

# 和合期货:沪铜 9 月月报

-----全球经济预期衰退沪铜承压



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

**摘要：**宏观面，国内为了稳经济和民生，在海外央行加息浪潮中逆市降息，人民币外流和贬值压力增加，叠加高温和疫情冲击，8月的经济数据或不容乐观。欧元区8月调和消费者物价指数初值同比上涨9.1%（环比上涨0.5%），不仅高于7月前值8.9%以及外界预期的9.0%，更是今年第五次打破欧元区成立以来的通胀历史纪录，欧盟经济学家预计欧洲央行将在9月8日选择更激进的加息幅度，未来经济的悲观预期进一步上升。杰森霍尔会议上鲍威尔再度放鹰，美国高通胀问题仍是主要顽疾，9月加息75BP概率上升。

供需面，供应端二季度部分矿企产量下滑多家矿企下调今年产量目标，下半年矿端供应总体趋松，但增量能否超预期需继续关注。8月国内高温天气导致用电紧张，冲击到铜冶炼工业，并造成减产，8月总体电解铜产量或不及预期，不过高温缓解后供给修复仍是主要方向，月产90万吨以上电解铜的预期尚未改变。需求端，国内稳增长政策发力，家电下乡、新能源汽车等政策带来利好，但国内经济下行，地产虽有回暖但程度有限拖累铜消费，全球库存维持极低位置，金九银十消费旺季即将到来，对铜价有一定的支撑。

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，接近60均线，在此均线附近有一定的压力。

## 目录

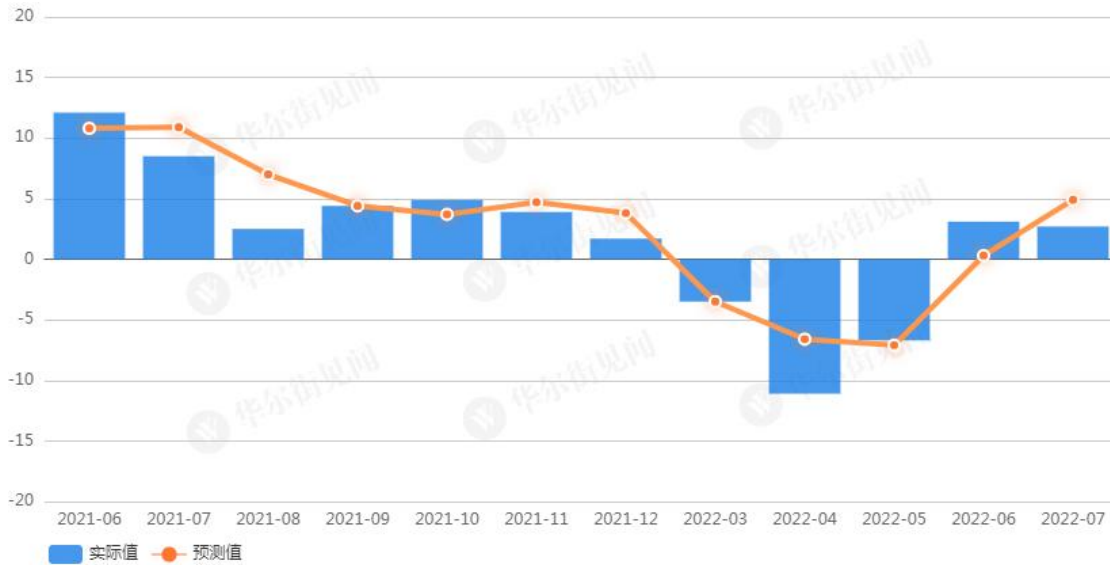
一、我国经济复苏不及预期，欧美经济预期衰退 .....	3
1、我国经济复苏速度不及市场预期 .....	3
2、欧美经济衰退预期逐步显现 .....	6
3、猴痘疫情继续扩散，新冠疫情全球反弹 .....	9
二、铜矿供给有所改善 .....	11
三、房地产数据依然不乐观，新能源行业走势较好 .....	14
四、后市行情研判 .....	16

## 一、我国经济复苏不及预期，欧美经济预期衰退

### 1、我国经济复苏速度不及市场预期

1-7 月份，社会消费品零售总额 246302 亿元，同比下降 0.2%，降幅比 1-6 月份收窄 0.5 个百分点。7 月份，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%，比上月回落 0.4 个百分点，环比增长 0.27%。

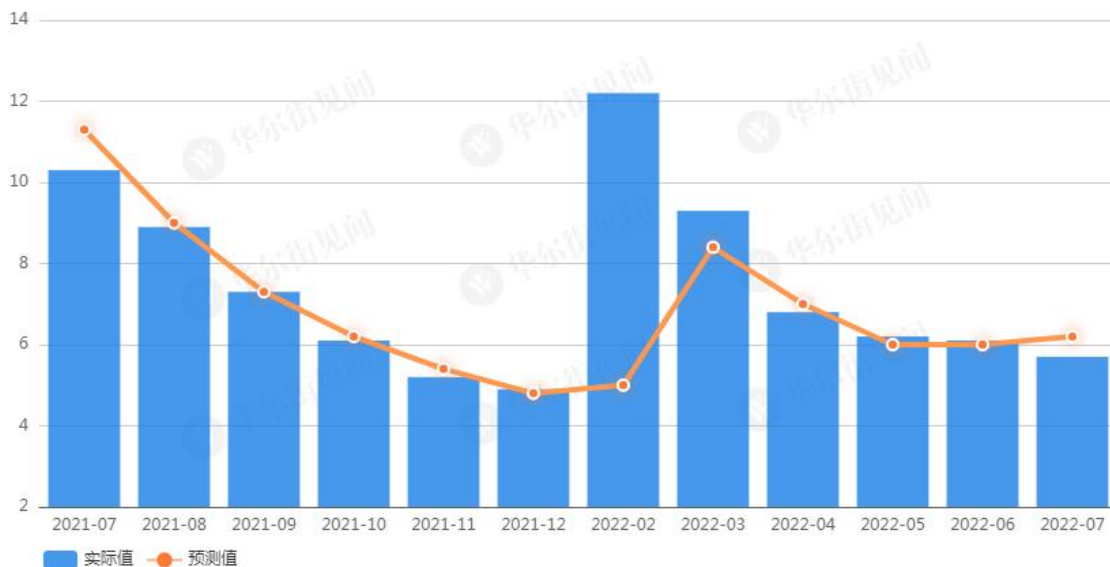
我国社会消费品零售数据



数据来源：华尔街见闻

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）319812 亿元，同比增长 5.7%，比 1-6 月份回落 0.4 个百分点；7 月份环比增长 0.16%。

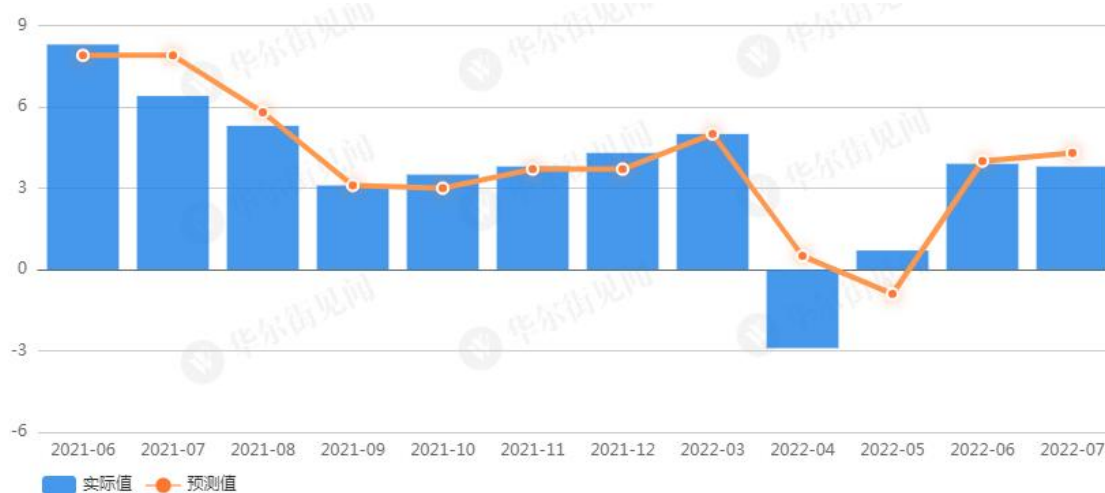
我国固定资产投资



数据来源：华尔街见闻

7 月份,全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%,比上月回落 0.1 个百分点,环比增长 0.38%。

全国规模以上工业增加值



数据来源: 华尔街见闻

全国房地产开发投资增速



数据来源: 国家统计局

从 7 月份公布的金融数据来看,居民短期贷款出现明显下降,中长期贷款下降幅度更大。企业也出现了贷款下降的局面,特别是房地产,企业面临的困难比较突出。这从一个侧面反映出当前对未来预期不明朗的情况之下,居民的消费意愿和企业的投资意愿都比较低迷。所以在宽货币的情况之下,宽信用应该是下一步工作的重点。而我国现在主要面临的问题是受到超预期因素的影响,经济增速

比较低迷，央行实施了较为宽松的货币政策，基准利率保持在比较低的水平运行，这一次进一步降低了一年期和五年期 LPR 利率，这有利于保持经济中的流动性充裕，提振经济增速，同时支持企业发展。

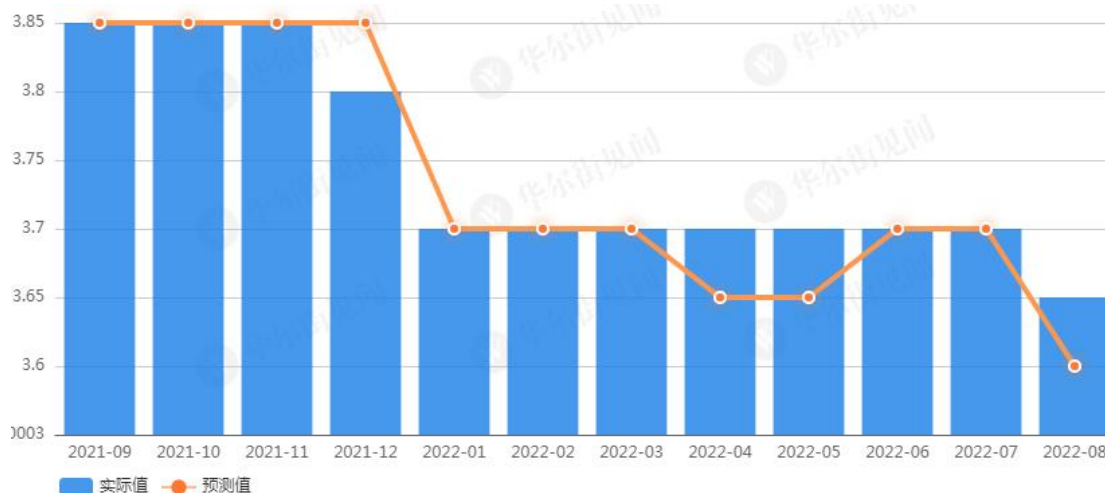
8 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期 LPR 为：1 年期 LPR 为 3.65%，较前值 3.7% 下调 5 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.3%，较前值 4.45% 下调 15 个基点。

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。

国家统计局服务业调查中心发布的 2022 年 8 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点。从 13 个分项指数来看，同上月相比，新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数、出厂价格指数、原材料库存指数、从业人员指数和生产经营活动预期指数上升，指数升幅在 0.1 至 4.4 个百分点之间；生产指数持平；产成品库存指数和供应商配送时间指数下降，指数降幅分别为 2.8 和 0.6 个百分点。

中国制造业 PMI 指数



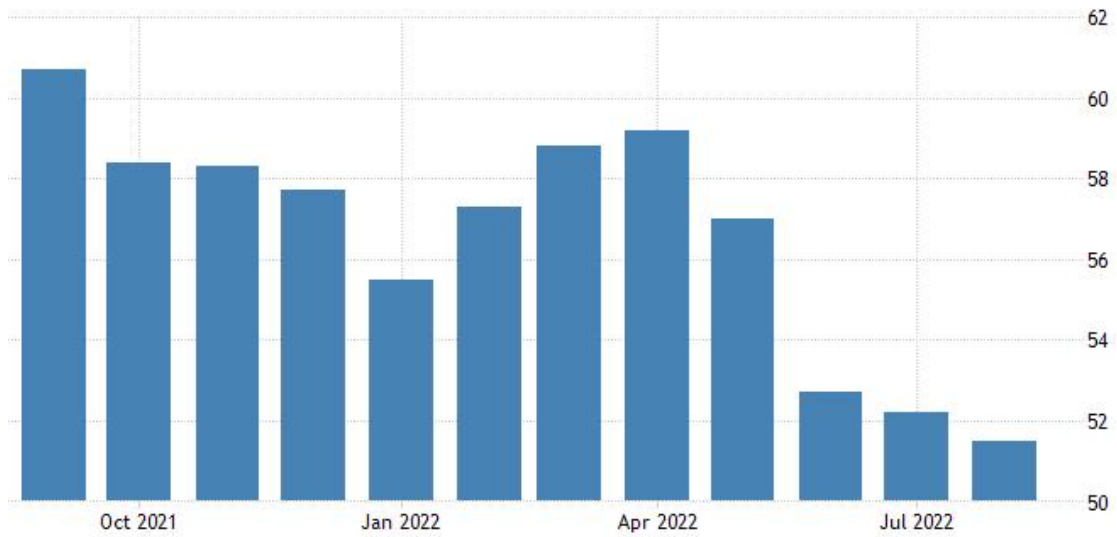
数据来源：东方财富网

8 月份 PMI 指数小幅提高，表明支持经济回升的力量开始趋强；但指数水平仍处荣枯线以下，表明长期蓄积的经济下行压力仍不可低估，企业生产经营面临的困难仍不可低估。

## 2、欧美经济衰退预期逐步显现

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值降至 51.5，创 2020 年 7 月份以来新低。8 月产出分项指数初值降至 49.3，连续第二个月萎缩，并创 2020 年 7 月份以来新低；8 月就业分项指数初值降至 2020 年 1 月月份以来新低。

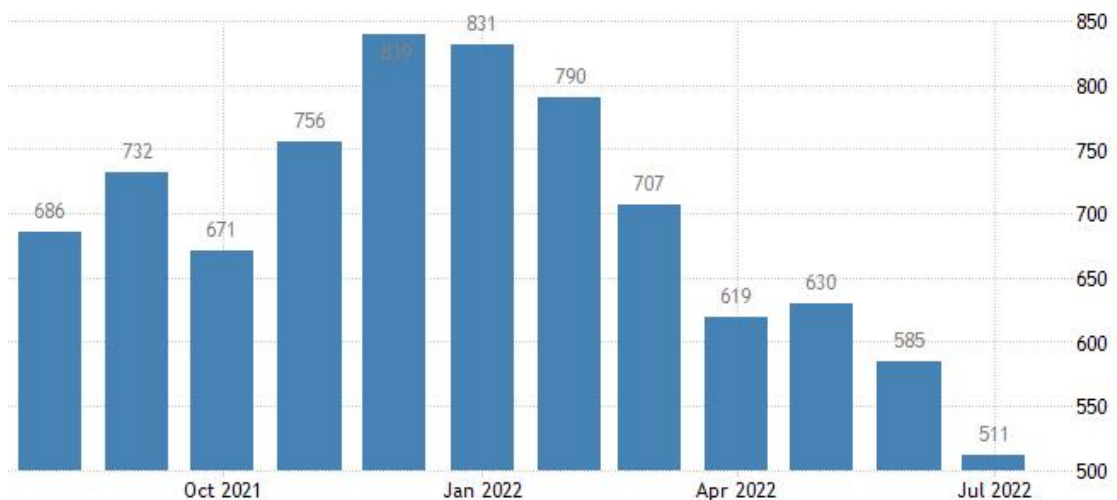
美国 Markit 制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 7 月新屋销售环比下降 12.6%，为 2022 年迄今第六次下降，至 51.1 万户，创 2016 年年初以来新低。数据显示，由于美联储自 3 月以来激进加息导致抵押贷款利率持续走高，7 月美国新屋销售额大幅下挫，同比降 29.6%。高昂的借贷成本推动新屋售价中位数大幅增长，从 6 月的 41.49 万美元升至 43.94 万美元。分析人士认为，自年初以来，美联储出台超紧缩货币政策，通过提高房屋借贷成本抑制疫情期间的购房热潮。数据显示，截至 23 日的一周，美国 30 年期固定抵押贷款平均利率环比提高 40 个基点至 5.87%，远高于 2021 年全年平均利率 2.96%。

美国新屋销售环比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

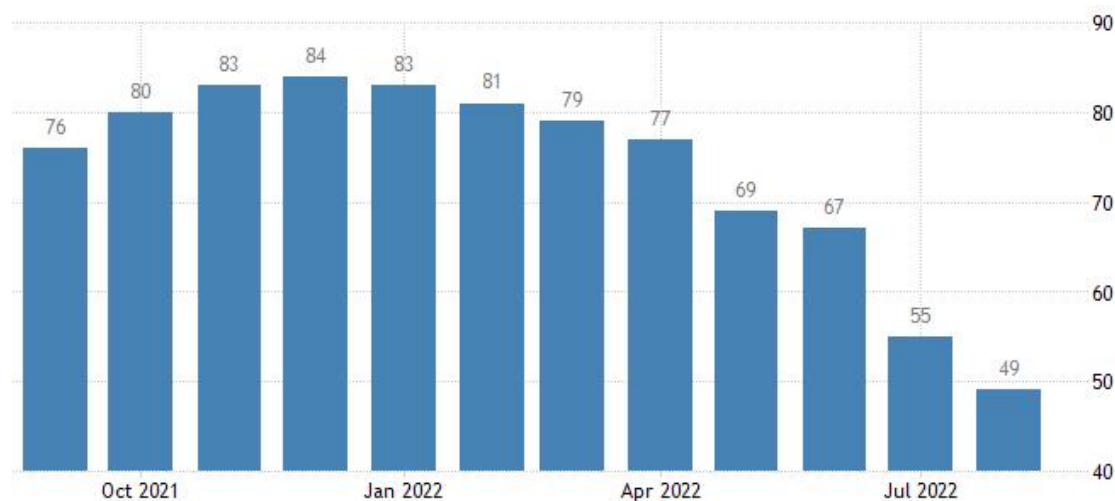
美国按揭贷款利率走势 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

根据全国住宅建筑商协会（NAHB）公布的数据，美国 8 月 NAHB 房地产市场指数 49，大幅不及预期的 55，比最悲观的经济学家的预估值还要低，较 7 月的 55 下滑 6 点。这是该指数连续第八个月下滑，创 2007 年以来最长连降月数。数据低于 50，也即盈亏平衡指标 50，为 2020 年 5 月以来首次。

美国 NAHB 房地产市场指数



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区 8 月制造业 PMI 终值录得 49.6，为 2020 年 6 月以来新低，初值为 49.7。8 月整个欧元区的景气度连续两个月下滑，同时新订单进一步下降。这主要是因为制造业活动进一步萎缩，此外，生活成本上升削弱了服务业的需求，使得服务业活动仅处于增长范围之内。分国别来看，欧元区商业活动萎缩主要源自德国、



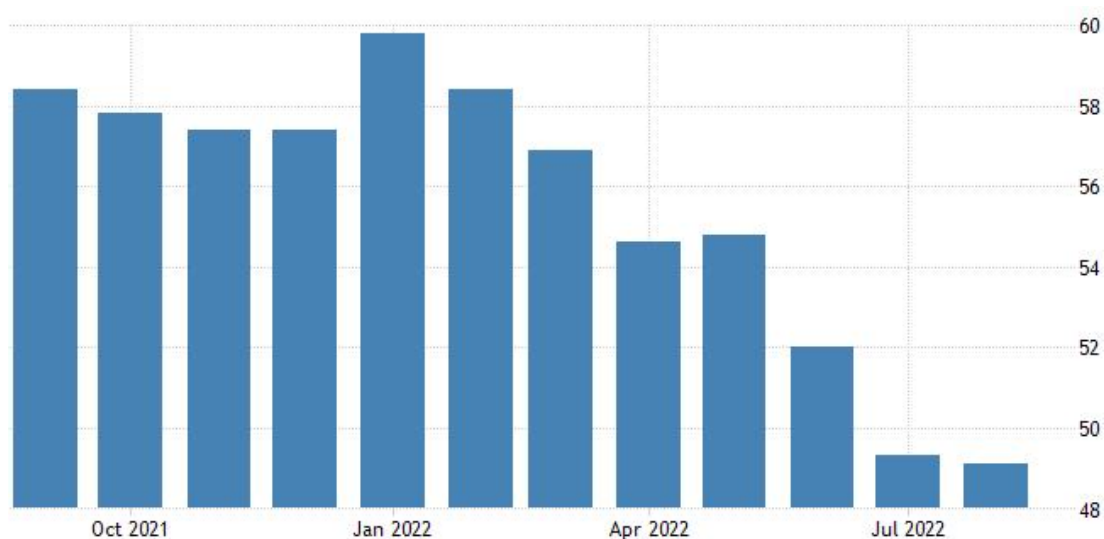
法国这两大经济体。德国 8 月综合 PMI 初值录得 47.6，创 26 个月新低，服务业 PMI 初值录得 48.2，创 18 个月新低，制造业 PMI 初值录得 49.8，创 2 个月新高。

欧元区制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

德国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

### 3、猴痘疫情继续扩散，新冠疫情全球反弹

世界卫生组织 8 月 31 日发布的猴痘疫情统计数据显示，全球累计猴痘确诊病例达 50496 例，累计死亡病例为 16 例。世卫组织表示，目前加拿大和欧洲部分国家的猴痘疫情正在放缓，但美洲一些国家的感染人数仍在增加。为应对猴痘疫情，多国已采取大量采购猴痘疫苗、加强猴痘病毒监测等防控措施。

据世界卫生组织统计，自今年年初以来，该组织划分的6个区域中，100多个会员国报告了猴痘病例。目前美洲是全球新增感染猴痘病例最多的地区，最新数据显示全球超六成新增猴痘病例来自美洲地区，欧洲地区占比则下降至三成多。数据显示，截至8月30日，全球累计报告猴痘病例数较多的10个国家分别是美国、西班牙、巴西、德国、法国、英国、秘鲁、加拿大、荷兰和葡萄牙，这10个国家的猴痘病例数占全球猴痘病例总数的88.5%。美国猴痘病例数居全球之首。美国疾病控制和预防中心公布的数据显示，截至8月30日，全美已报告逾1.84万例猴痘确诊病例。美国政府8月初宣布猴痘疫情为该国公共卫生紧急事件。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间9月2日10时，全球新冠病毒确诊病例超过59590万例，死亡病例超过649万例。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9646万例，死亡病例至107.2万例。

全球新冠肺炎数据：

截至09月02日10时04分数据统计 [数据说明](#)



国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	117155	96465126	1072123	92172274
印度	3928	44440267	527911	43845680
法国	18646	34547847	154134	34037826
巴西	19492	34492171	684203	33480980
德国	33930	32218483	147642	31317600
英国	0	23738011	206317	24692
韩国	0	23327897	26876	21329194
意大利	20498	21888255	175663	21078398
俄罗斯	49761	19578730	384441	18635574
日本	0	18939344	39880	17110166

数据来源：新浪新闻

全球疫苗累计接种数据

全球累计接种 <b>125.8亿剂</b>	全球较上日新增 <b>-</b>	全球每百人接种 <b>158.99剂</b>
中国累计接种 <b>34.3亿剂</b>	中国较上日新增 <b>27.2万剂</b>	中国每百人接种 <b>240.75剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 二、铜矿供给有所改善

世界金属统计局(WBMS)报告显示, 2022年1-6月期间全球铜市供应短缺34.1万吨, 2021年全年为供应短缺28.3万吨。截至6月底可报告的LME库存(包括注销仓单)较2021年12月底高出4.8万吨。今年前6个月, 全球矿山铜产量为1060万吨, 较上年同期增加1.3%。同时期全球精炼铜产量为1,230万吨, 同比增长1.2%, 2022年1-6月, 全球铜需求为1263万吨, 较上年同期增加2.9%。6月精炼铜产量为207.36万吨, 需求为215.6万吨。国际铜业研究组织(ICSG)最新报告中称, 2022年6月份全球精炼铜市场的供应缺口达到66000吨, 作为对比, 2022年5月份的供应缺口为30000吨。

全球矿山产量



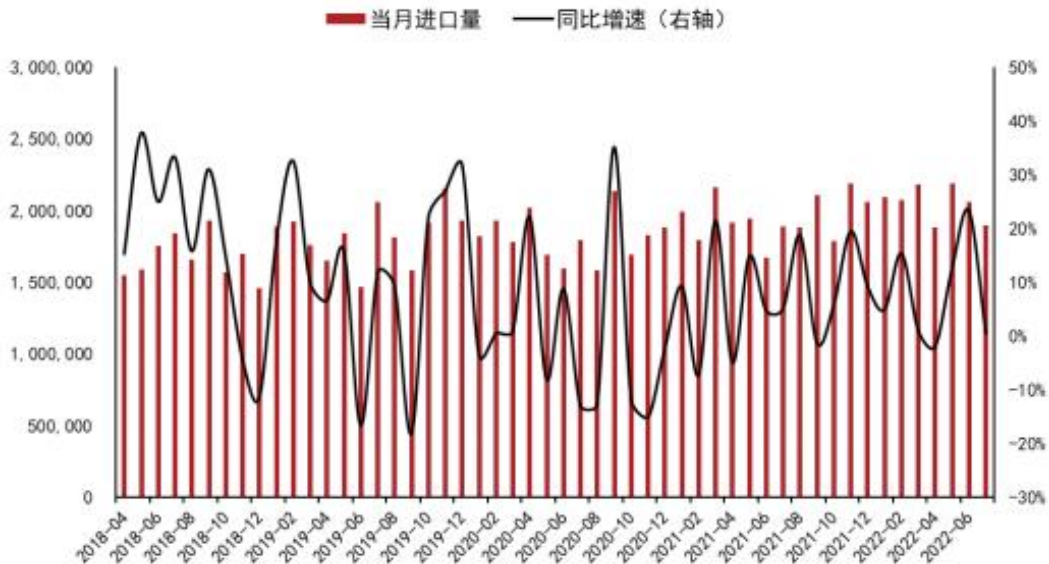
### 全球矿山产能利用率



数据来源: wind

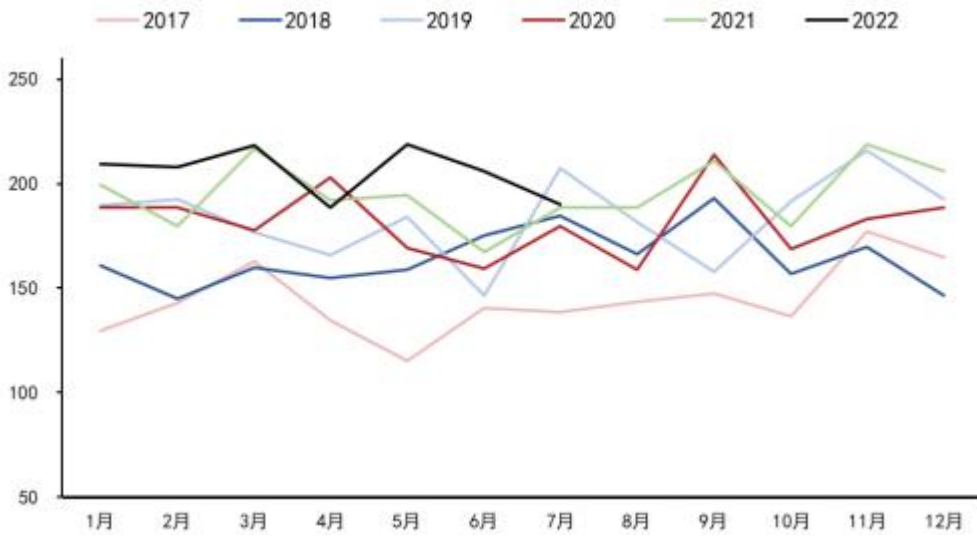
海关总署数据显示, 2022年7月中国铜矿砂及其精矿进口总量为189.93万吨, 同比增加0.62%, 环比下降7.77%。其中, 从智利进口量71.38万吨, 排名第一, 同比增加8.54%, 从秘鲁、哈萨克斯坦、蒙古进口量分别为36.76万吨、11.44万吨、11.11万吨。2022年1-7月累计进口量为1436.8万吨, 同比增加7.4%。

### 铜精矿进口量 (吨)



数据来源: wind

我国铜精矿进口季节分布 (万吨)



数据来源: wind

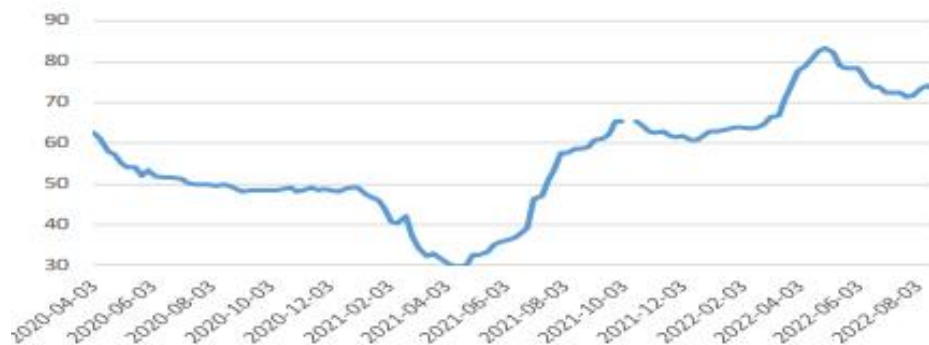
根据海关总署公布的数据, 2022年7月进口废铜 15.52 万吨, 同比增长 3.95%, 1-7月累计进口 103.62 万吨废铜, 同比增长 6.89%。

废铜进口当月值 (万吨)



数据来源: wind

进口铜精矿指数 (美元/吨)

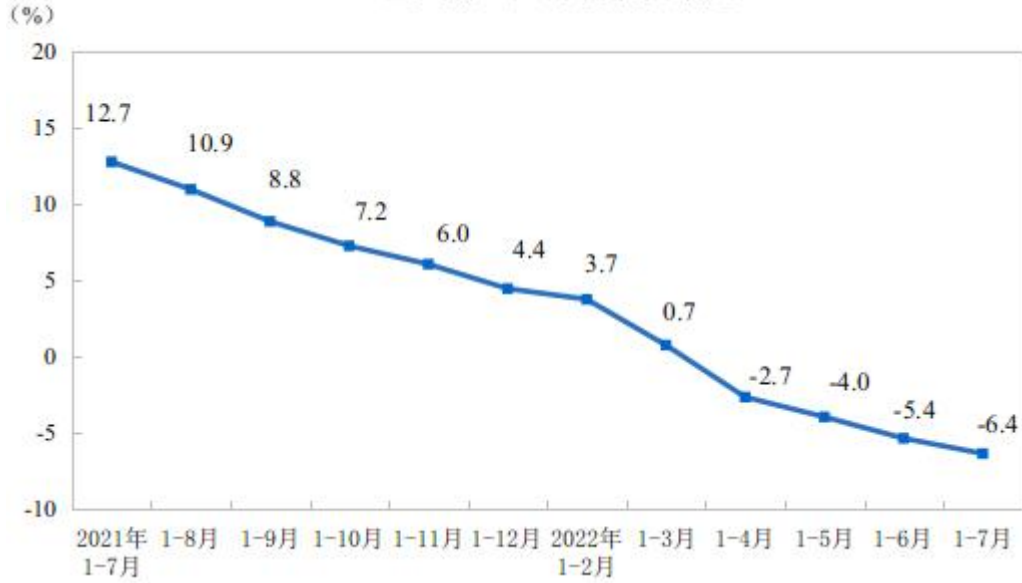


数据来源: wind

### 三、房地产数据依然不乐观，新能源行业走势较好

1—7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。1—7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%。

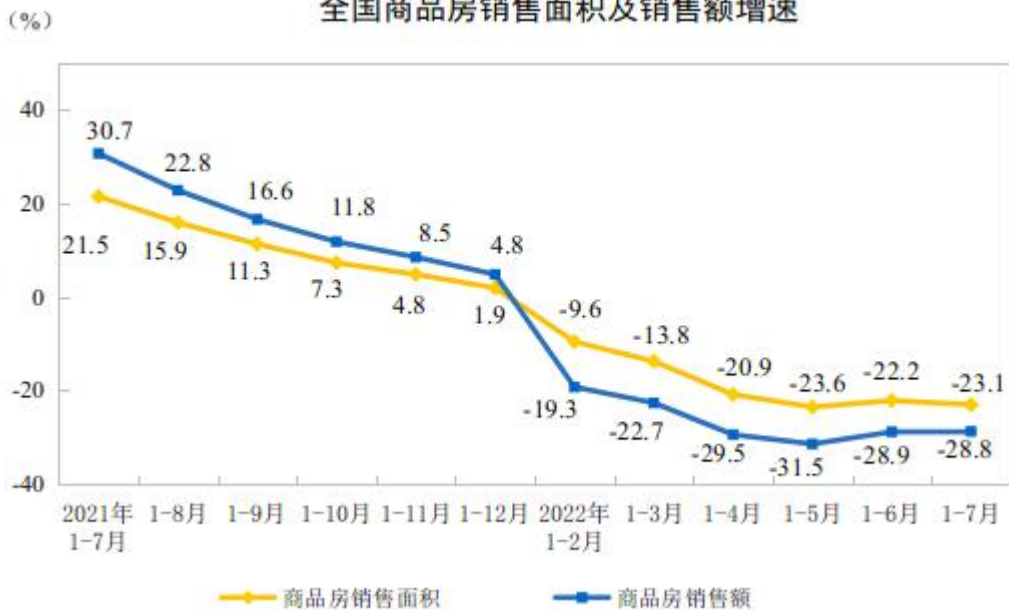
全国房地产开发投资增速



数据来源: 国家统计局

1—7 月份，商品房销售面积 78178 万平方米，同比下降 23.1%，其中住宅销售面积下降 27.1%。商品房销售额 75763 亿元，下降 28.8%，其中住宅销售额下降 31.4%。

全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

1—7 月份，房地产开发企业到位资金 88770 亿元，同比下降 25.4%。

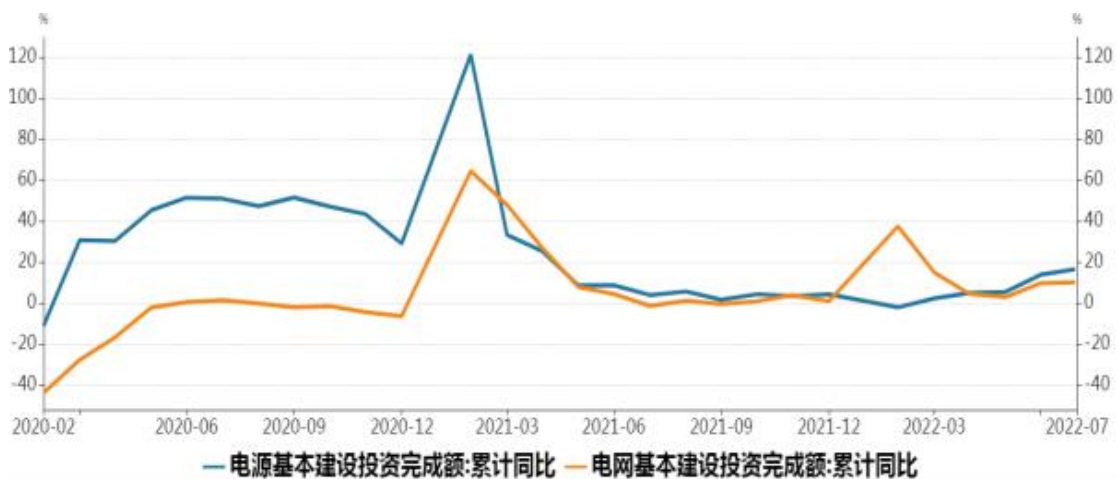
房地产开发企业到位资金情况



数据来源：国家统计局

电网建设是我国铜的主要消费领域，占比在 50%以上。电网方面，根据数据统计，2022 年 1-7 月全国电网工程投资累计完成 2239 亿元，同比增长 10.4%。电源方面，根据数据统计，2022 年 1-7 月，电源基本建设投资完成额累计值为 2600 亿元，同比增加 16.8%。

电网建设投资情况



数据来源：wind

汽车产销方面，根据中国汽车工业协会发布数据显示，2022 年 7 月我国汽

车市场产销分别完成 245.5 万辆和 242 万辆，环比分别下降 1.8%和 3.3%，同比增长 31.5%和 29.7%，增速均高于上月。2022 年 1-7 月，汽车产销分别达到 1457.1 万辆和 1447.7 万辆，产量同比增长 0.8%，销量下降 2.0%，与 1-6 月相比，产量增速由负转正，销量降幅继续收窄。

新能源汽车方面，7 月产销量分别达到 61.7 万辆和 59.3 万辆，环比增长 4.5%和下降 0.6%，同比增长均为 1.2 倍，市场占有率达到 24.5%，略高于上月。2022 年 1-7 月，新能源汽车产销分别达到 327.9 万辆和 319.4 万辆，同比增长均为 1.2 倍，市场占有率达到 22.1%。

新能源汽车产销量（万）



数据来源：wind

#### 四、后市行情研判

宏观面，国内为了稳经济和民生，在海外央行加息浪潮中逆市降息，人民币外流和贬值压力增加，叠加高温和疫情冲击，8月的经济数据或不容乐观。欧元区8月调和消费者物价指数初值同比上涨9.1%（环比上涨0.5%），不仅高于7月前值8.9%以及外界预期的9.0%，更是今年第五次打破欧元区成立以来的通胀历史纪录，欧盟经济学家预计欧洲央行将在9月8日选择更激进的加息幅度，未来经济的悲观预期进一步上升。杰森霍尔会议上鲍威尔再度放鹰，美国高通胀问



题仍是主要顽疾，9月加息75BP概率上升。

供需面，供应端二季度部分矿企产量下滑多家矿企下调今年产量目标，下半年矿端供应总体趋松，但增量能否超预期需继续关注。8月国内高温天气导致用电紧张，冲击到铜冶炼工业，并造成减产，8月总体电解铜产量或不及预期，不过高温缓解后供给修复仍是主要方向，月产90万吨以上电解铜的预期尚未改变。需求端，国内稳增长政策发力，家电下乡、新能源汽车等政策带来利好，但国内经济下行，地产虽有回暖但程度有限拖累铜消费，全球库存维持极低位置，金九银十消费旺季即将到来，对铜价有一定的支撑。

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，接近60均线，在此均线附近有一定的压力。

**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。