

和合期货沪铜周报（20220913--20220916）



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、本周沪铜下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

9月13--9月16日，沪铜指数总成交量71.7万手，较上周减少43.3万手，总持仓量40.9万手，较上周减仓1.6万手，沪铜主力下跌，主力合约收盘价61950，与上周收盘价下跌1.78%。

二、影响因素分析

1、宏观面

8月份，社会消费品零售总额36258亿元，同比增长5.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额32283亿元，增长4.3%。1—8月份，社会消费品零售总额

282560 亿元，同比增长 0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 253662 亿元，增长 0.7%。

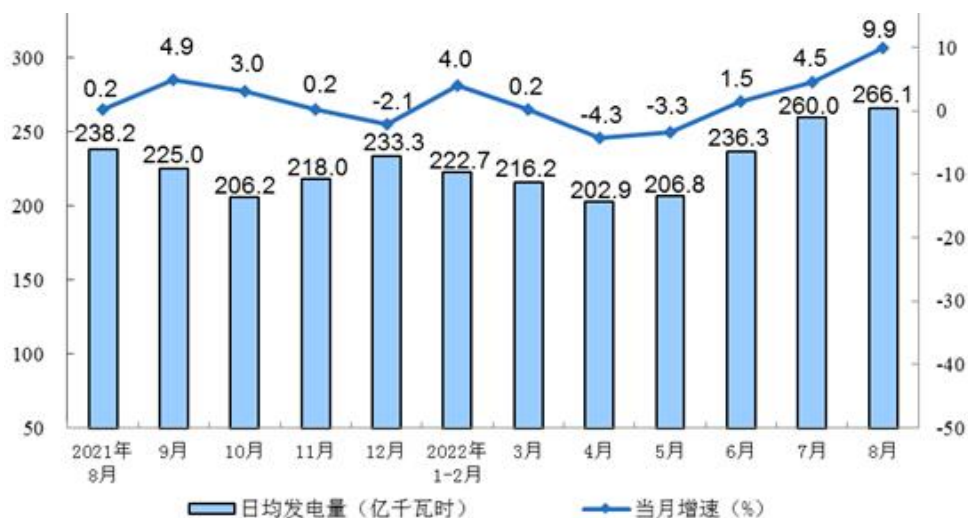


数据来源：国家统计局

基本生活消费增速加快，服务类消费复苏弹性加大，餐饮类收入同比大幅增加 12.9%，升级类商品销售增长放缓，网上零售保持稳中有升势头，中国社会消费品零售总额同比增速在 7 月保持上涨势头后，增速在 8 月加快。

8 月份，发电 8248 亿千瓦时，同比增长 9.9%，增速比上月加快 5.4 个百分点，日均发电 266.1 亿千瓦时。1—8 月份，发电 5.6 万亿千瓦时，同比增长 2.5%。

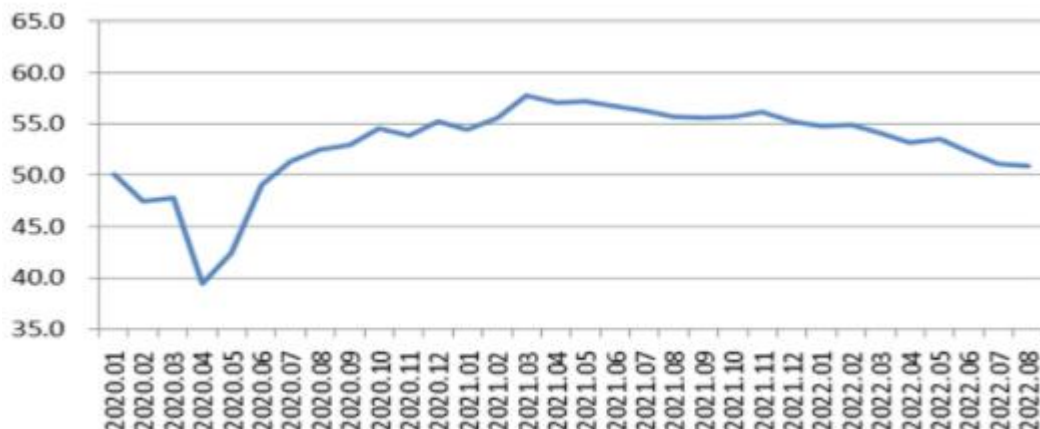
规模以上工业发电量月度走势



数据来源：国家统计局

中国物流与采购联合会发布，2022年8月份全球制造业PMI为50.9%，较上月下降0.3个百分点，连续3个月环比下降，再创自2020年7月以来的新低。

全球制造业 PMI



数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，8月份，欧洲、美洲制造业PMI均呈现连续下降走势，亚洲制造业PMI与上月持平，非洲制造业PMI较上月有所上升。

亚洲制造业 PMI

国家	亚洲整体PMI	日本	韩国	泰国	越南	印尼	印度	菲律宾	马来西亚
6月制造业PMI数据	51.4%	52.7	51.3	50.7	54	50.2	53.9	53.8	50.4
7月制造业PMI数据	50.7%	52.1	49.8	52.4	51.2	51.3	56.4	50.8	50.6
8月制造业PMI数据	50.7%	51.5	47.6	53.7	52.7	51.7	57.2	51.2	50.3

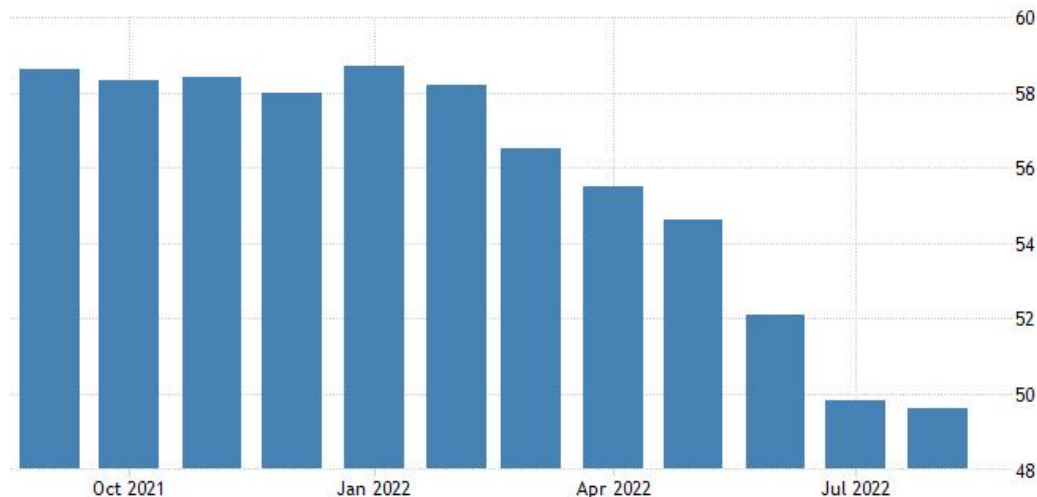
数据来源：wind

8月份，亚洲制造业PMI为50.7%，继连续2个月下降之后，与上月持平。从主要国家看，中国和越南制造业PMI较上月有不同程度上升，日本、韩国、印度制造业PMI较上月均有不同程度下降。

亚洲制造业PMI变化表明亚洲制造业呈现缓中趋稳走势，但也要看到全球需求收缩压力加大对亚洲经济复苏也产生了影响。亚洲制造业PMI均值呈现逐季下降走势，7-8月亚洲制造业PMI均值为50.7%，低于一季度的51.6%和第二季度的

51%。中国、日本和韩国的新订单指数均在 50%以下，如何更好地提振市场需求是亚洲各国重点考虑的问题。

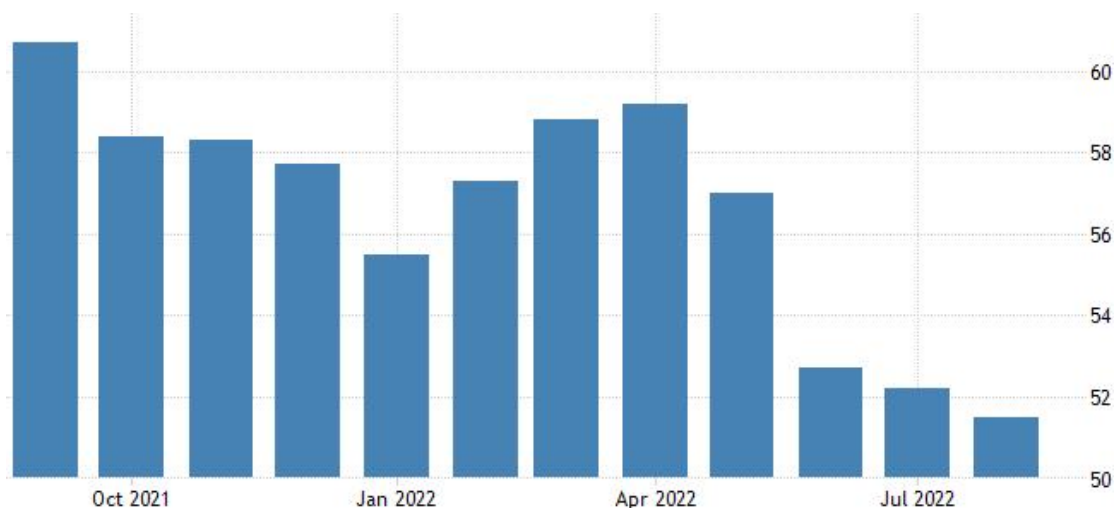
欧元区制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

8月，欧洲制造业 PMI 为 49.5%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 7 个月环比下降。疫情叠加地缘政治影响导致欧洲经济加速下行。从欧洲制造业 PMI 整体走势看，欧洲制造业面临着持续下行压力。

美国制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美洲制造业 PMI 为 52.3%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 3 个月环比下降，美洲制造业增速延续放缓趋势。综合数据变化，显示美洲制造业复苏趋势在转弱，美国的持续加息对美国乃至美洲经济的影响在逐步显现。

疫情方面，世卫组织总干事谭德塞在当天的记者会上说：上周，各国报告的

新冠死亡病例数是 2020 年 3 月以来最低的，就结束新冠大流行而言，我们处于前所未有的优势地位。尽管全球每周新冠死亡病例数已降至疫情以来最低水平，但预计未来仍将出现新的感染潮，各国须保持高度警惕，为可能出现的任何疫情风险做好准备。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 16 日 7 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 60252 万例，死亡病例超过 651 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 9739 万例，死亡病例至 107.8 万例。

全球新冠肺炎数据：

截至09月16日07时22分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计治愈	累计死亡	
	60,252万	55,937万	651万	
	较昨日+18万	较昨日+12万	较昨日+1060	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	57380	97397396	1077820	93634365
印度	3226	44519705	528250	43941840
法国	33263	34831399	154644	34292243
巴西	0	34602662	685179	33696624
德国	0	32604993	148728	31849700
韩国	0	24264470	27665	22956225
英国	31006	23803026	207188	24692
意大利	17973	22114423	176464	21493749
日本	0	20399933	43177	19415557
俄罗斯	0	20265004	385727	19244856

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

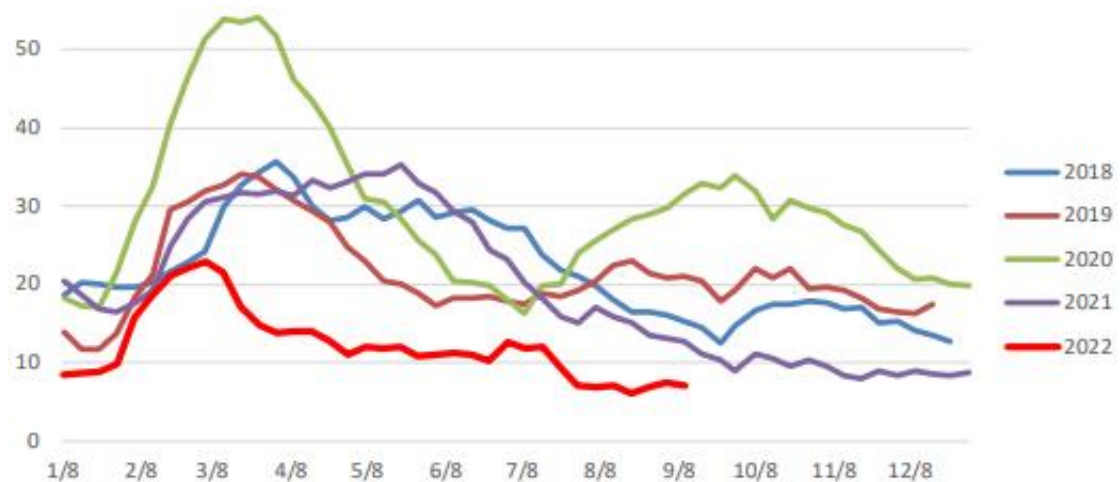
全球累计接种 126.6亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 160.08剂
中国累计接种 34.3亿剂	中国较上日新增 15.3万剂	中国每百人接种 240.89剂

数据来源：腾讯新闻

2、精铜低库存价格有支撑，需求面地产数据不乐观

社会库存下降至 7.1 万吨，同比低 5.6 万吨。上海库存呈现先降后增的情况，因台风导致进口铜延迟到港，下游在铜价出现止跌反弹后在中秋前积极生产和补库。成渝地区因解除限电冶炼厂发货量增加，天津地区因赤峰疫情令到货量减少。

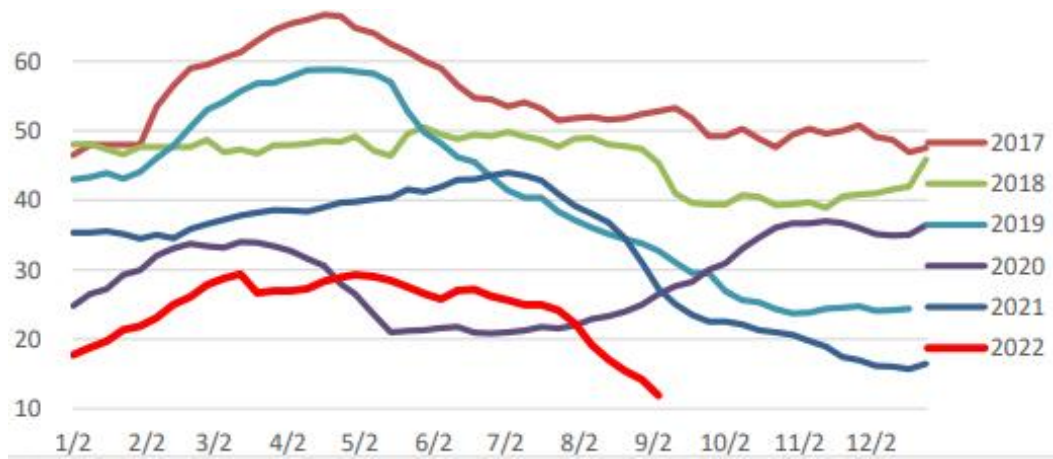
精铜社会库存（万吨）



数据来源：wind

上海保税区库存下降 2.3 万吨至 11.9 万吨，同比低 15.4 万吨。近几周进口窗口持续打开，进口商积极从保税区搬运货物至境内。

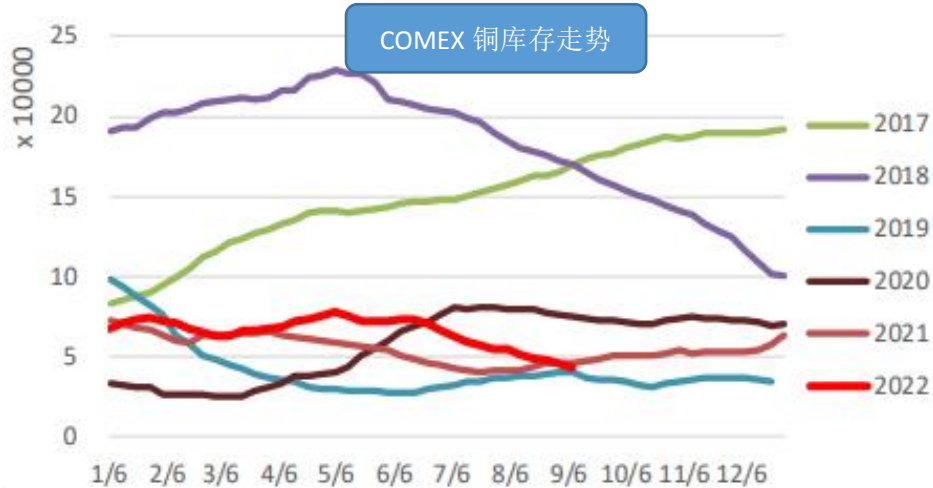
上海保税区库存（万吨）



数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind

国家统计局公布的数据显示, 1-8 月份, 全国房地产开发投资 90809 亿元, 同比下降 7.4%。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

1—8 月份，商品房销售面积 87890 万平方米，同比下降 23.0%，其中住宅销售面积下降 26.8%。商品房销售额 85870 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.3%。

全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，总的来看，我国 8 月份国民经济顶住多种超预期因素影响，延续恢复发展态势，主要指标出现积极变化。但也要看到，国际环境仍然复杂严峻，国内经济恢复基础仍不牢固。美国 8 月 CPI 数据显示，美国通胀仍在蹿升，虽然

CPI 同比增速出现小幅回落，但是 CPI 同比和核心 CPI 同比依旧远高于美联储通胀目标 2%，美联储 9 月加息 75 个基点预期大增，预期美债收益率还会继续冲高。

基本面，中国铜进口需求依旧维持稳健增长，传统消费旺季到来，国内现货市场逢低采购意愿加强，而库存偏低，市场紧张情绪上升。房地产市场呈现下行态势，当前整体上处于筑底阶段，尽管近期有地方出现房地产项目交付问题，但从全国看，大部分施工期在两年以上，接近交付期的房地产开发项目建设进度保持平稳，总体风险可控。

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，在此均线附近有压力，预计在 60000-64000 区间震荡。

四，交易策略建议

中性观望。

风险因素：美国通胀数据维持高位，关注美联储加息幅度

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。