

和合期货沪铜周报（20220808--20220812）



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、本周沪铜继续反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

8月8--8月12日，沪铜指数总成交量115.2万手，较上周减少19.6万手，总持仓量41.8万手，较上周减仓1.2万手，沪铜主力继续反弹，主力合约收盘价62930，与上周收盘价上涨4.34%。

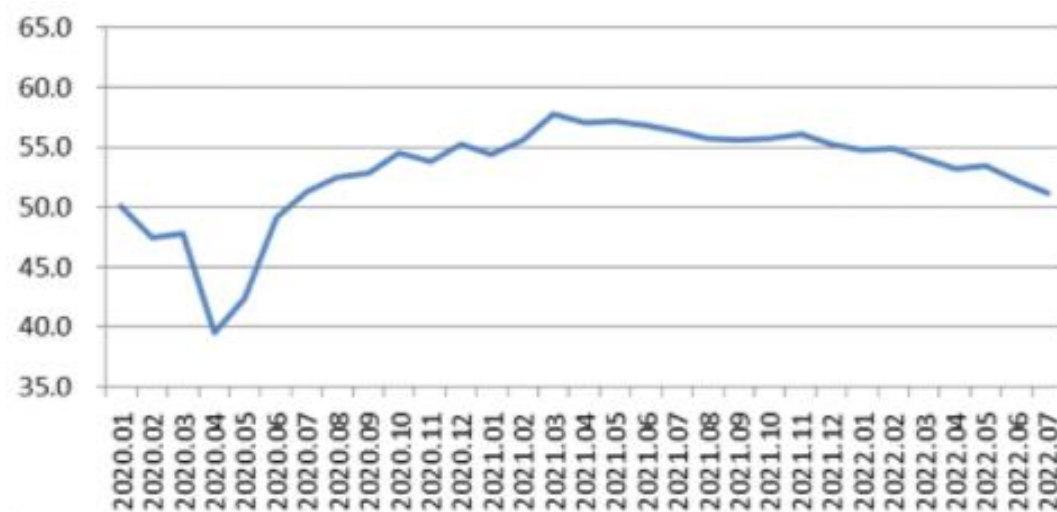
二、影响因素分析

1、宏观面

据中国物流与采购联合会发布，2022年7月份全球制造业PMI为51.2%，较

上月下降 1.1 个百分点，连续 2 个月环比下降，创出自 2020 年 7 月以来的新低。分区域看，7 月份，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降，且均创出阶段性低点。

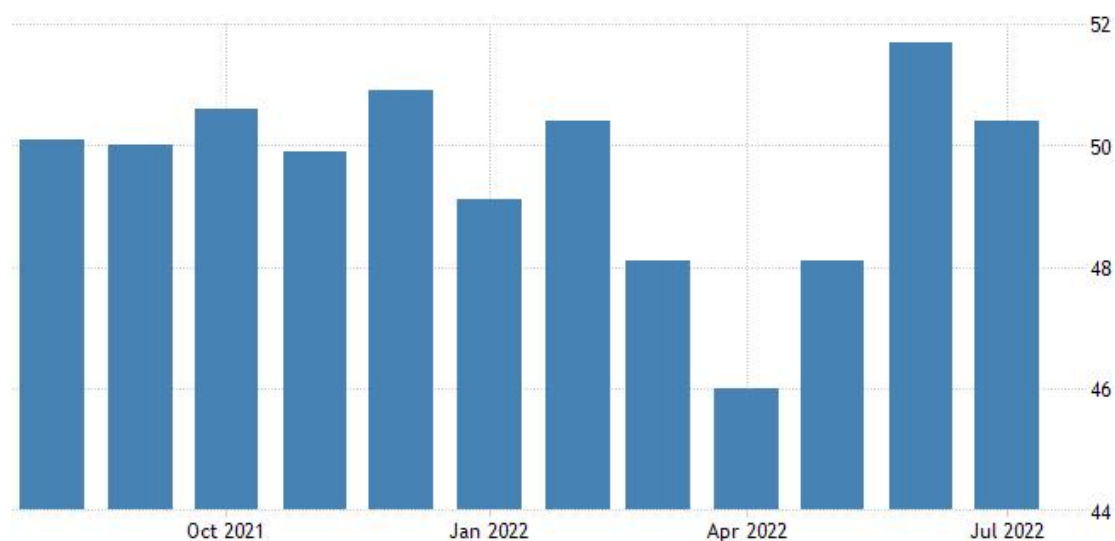
全球制造业 PMI 数据



数据来源：中国物流信息中心

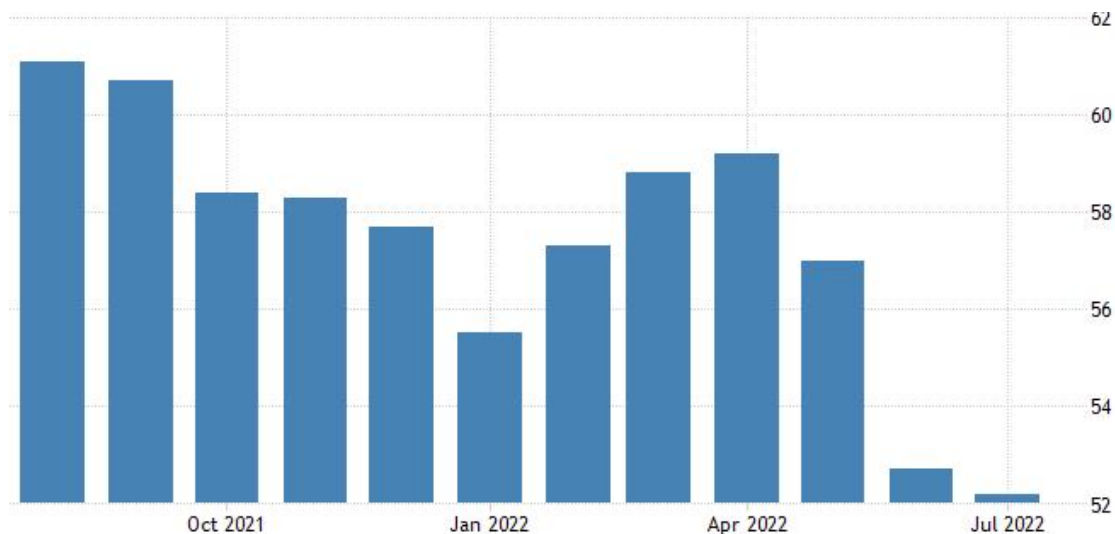
7 月海外市场制造业 PMI 整体持续下行，并呈现出“欧洲及拉美偏弱、亚洲分化、北美偏强”的局面。其中，ISM(美国供应管理协会)公布的美国制造业 PMI 指数由 6 月的 53 下行至 52.8。欧元区主要国家超预期下行至 50 以下，显示出欧洲经济衰退风险已经近在眼前。结合指标先导性，工业大宗商品价格三季度承压较大。

我国 PMI 制造业指数



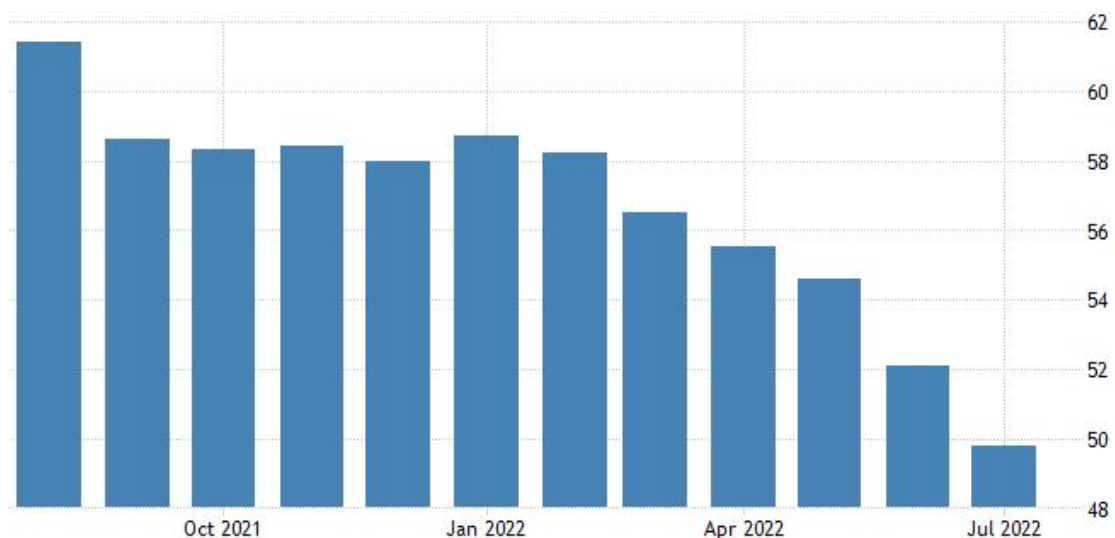
数据来源：全球经济指标数据网

美国制造业 PMI 数据



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区制造业 PMI 数据



数据来源：全球经济指标数据网

疫情方面，据美国疾病控制与预防中心数据，截至美国东部时间 8 月 10 日下午 2:00，美国猴痘确诊病例高达 10392 例，其中 10 日一天报告的猴痘病例新增 1391 例，创下今年猴痘疫情在美国本土暴发以来的新高。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 12 日 9 时，全球新冠病毒确诊病例超过 58115 万例，死亡病例超过 642 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 9447 万例，死亡病例至 106.1 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至08月12日09时56分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊 58,115万 较昨日+45万	累计治愈 53,052万 较昨日+52万	累计死亡 642万 较昨日+1373
-----------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	131272	94479779	1061346	89546151
印度	13448	44220444	526879	43555041
法国	24312	34169281	152990	33260788
巴西	27644	34124579	681025	32927762
德国	0	31439645	145394	29969000
英国	7	23634568	186798	24692
意大利	28423	21428602	173701	20314689
韩国	128671	21111840	25499	19222055
俄罗斯	0	18796472	382954	18089941
土耳其	0	16295817	99678	15875121

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 124.3亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 157.21剂
中国累计接种 34.3亿剂	中国较上日新增 31.9万剂	中国每百人接种 238.09剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜矿供应端有减产消息，电网新能源需求较好

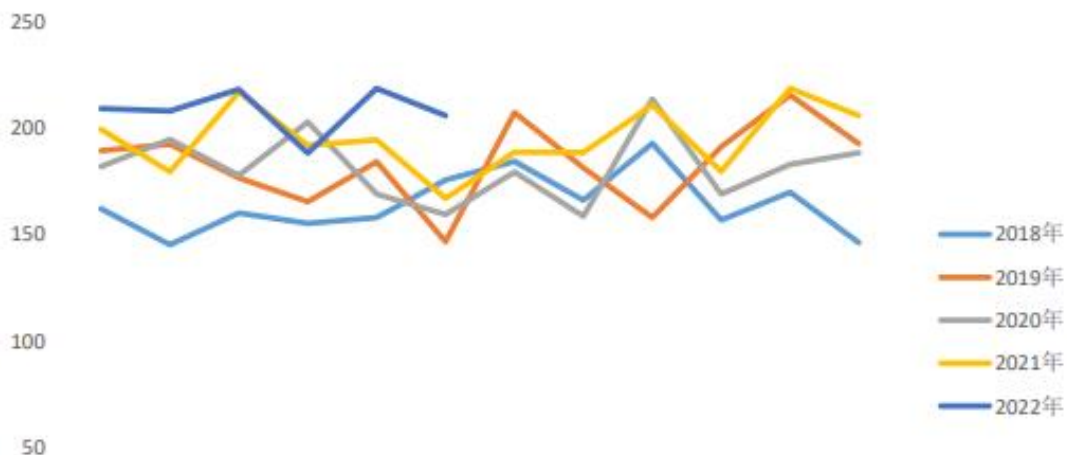
赞比亚矿业商会上周数据显示，2022年上半年该国铜产量下降7.4%，至36万吨，尽管政府今年为矿业公司提供了税收优惠，并全面改善了经营环境，但今年上半年铜产量仍大幅下降。First Quantum Minerals Ltd.在赞比亚运营的两个矿山产量都出现下降，原因是长期降雨和疫情限制影响第二季度产量，这两个矿山加起来占赞比亚全国产量的一半以上。政府的目标是到2026年将产量增加到200万吨，到2031年增加到300万吨。

近期全球矿商必和必拓公司（BHP）表示，如果智利政府提高采矿税，必和必拓可能重新考虑其在智利的投资计划。后期需继续跟踪智利政策的具体实施和负面影响程度。此外，生产事故近期也对智利矿山供应构成干扰。

从全球各大铜企的生产情况来看，英美资源发布报告显示，2022年上半年铜产量为27.34万吨，同比减少17%。其中：Los Bronces 矿铜产量下降21%至129700吨，因受较低矿石品位及预期较低的水可用性对工厂吞吐量和铜回收率的影响；Collahuasi 产量减少12%至127800吨矿，主要受较低矿石品位的影响。公司秘鲁地区2022年的铜产量指导仍为10万至15万吨。此外，前期秘鲁全国范围内的抗议活动袭击了当地多座大型铜矿，使得该国20%的铜产量面临中断。

6月，我国铜精矿月度进口205.96万吨，同比增长23.24%，1-6月，铜精矿进口累计1249.2万吨，累计同比增长8.63%。

我国铜精矿月度进口量（万吨）

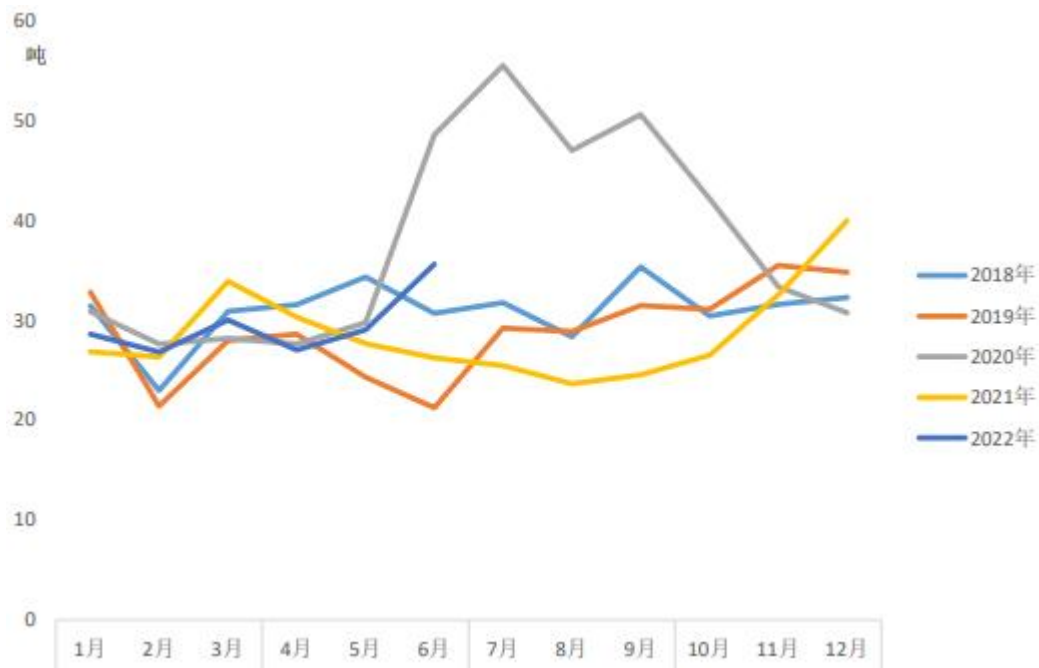


数据来源：wind

6月，电解铜进口35.61万吨，同比增长35.71%。1-6月累计进口177.1万

吨，累计同比增长 3.42%。

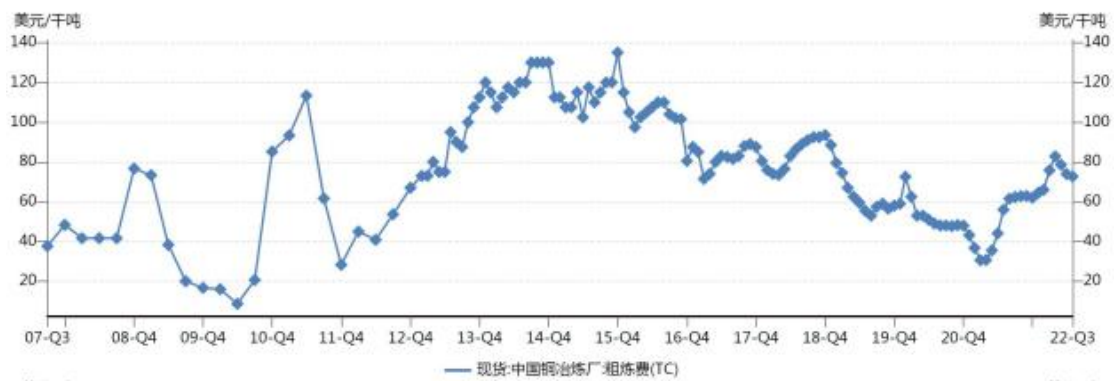
电解铜进口量



数据来源: wind

截止7月底，国内铜冶炼厂的粗炼费 71.9 美元/吨，冶炼副产品硫酸回落至 625.4 元/吨。国产粗铜加工费平均价位 1150 元/吨，CIF 进口粗铜加工费为 130 美元/吨，与上周持平。进口铜精矿指数位 73.38 美元/吨，上周五为 71.66 美元/吨。

国内铜冶炼厂粗炼费



数据来源: wind

铜冶炼厂粗炼费 TC（美元/吨）和硫酸价格



数据来源: wind

乘联会数据显示, 7月新能源乘用车批发销量达到 56.4 万辆, 同比增长 123.7%, 环比下降 1.1%, 在车购税减半政策下, 新能源车不仅没有受到影响, 环比改善超过预期。1~7月新能源乘用车批发 303.0 万辆, 同比增长 123.0%。

新能源汽车 7 月销量



数据来源: 乘联会

国家能源局召开的三季度新闻发布会上, 相关负责人表示, 今年上半年我国能源供需总体平衡, 呈现出能源消费短期下行后回升态势明显、能源供给能力和

质量提升、能源领域有效投资力度加大等特点。国家能源局表示，今年上半年，我国可再生能源发电新增装机 5475 万千瓦，占全国新增发电装机的 80%。其中，光伏发电 3088 万千瓦，增速最快占比最高。

在 2022 年光伏产业链供应论坛中，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示，通过对各省装机规划了解看，乐观预计光伏市场或将开启加速模式，并将今年新增装机预测调高 10GW，预计全年实现 85-100GW。据统计，截至目前已有 25 省、市、自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超 392.16GW，未来四年新增 344.48GW。全球市场方面，预计今年新增装机 205-250GW。

三，后市行情研判

宏观方面，美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月未季调 CPI 同比增长 8.5%、预期增长 8.7%、前值增长 9.1%。7 月通胀数据公布后，期货市场对美联储 9 月份加息幅度的预期出现大幅降温。

基本面，全球铜矿二季度产出报告仍有继续下滑，供应担忧升温。国内房地产在各项政策落实之后度过了最困难阶段，叠加六七月份电网的投资高峰，新能源汽车销量超预期以及光伏产业的增速发展都将在细分领域支撑铜消费，预计需求将持续改善。

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，近期多种利好消息出现，铜价继续反弹。

四，交易策略建议

中性偏多。

风险因素：需求不及预期，疫情反弹。

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。