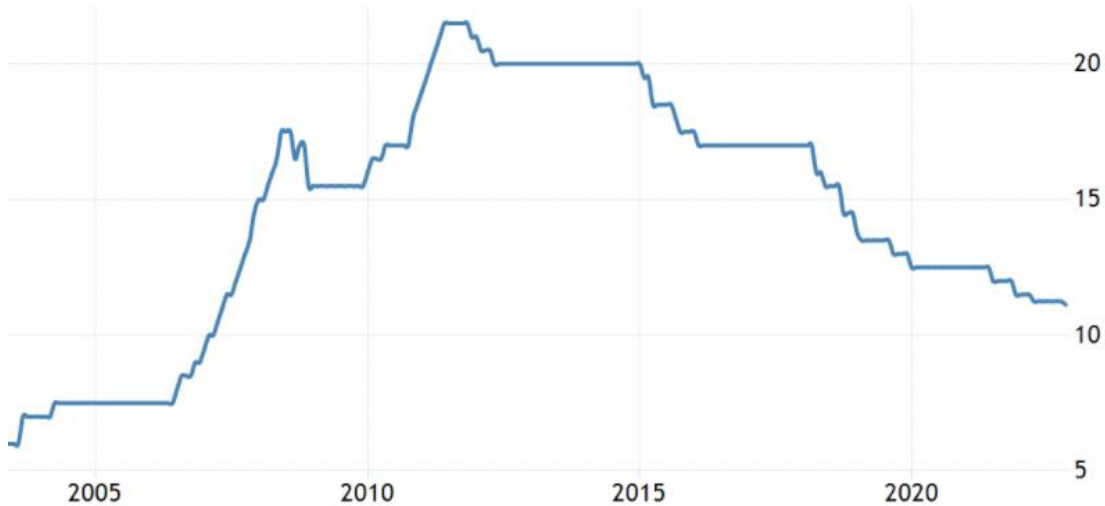
图8 1年、5年期LPR利率报价维持低位



数据来源：同业拆借中心

中国人民银行 25 日宣布，决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。

图 9 我国存款准备金率下调



数据来源：全球经济指标数据网

此次降准为全面降准，一是为了保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量合理增长，落实稳经济一揽子政策措施，加大对实体经济的支持力度，支持经济质的有效提升和量的合理增长。二是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力，支持受疫情影响严重行业和中小微企业。三是此次降准降低金融机构资金成本每年约 56 亿元，通过金融机构传导可促进降低实体经济综合融资成本。

3、第一波疫情高峰快于预期，复工复产可能好于预期

据丁辰灵在截止到 1 月 1 日下午的全国第七次疫情调查数据中，3862 人参与调查，其中已经阳性比例为 2966 人，占比 76.8%，和三天前调查数据 76.3% 比，只增加了 0.5%，这意味着全国感染超过四分之三后，已经来到了感染的瓶颈和拐点。

而在过去的几次疫情调查数据中，第一次调查数据截止在 12 月 9 日，当时只有 6.9% 的阳性；第二次调查数据截止在 12 月 13 日，当时数据显示全国已经有 17.69% 的人感染；第三次调查数据截止到 12 月 17 日，数据已经显示 31.2%

的人感染；第四波调查截止到12月21日，数据显示53.38%人已感染；而第五波调查数据67.9%，第六波数据为76.3%，最新数据76.8%。

疫情已过瓶颈并社会面已大幅恢复省市（以阳性率70%，同时杨康率50%为标准）：

图10 疫情已过瓶颈并社会面已大幅恢复省市

省市	感染占比	已阳康占比	省市	感染占比	已阳康占比
河北	74.70%	69.30%	上海	74%	49.40%
江西	80.00%	60.00%	广东	81.80%	57.80%
四川	81.40%	75.20%	江苏	77.60%	57.10%
湖北	73.90%	66.00%	浙江	76.80%	45.10%
河南	73.60%	64.20%	广西	80.95%	59.50%
辽宁	81.20%	66.70%	安徽	83.80%	60.80%
天津	74.40%	65.10%	山东	75.70%	53.40%
吉林	82.10%	64.20%	黑龙江	78.10%	59.30%
重庆	75.00%	60.40%	甘肃	77.80%	61.10%
山西	86.80%	66.00%	陕西	71.40%	54.50%

数据来源：据丁辰灵调查统计

12月24日，四川省疾控中心通过网络发布第二轮调查问卷，全省共有158506人参加了调查，涉及21个市州183个县（区、市）。调查结果显示，被调查者158506人，新冠病毒核酸或抗原阳性100679人，感染率为63.52%。

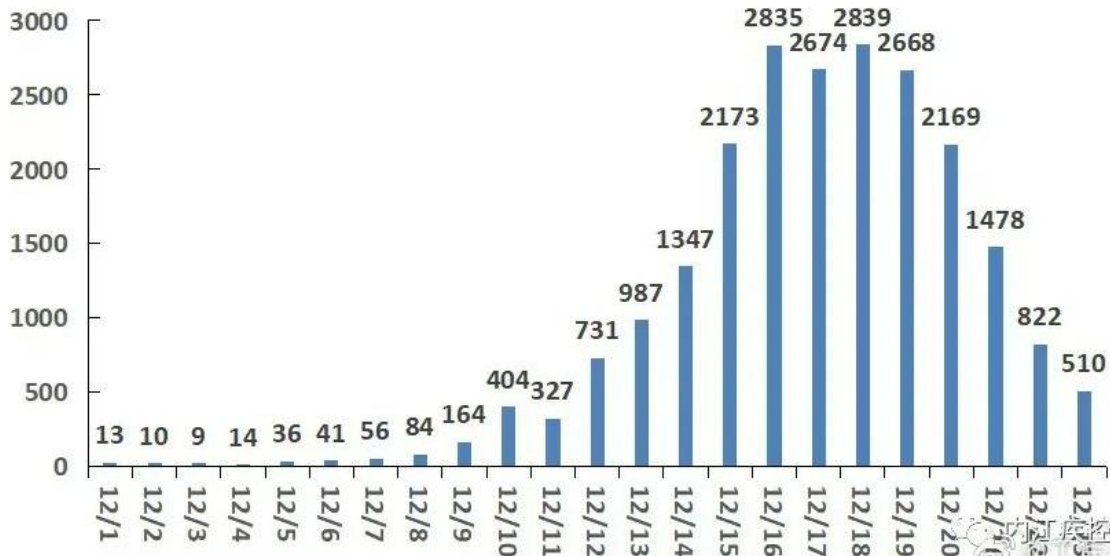
图11 四川省调查结果

排序	地区	总的			城市地区			农村地区		
		调查数	阳性数	阳性率	调查数	阳性数	阳性率	调查数	阳性数	阳性率
	四川省	158506	100679	63.52	129829	84933	65.42	28677	15746	54.91
1	德阳市	4506	3149	69.88	4038	2856	70.73	468	293	62.61
2	成都市	82547	56581	68.54	81173	55758	68.69	1374	823	59.90
3	绵阳市	5318	3531	66.40	4572	3070	67.15	746	461	61.80
4	达州市	1144	737	64.42	554	377	68.05	590	360	61.02
5	资阳市	1882	1212	64.40	1058	715	67.58	824	497	60.32
6	遂宁市	1775	1123	63.27	1472	948	64.40	303	175	57.76
7	广元市	5844	3689	63.12	4060	2637	64.95	1784	1052	58.97
8	南充市	6166	3885	63.01	4142	2676	64.61	2024	1209	59.73
9	巴中市	2257	1386	61.41	1025	655	63.90	1232	731	59.33
10	眉山市	2703	1634	60.45	1639	1012	61.74	1064	622	58.46
11	乐山市	2683	1597	59.52	1980	1194	60.30	703	403	57.33
12	广安市	3413	1992	58.37	924	589	63.74	2489	1403	56.37
13	凉山州	3664	2120	57.86	1945	1174	60.36	1719	946	55.03
14	泸州市	3467	1995	57.54	2359	1418	60.11	1108	577	52.08
15	雅安市	2331	1341	57.53	1081	648	59.94	1250	693	55.44
16	内江市	1762	963	54.65	1289	698	54.15	473	265	56.03
17	自贡市	4990	2726	54.63	2369	1450	61.21	2621	1276	48.68
18	甘孜州	1034	536	51.84	190	131	68.95	844	405	47.99
19	阿坝州	4124	2079	50.41	222	164	73.87	3902	1915	49.08
20	宜宾市	15784	7866	49.84	12817	6321	49.32	2967	1545	52.07
21	攀枝花市	1112	537	48.29	920	442	48.04	192	95	49.48

数据来源：四川省疾控中心

此外四川省内江这几天有份单独调查显示当地感染率为 69.09%，其中城市地区感染率为 78.79%，农村地区感染率为 52.76%。高峰集中在 12 月 16 日至 20 日，目前每日新增感染已处于回落阶段。

图 12 四川省内江感染率统计



数据来源：内江疾控中心

复工复产调查，在截止到 1 月 1 日下午的复工率调查中，一共 1599 人参与调查，有单位的调查用户有 1347 人。其中单位复工基本全员恢复正常的有 28.9%，单位复工率 80%到 95%的比例有 21.6%，即单位复工率 80%以上的有 50.5%，刚好超过一半。单位复工率在 50%到 80%的比例有 19.3%，复工率小于 50%的有 30.2%，加在一起 49.5%。可以看出当前疫情对于企业的影响正好在拐点，一半的企业基本上已经不受影响，另外一半企业还在受疫情困扰，而 30%的企业是严重困扰。预计春节过后企业的复工复产数据将大幅改善。

4、欧美经济预期衰退，我国外贸情况不容乐观

12 月 15 日，美国商务部公布的数据显示，美国 11 月零售销售环比为-0.6%，低于市场预期的-0.2%，前值为 1.3%，环比增速创去年 12 月以来最小纪录。扣除汽车和汽油后，11 月核心零售销售环比为-0.2%，低于市场预期的 0.2%，前值为 0.9%，为今年 3 月以来首次下降，相关零售数据都没有经过通胀调整。细分来看，13 个零售类别中有 8 个类别零售均出现不同程度的下滑。

图 13 美国零售销售环比

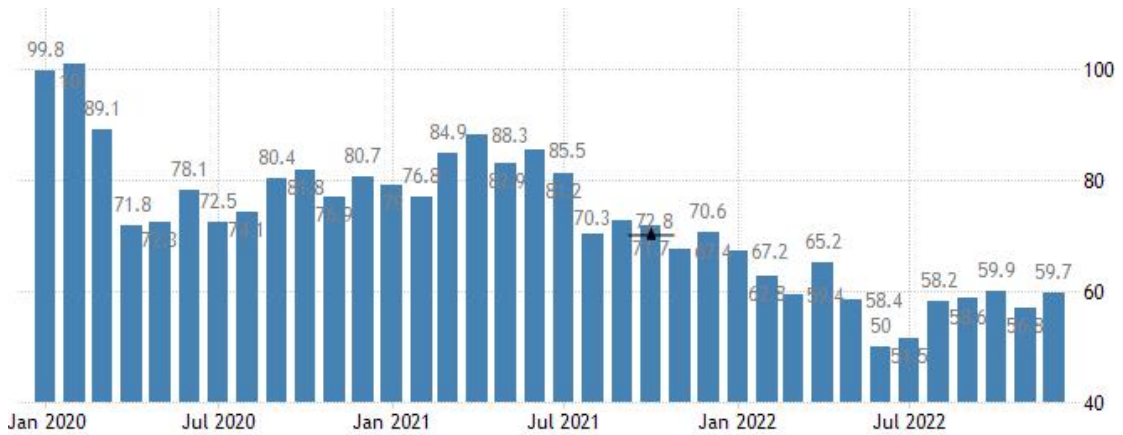


数据来源：全球经济指标数据网

从零售数据结果来看，虽然零售商在感恩节后的黑色星期五和网络星期一的打折吸引了创纪录的消费者参与，但高通胀阴霾持续笼罩下，美国家庭的消费能力大打折扣，不得不削减不必要的支出。

受能源价格下跌和本月早些时候股市反弹的推动，12月份密歇根大学消费者信心调查指数终值上升至59.7，高于月初公布的59.1的初值和上个月的56.8。

图 14 密歇根大学消费者信心指数

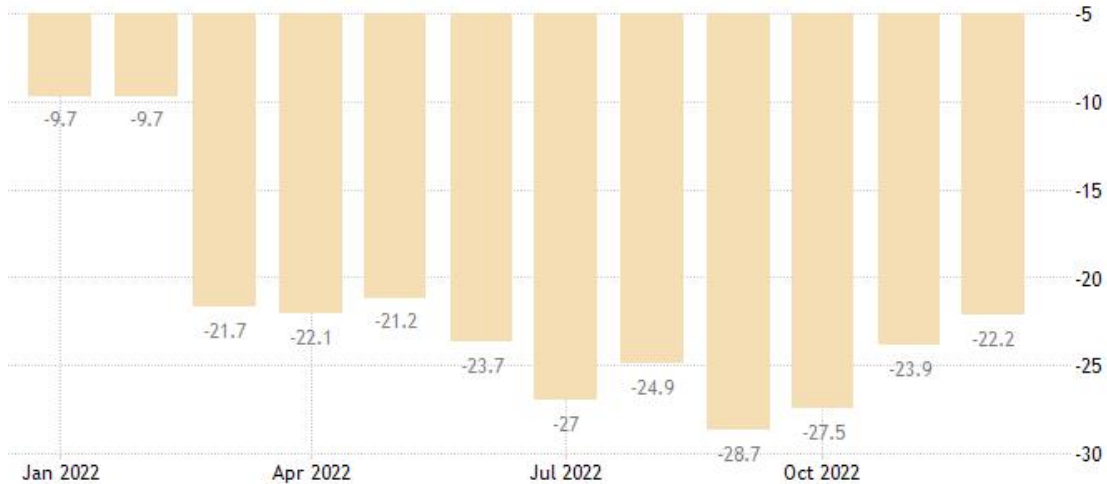


数据来源：全球经济指标数据网

尽管有小幅回升，但是消费者信心仍然极度疲弱。该指数在6月跌至50的历史低点，仅为2020年疫情爆发前读数101的一半，即便在一年前，这一指数也曾高达74.2。

12月20日公布的数据显示，欧元区12月份消费者信心指数初值较前值-23.9小幅回升，录得-22.2，低于市场预期的-22。该指数虽然已连续3个月回升，但仍远低于疫情前水平，消费者对欧洲未来经济的预期较为悲观。

图 15 欧元区消费者信心指数



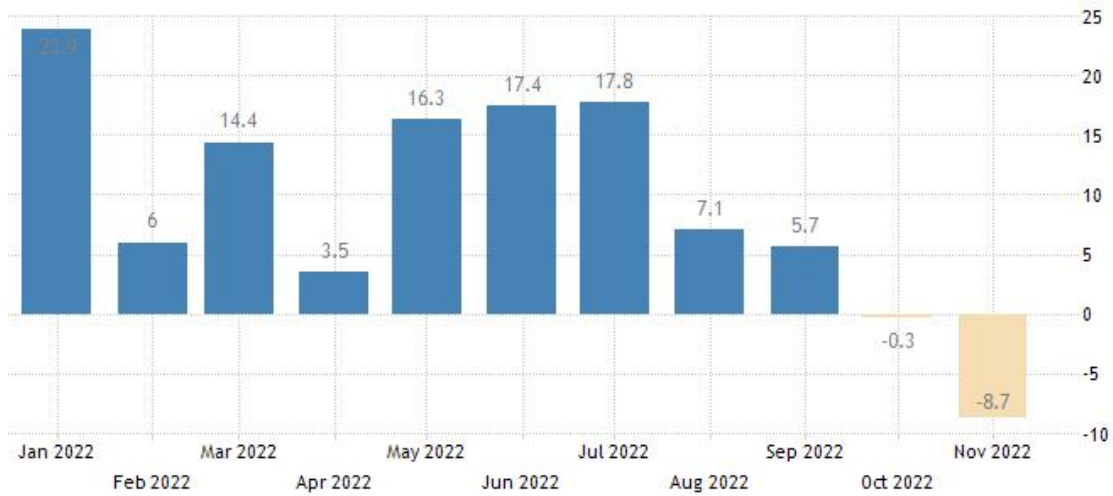
数据来源：全球经济指标数据网

据国际货币基金组织（IMF）最新预计，2023年全球经济增速将放缓至2.7%，且有25%的概率增速会低于2%。按IMF总裁格奥尔基耶娃的判断，明年将至少有三分之一的国家陷入经济衰退，经合组织（OECD）的预测更加悲观，认为明年全球经济增速可能只有2.2%。

据中国海关总署数据，前11个月中国进出口总值38.34万亿元人民币，同比增长8.6%，今年中国外贸规模再创历史新高，几无悬念。但中国外贸并非高枕无忧，由于外需不振，中国单月进出口同比增速已连续四个月下滑，四季度这一传统外贸旺季似乎也没有“旺起来”，而2023年，外需低迷将给中国外贸带来更大考验。

欧美等主要经济体增长前景黯淡，意味着明年海外需求总量将出现下降，叠加欧美通胀仍处高位，美联储持续加息，以及全球范围内产业链、供应链加速调整等不利因素，明年中国出口将面临更大压力。

图 16 我国出口快速下滑



数据来源：全球经济指标数据网

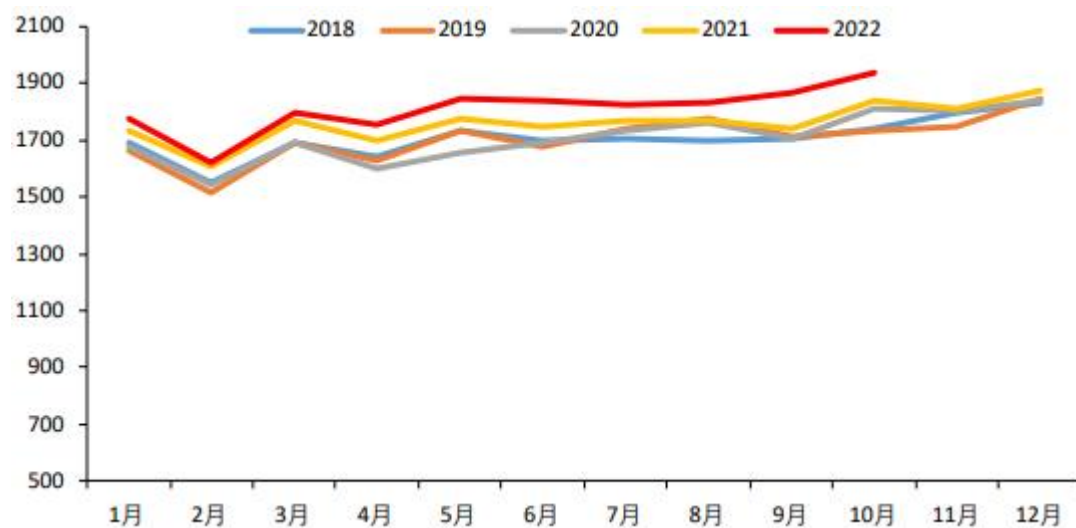
三、铜矿供给恢复，下游消费持续稳定

1、铜矿供给恢复，TC 加工费维持高位

根据国际铜业研究组织 ICSG 的数据，在近几年的高铜价刺激下，全球各大铜矿加大马力生产，全球铜精矿供需缺口收敛，供应持续改善，2022 年全球铜矿产量为 2220.7 万吨，产量增速 5.01%，全球铜矿需求量为 2208.3 万吨，需求增速 4.38%，全球铜矿整体供需基本平衡。

2022 年虽然南美智利和秘鲁的铜精矿产出受罢工和社区封锁，水资源不足等影响不及预期，但是非洲刚果金，印尼等国的产量大幅增长，弥补了前者的缺口。ISCG 预测，全球的铜精矿产量将在 2025 年达到峰值，之后随着世界主要矿山老龄化，品味下降，开采难度加大从而出现拐点。2023 年海外铜精矿新投产扩建增量将达到 97.6 万吨，其中俄罗斯—Udokan，智利—Quebrada Blanca Phase 2，智利—Chuquicamata，秘鲁 Quellaveco，刚果—金—Kamoa-Kakula，印度尼西亚—Grasberg 将贡献主要产量。

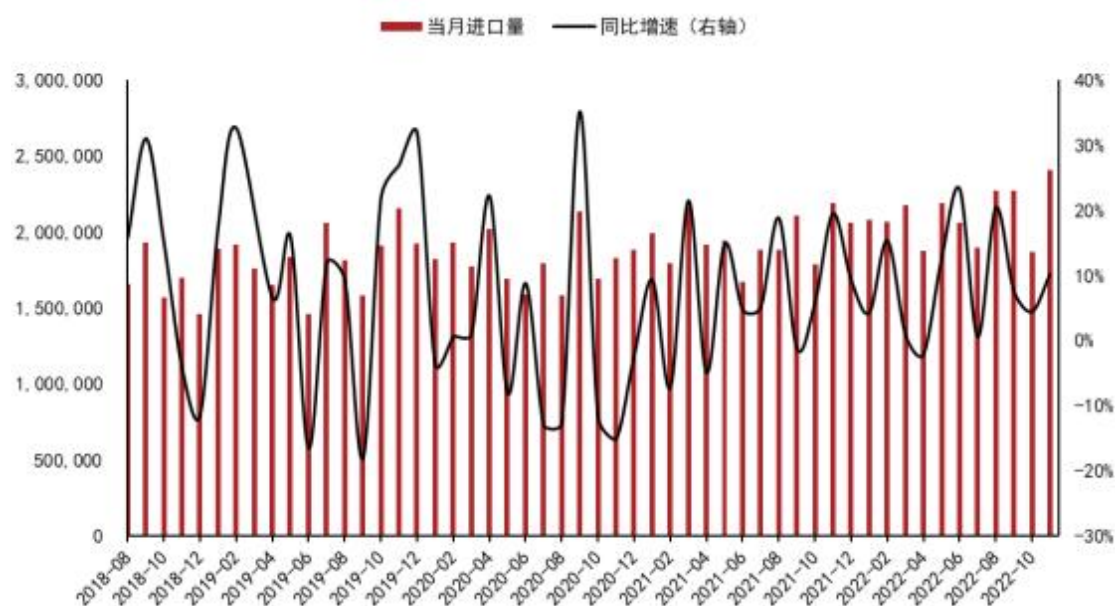
图 17 全球铜矿产量（千吨）



数据来源：wind

海关总署 12 月 19 日公布，中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 241 万吨；同期增长 10.3%，1-11 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,317 万吨，同期增长 8.6%

图 18 铜精矿进口

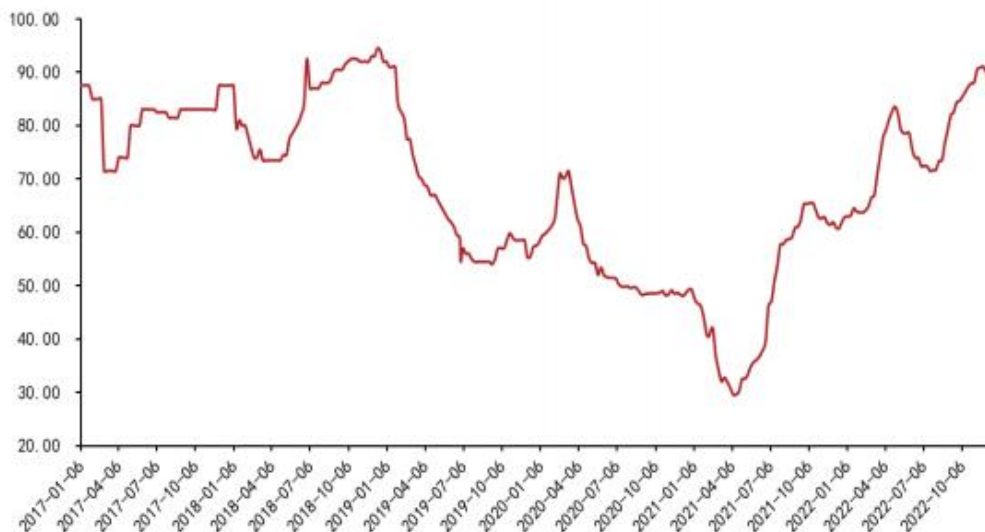


数据来源：wind

Antofagasta 与 Anglo American 敲定 2023 年与中国炼厂的铜精矿长单加工费为 88 美元/吨。CSPT 小组于 2022 年 12 月 29 日上午在线上召开 2022 年第四季度总经理办公会议，并敲定 2023 年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为 93 美元/吨及 9.3 美分/磅，较 2022 年四季度现货铜精矿采购指导加工费持平，矿

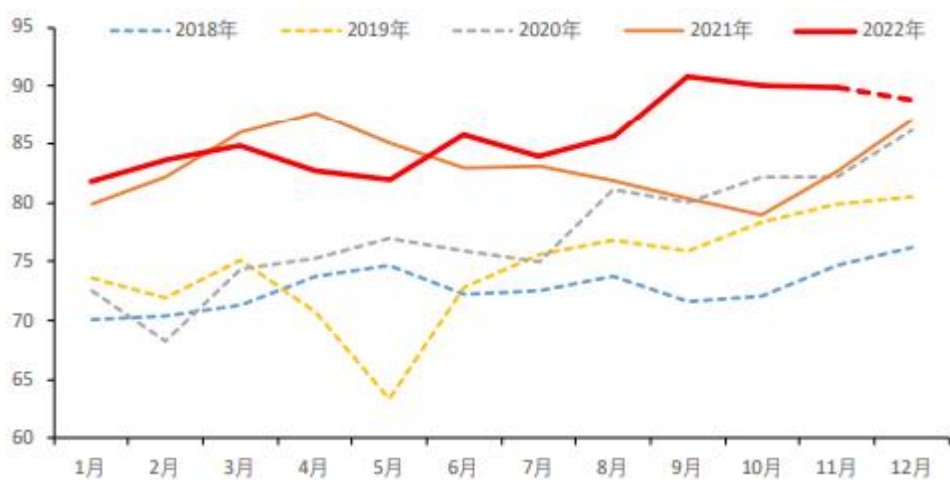
端供应宽松成市场共识。

图 19 铜冶炼厂现货 TC



数据来源: wind

图 20 国内电解铜产量 (万吨)



数据来源: wind

2、需求端：多重政策支持下 23 年房地产有望好转

2022 年 1—11 月份，商品房销售面积 121250 万平方米，同比下降 23.3%，其中住宅销售面积下降 26.2%。1—11 月份，房地产开发企业到位资金 136313 亿元，同比下降 25.7%。其中，国内贷款 15823 亿元，下降 26.9%；利用外资 66 亿元，下降 26.6%；自筹资金 48994 亿元，下降 17.5%；定金及预收款 44601 亿元，下降 33.6%；个人按揭贷款 21870 亿元，下降 26.2%。

图 21 房地产开发企业到位资金增速 (%)



数据来源：国家统计局

为了提振房地产市场信心，政策组合拳也是从信贷、债券、股权三个融资渠道着手，俗称“三支箭”。央行发布《中国人民银行中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，《通知》包含十六项具体举措，从供需两端全面支持房地产市场平稳健康发展，六家国有银行将向房企提供的资金支持规模已经超过万亿。

图 22 六家国有银行支持规模超万亿

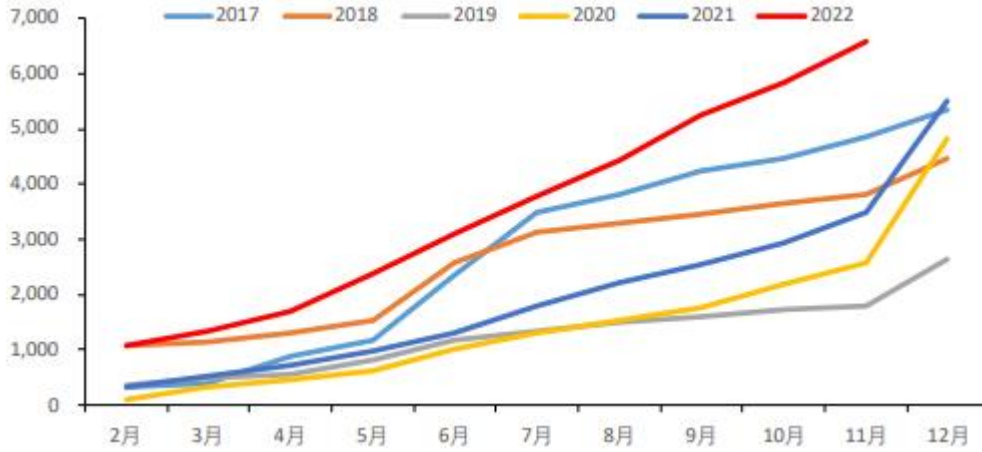
银行名称	房企名称	时间	授信额度 (亿元)	银行名称	房企名称	时间	授信额度 (亿元)
工商银行	万科、金地、绿城中国、龙湖、碧桂园、美的置业、金辉等 12家全国性房地产企业	11月24日	6550	中国银行	龙湖	11月24日	600
				交通银行	万科	11月23日	1000
建设银行	中交建、首开、越秀、万科、龙湖、美的置业、合生创展、大华	11月24日	未披露	交通银行	美的置业	11月23日	200
农业银行	中海发展、华润置地、万科、龙湖、金地	11月23日	未披露	邮储银行	万科、龙湖、绿城、碧桂园、美的置业	11月24日	2800
中国银行	万科	11月23日	1000	合计			12750

数据来源：wind

3、光伏持续发力，疫情影响施工风电装机延期 23 年爆发

2022年1-11月光伏累计装机量6571万千瓦，同比增加3088万千瓦，同比增幅89%。

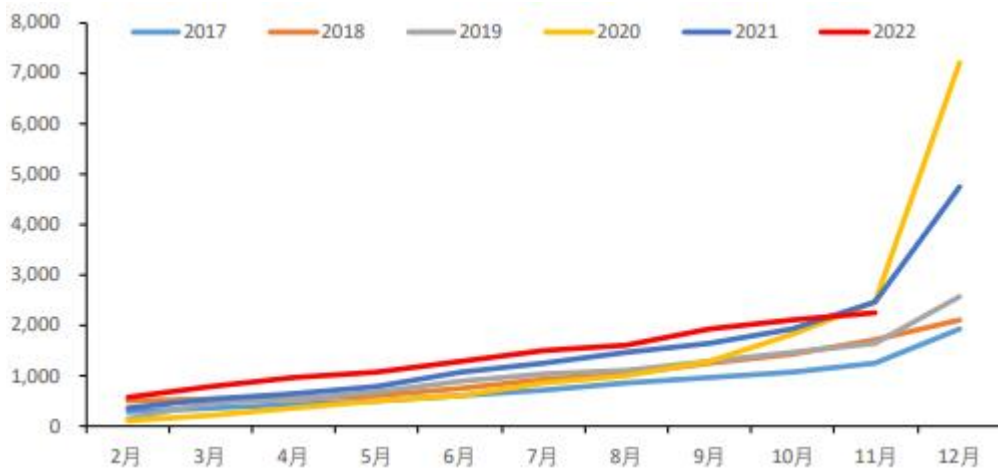
图 23 光伏累计装机量



数据来源: wind

我国陆上风电新增装机量主要来自于三北地区，受疫情影响，这些地区很难确保正常施工。2022年1~11月，国内风电新增发电装机容量22.52GW，同比下降8.83%，其中，11月份新增装机1.38GW，同比降幅达到75%。排除不可抗力因素的干扰，2023年预计将是风机交付大年，在风机大型化趋势下，单瓦成本的降低将推动风电的持续成长。

图 24 风电累计装机量

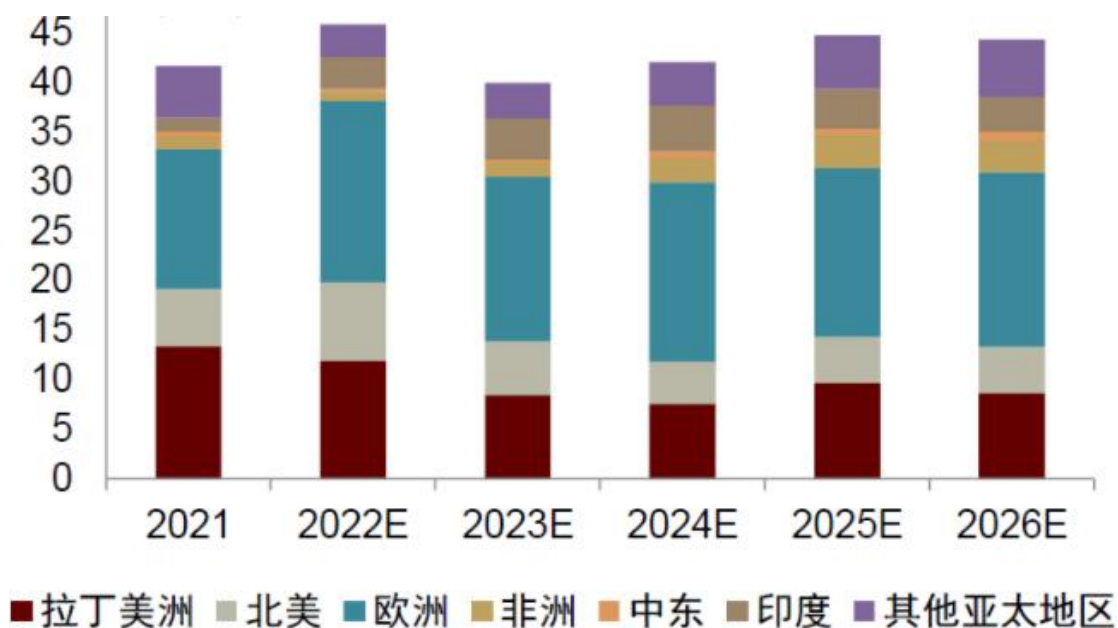


数据来源: wind

多国海上风电发展规划持续加码，海外海上环节中长期增长确定性较强。受能源危机及近期海外地缘政治等因素影响，2022年以来欧洲各国陆续出台新一

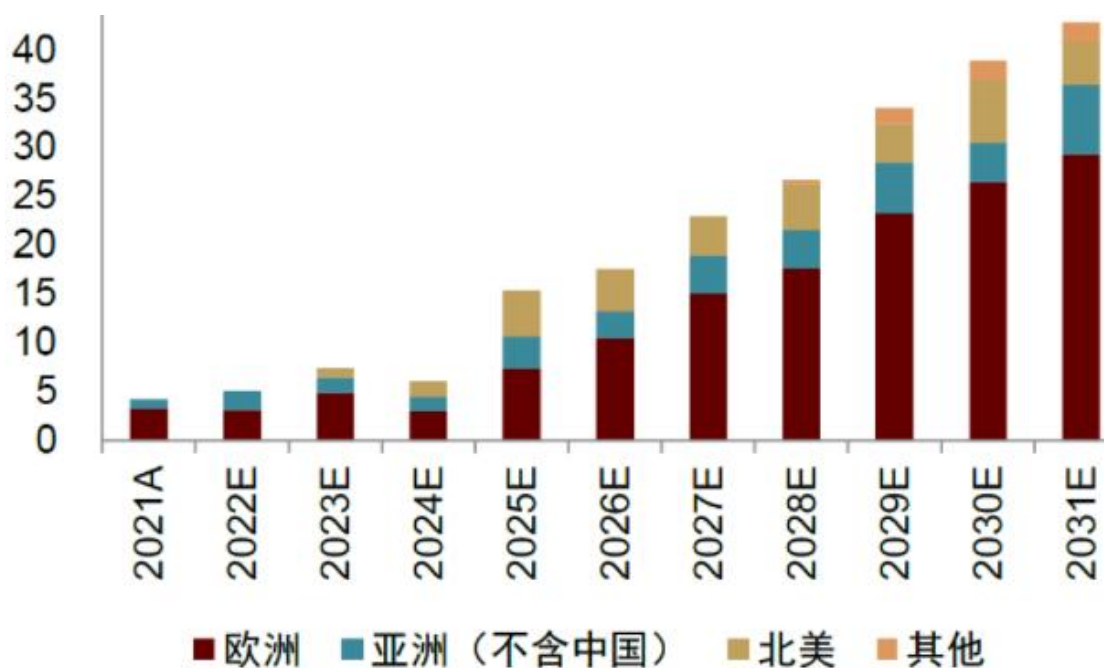
轮海上风电发展规划，截至 2022 年 11 月底，欧洲主要国家及地区 2030 年海上风电累计装机规划目标已接近 150GW，远超此前 2020 年欧盟制定的 60GW 目标。根据现有政府规划目标，欧洲 2022-2030 年海上风电年均新增装机有望达到 13-14GW 左右水平，较之前欧洲年均新增 3GW 左右海上风电装机体量明显提升。

图 25 海外陆上风电装机量及预测 (GW)



数据来源: wind

图 26 海外海上风电装机量及预测 (GW)



数据来源: wind

4、新能源汽车表现依旧亮眼

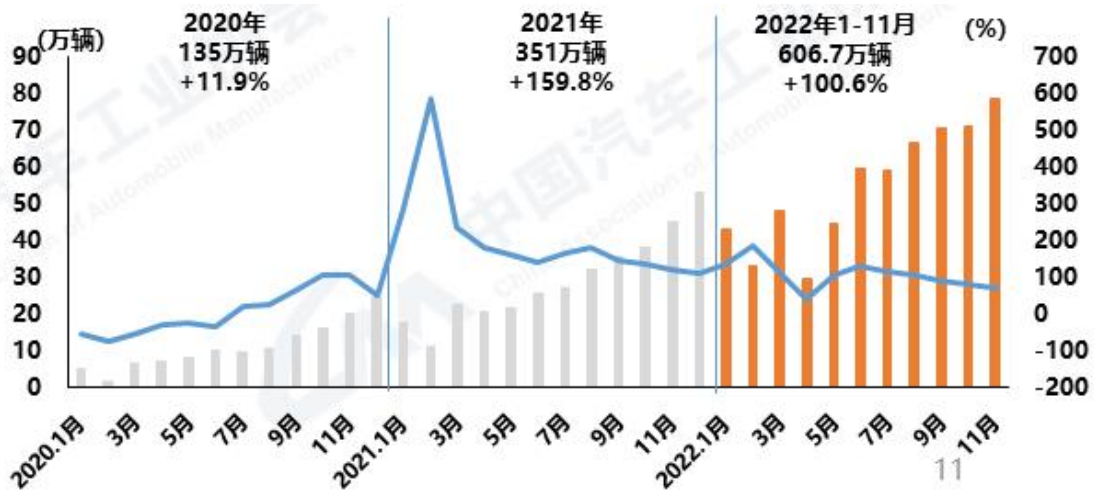
中汽协数据显示，11月新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，市场占有率达到33.8%。1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。

图 27 新能源汽车月度销量（万辆）



数据来源：中汽协

图 28 新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

据中国汽车工业协会预测，2022年新能源汽车销量为670万辆，同比增长90.3%，预计2023年新能源汽车销量为900万辆，同比增长35%。

四、综合分析及展望

宏观面，22年初俄乌冲突爆发、能源价格上涨、全球高通胀、欧美货币政策大幅度紧缩等多重压力下，叠加国内疫情持续影响，8月后多项经济数据回落。12月制造业PMI为47.0%，低于临界点，制造业生产经营景气水平已连续三个月下跌，11月份社会消费品零售总额38615亿元，同比下降5.9%，连续三个月回落，房地产开发投资全年持续回落。面对经济下行压力，为了提振房地产市场信心，政策组合拳是从信贷、债券、股权三个融资渠道着手，六大行释放超万亿的信贷规模，同时，12月再次下调存款准备金率，给经济运行增加强大动力。国内疫情方面，据有关数据显示全国感染超过四分之三，已经来到了感染的瓶颈和拐点，明显之前快于市场预期，复工复产速度加快，预计春节过后企业的复工复产数据将大幅改善。欧美经济衰退预期明显，外需不振，中国单月进出口同比增速已连续四个月下滑，23年需求增量将更加依靠国内大循环。

供应端，在近几年的高铜价刺激下，全球各大铜矿加大马力生产，全球铜精矿供需缺口收敛，供应持续改善，CSPT小组敲定2023年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为93美元/吨及9.3美分/磅，加工费维持高位，进一步验证矿端供应逐步宽松的市场共识。

需求端，22年房地产出现较大的回落，在多重利好政策支持下，23年有望好转。光伏发电持续发力，1-11月光伏累计装机量同比增幅89%。受疫情影响延期风电装机施工，1~11月同比下降8.83%，排除干扰因素，2023年预计将是风机交付大年，同时，海外风光电也将持续发力。新能源汽车表现依旧亮眼，1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%，据中汽协预测，2022年新能源汽车销量为670万辆，同比增长90.3%，2023年新能源汽车销量为900万辆，同比增长35%。

综合来看，国内经济目前遇到较大下行压力，但在多重政策支持下，我国经济还将保持增长韧性，欧美经济衰退预期明显，将会进一步影响外贸需求，随着国内疫情好转，国内大循环将持续发力，有所弥补外部干扰因素。基本面，全球铜精矿供需缺口收敛，供需两端矛盾不突出，预期宏观面走势还将主导铜价涨跌。

整体看，沪铜还将维持中高位运行，预计在58000-73000区间运行。

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。