

和合期货沪铜周报（20221017--20221021）



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、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

10月17--10月21日，沪铜指数总成交量95.5万手，较上周增加0.1万手，总持仓量43.54万手，较上周减仓1.5万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价62820，与上周收盘价下跌1.38%。

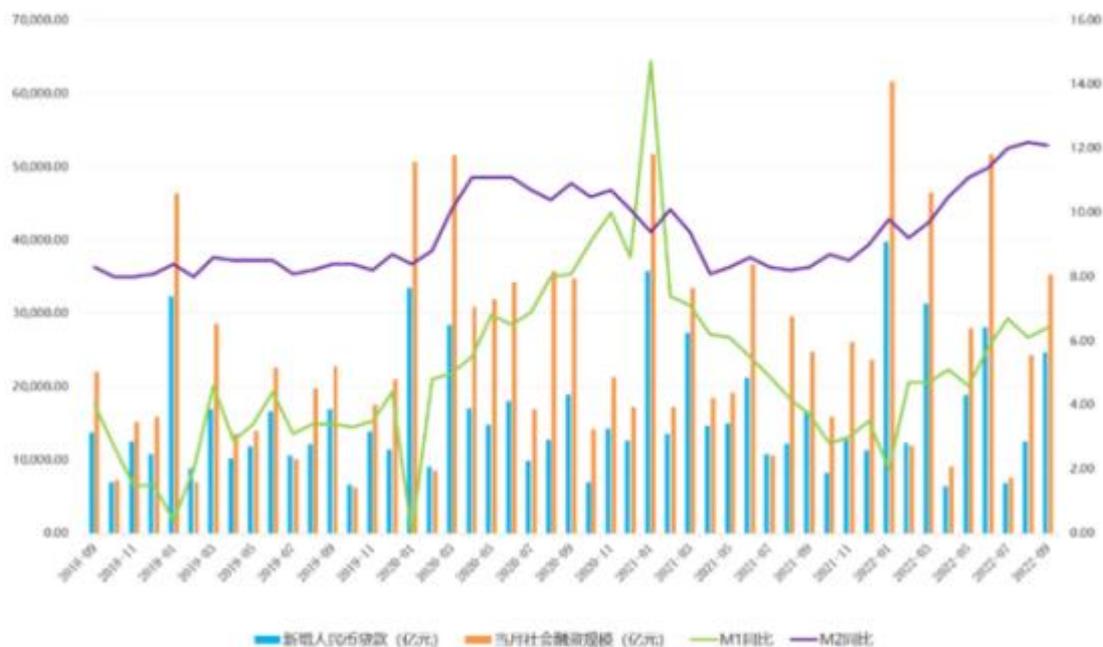
二、影响因素分析

1、宏观面

中国人民银行10月11日公布的数据显示：9月份，人民币存款增加2.63万亿元，同比多增3030亿元；9月份，人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；9月份，社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元；

9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%；9月末，广义货币(M2)同比增长12.1%，前值12.2%；狭义货币(M1)同比增长6.4%，前值6.1%，M2-M1剪刀差有所缩窄。

我国9月金融数据



数据来源：华尔街见闻

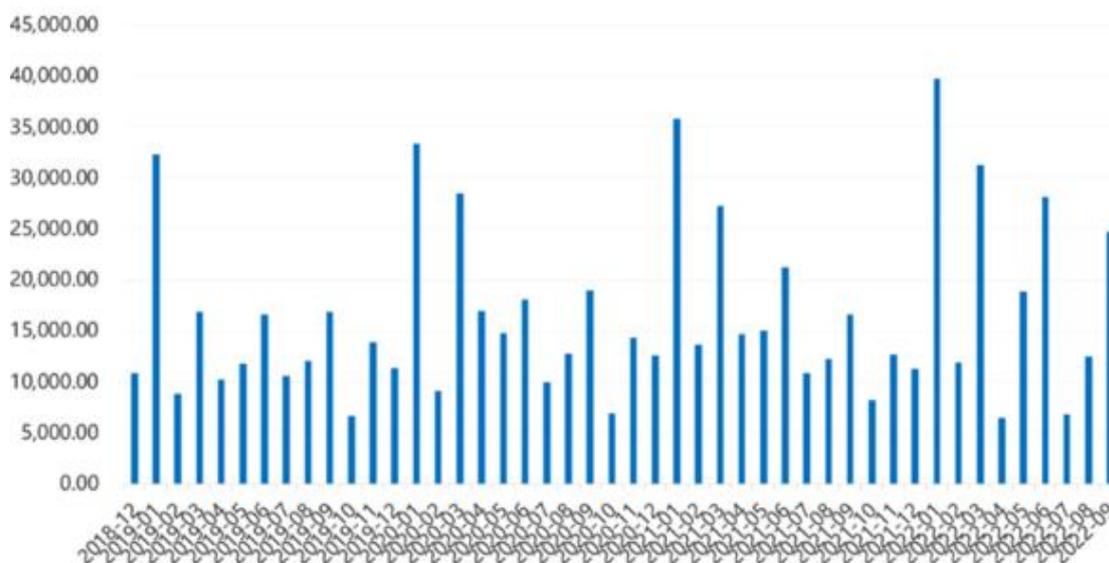
社会融资规模增量统计表 (单位: 亿元人民币)									
项目月份	社会融资规模增量	其中							
		人民币贷款	外币贷款 (折合人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行承兑汇票	企业债券	政府债券	非金融企业境内股票融资
2021.01	51838	38182	1098	91	-842	4902	3871	2437	991
2021.02	17239	13413	464	-100	-936	639	1352	1017	693
2021.03	33709	27511	282	-42	-1791	-2296	3755	3131	783
2021.04	18502	12840	-272	-213	-1328	-2152	3556	3739	814
2021.05	19205	14294	7	-408	-1295	-926	-1336	6701	717
2021.06	36700	23160	702	-473	-1047	-220	3702	7475	957
2021.07	10600	10800	-230	-151	-1571	-2316	2959	1820	938
2021.08	29729	12713	347	177	-1362	127	4485	9738	1478
2021.09	29018	17755	-19	-22	-2098	15	1194	8066	772
2021.10	15900	7752	-33	-173	-1061	-886	2030	6167	846
2021.11	26100	13021	-134	35	-2190	-383	4104	8158	1294
2021.12	23700	11300	-361	-417	-4579	-1420	3228	11751	2117
2022.01	61700	42000	1031	428	-680	4731	5799	6026	1439
2022.02	11900	9084	480	-74	-751	-4228	3377	2722	585
2022.03	46500	32316	239	106	-259	1266	3924	7052	958
2022.04	9102	3616	-760	-2	-615	-2557	3479	3912	1166
2022.05	27900	18200	-240	-132	-619	-1068	-108	10600	292
2022.06	51700	30584	-292	-380	-828	88	3029	16188	588
2022.07	7561	4088	-1137	89	-398	-2744	734	3998	1437
2022.08	24300	13300	-826	1755	-472	3485	1148	3045	1251
2022.09	35300	25712	-712	1508	-192	135	618	5557	1022

数据来源：华尔街见闻

9月末，本外币贷款余额216.55万亿元，同比增长10.7%，月末人民币贷款余额210.76万亿元，同比增长11.2%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.7个百分点。前三季度人民币贷款增加18.08万亿元，同比多增1.36万亿元，9月份，人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元。

中国每月新增人民币贷款

(单位: 亿元)



数据来源: 华尔街见闻

9月M2-M1剪刀差有所缩窄,9月末,广义货币(M2)余额262.66万亿元,同比增长12.1%,增速比上月末低0.1个百分点,比上年同期高3.8个百分点;狭义货币(M1)余额66.45万亿元,同比增长6.4%,增速分别比上月末和上年同期高0.3个和2.7个百分点。

M2-M1 剪刀差有所缩窄



华尔街见闻

数据来源：华尔街见闻

整体上看，9月在社融总量超预期的同时，社融结构继续朝着政府债券融资占比下降、信贷占比上升的方向变动。这表明，在实体经济信贷支持政策不断加码、贷款利率持续下行助力下，贷款已经接力政府债券成为推动宽信用的主引擎。

展望未来，四季度是各类财政金融稳增长政策的集中显效期，经济修复进度也会进一步朝着正常增长水平靠拢，加之稳楼市措施还会持续出台，10月信贷会继续呈现同比多增势头。短期内宽信用还会进一步推进，这将为宏观经济回归常态化运行轨道奠定坚实基础。

疫情方面，世界卫生组织19日表示，尽管各国和地区向该组织报告的每周新冠病毒死亡病例数接近大流行以来最低水平，但死亡率相较其他呼吸道病毒仍很高，新冠疫情仍构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织突发事件委员会日前召开了新冠疫情例行季度评估会议，世卫组织在19日的声明中表示，委员会已向总干事就当前疫情形势及未来防控提出一系列建议，总干事采纳建议并于当天宣布，新冠疫情仍构成“国际关注的突发公共卫生事件”，这是世卫组织依照《国际卫生条例》所能发布的最高级别警报。

据Worldometers实时统计数据显示，截至北京时间10月21日11时，全球海外新冠病毒确诊病例超过61702万例，死亡病例超过656万例。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9903万例，死亡病例至109.24万例。

全球新冠肺炎数据：

截至10月21日11时03分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
61,702万
较昨日+45万

累计治愈
57,345万
较昨日+26万

累计死亡
656万
较昨日+2162

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	50425	99037439	1092409	96395778
印度	1494	44638011	528943	44082064
法国	56793	36475518	156256	35235024
德国	92293	35098062	152278	33181900
巴西	5096	34818774	687544	33993798
韩国	24709	25244255	28952	24802839
英国	56729	24078702	209227	24692
意大利	40560	23254633	178359	22541598
日本	36110	21894638	46085	20457618
俄罗斯	10067	21345154	389266	20677821

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 128.4亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 162.37剂
中国累计接种 34.4亿剂	中国较上日新增 10.4万剂	中国每百人接种 241.15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

2022年7月全球铜矿产量182.8万吨，同比增长3.34%，1-7月累计铜矿产量1248.8万吨，同比增长3.14%。国际铜业研究小组（ICSG）月报称，全球7月精炼铜市场供应短缺3万吨，6月为供应短缺10.5万吨。1-7月，全球精炼铜市场短缺12.6万吨，之前一年同期为短缺18.3万吨。

全球矿山产量



数据来源: wind
矿山产能利用率



数据来源: wind

国产粗铜加工费平均价为 800 元/吨, 前值 950 元/吨。CIF 进口粗铜加工费为 110 美元/吨, 前值 125 美元/吨。加工费上移代表铜精矿供应预期宽松, 叠加国内冶炼副产品硫酸价格一路下滑, 冶炼厂铜精矿原料备库较充足, TC 或继续维持高位。而进口粗铜表现稳定, 国产粗铜受废铜供应不足和冷料紧张的影响, 导致国产粗铜加工费连续走低, 拖累进口粗铜加工费下移。

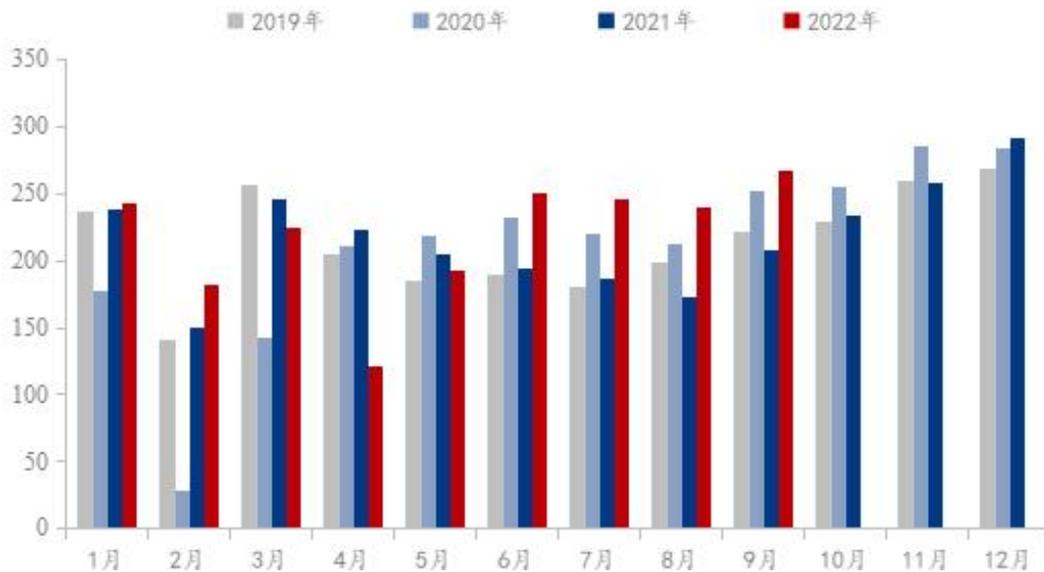
国产粗铜冶炼加工费 (元/吨)



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%。

全国汽车产销量 (万)



数据来源: 中国汽车工业协会

新能源汽车产量 (万)



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，近期 IMF 最新一期世界经济展望中调降了发达国家经济增速预期，但对欧美央行紧缩抗通胀表示支持，同时，美联储最新的会议纪要也看不到加息放缓的讨论，反而意欲采取更加紧缩的措施抗通胀。国内 9 月在社融总量超预期的同时，社融结构继续朝着政府债券融资占比下降、信贷占比上升的方向变动。展望未来，四季度是各类财政金融稳增长政策的集中显效期，经济修复进度也会进一步朝着正常增长水平靠拢，加之稳楼市措施还会持续出台，10 月信贷会继续呈现同比多增势头，短期内宽信用还会进一步推进，这将为宏观经济回归常态化运行轨道奠定坚实基础。

基本面，铜精矿供应充裕，国内电解铜产量稳步提升，内外铜市库存双增，对铜价走势形成一定压力。终端需求有亮眼起色，有新能源产业和光伏、基建的

提振，但房地产弱势继续拖累铜消费，且旺季即将进入尾声，市场整体成交较为一般，需求成色恢复不及预期。

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。