

和合期货沪铜周报（20221024--20221028）



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24--10月28日，沪铜指数总成交量107.7万手，较上周增加12.2万手，总持仓量46.3万手，较上周增仓2.8万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价62830，与上周收盘价上涨1.70%。

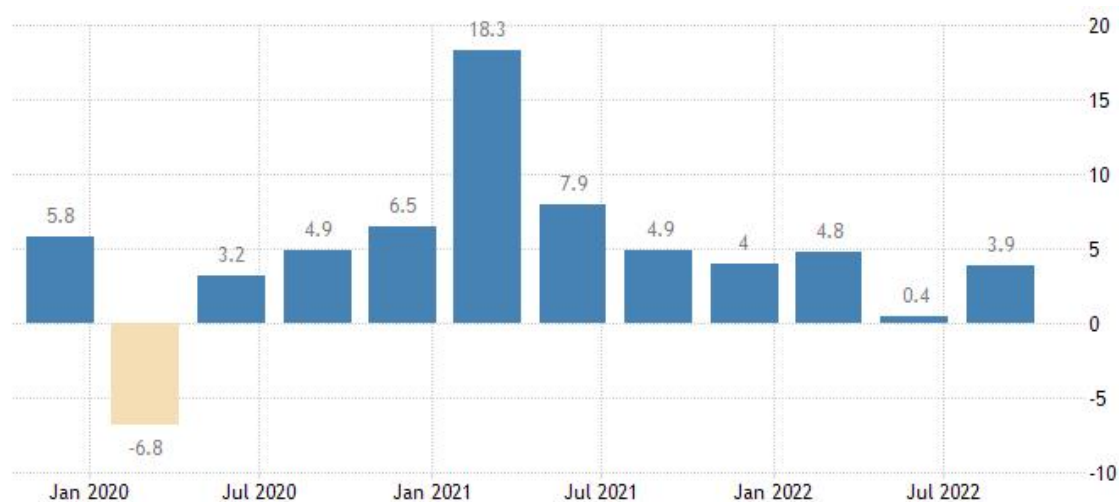
二、影响因素分析

1、宏观面

10月24日，国家统计局发布三季度经济数据，初步核算，第三季度，GDP同比增长3.9%，比二季度加快3.5个百分点。前三季度国内生产总值（GDP）同比增长3.0%，比上半年加快0.5个百分点，国民经济顶住压力持续恢复，三季

度经济恢复向好，明显好于二季度，总体运行在合理区间。

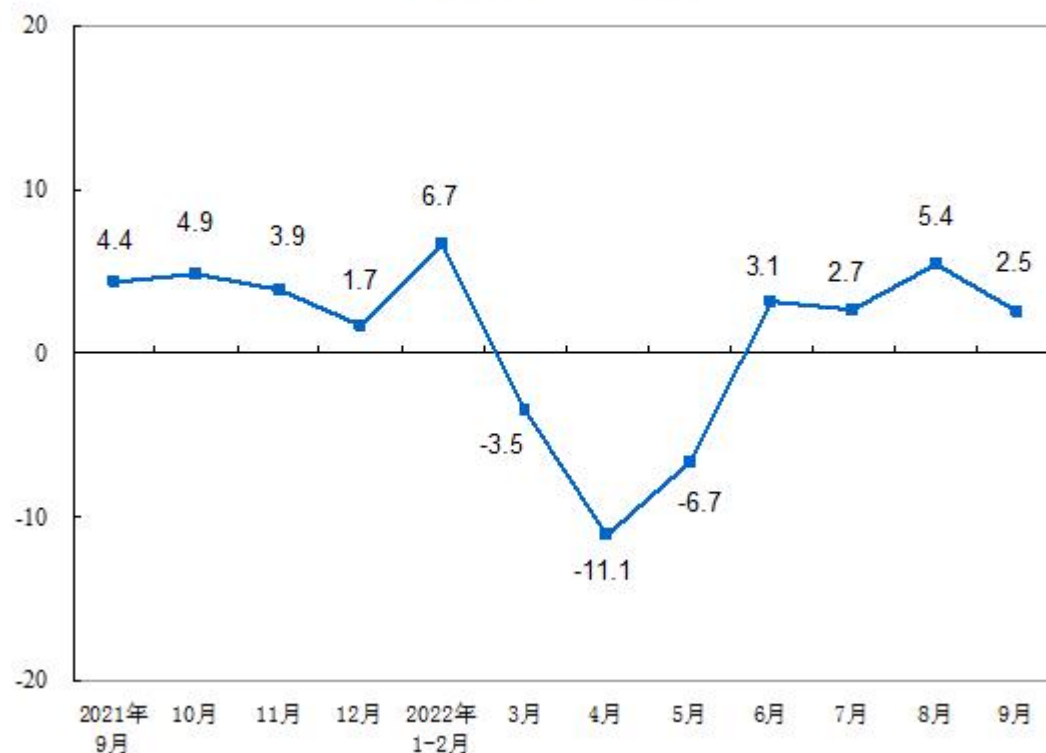
我国第三季度 GDP 增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

9 月份，社会消费品零售总额 37745 亿元，同比增长 2.5%，增速比 8 月份回落 2.9 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 33532 亿元，增长 1.2%。1—9 月份，社会消费品零售总额 320305 亿元，同比增长 0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 287131 亿元，增长 0.7%。

社会消费品零售总额同比增速 (%)



数据来源：国家统计局

工业产业链供应链稳定恢复，三季度，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，较二季度回升4.1个百分点。从月度看，7、8、9月份增加值同比分别增长3.8%、4.2%、6.3%，呈加快恢复态势。分地区看，各地统筹疫情防控和经济发展成效显著，超七成地区工业生产回升，三季度，全国有23个省份规模以上工业增加值增速较二季度回升或降幅收窄、由降转增。



数据来源：国家统计局

特别值得注意的是，随着汽车产业链供应链快速修复，三季度汽车制造业产能利用率达到75.7%，环比回升6.6个百分点，增加值同比增速由二季度下降7.6%转为大幅增长25.4%，对工业经济拉动作用显著。三季度，新能源汽车产量增长113.1%，较二季度加快20.8个百分点。

投资平稳增长，前三季度，全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%，增速比1—8月份加快0.1个百分点，连续两个月小幅回升。其中，制造业投资同比增长10.1%，增速比1—8月份加快0.1个百分点；基础设施投资同比增长8.6%，增速比1—8月份加快0.3个百分点，连续5个月回升。



数据来源：国家统计局

随着政策效能不断释放，重大项目建设加快推进，有效投资规模持续扩大，对经济恢复的关键作用增强。前三季度，资本形成总额对经济增长贡献率为26.7%，拉动GDP增长0.8个百分点。其中，三季度资本形成总额对经济增长贡献率为20.2%，拉动GDP增长0.8个百分点。

疫情方面，欧洲多个国家报告的新增新冠确诊病例数急剧上升。卫生专家警告，欧洲地区已迎来新一轮秋冬季新冠肺炎疫情高峰，各国应采取必要措施遏制新冠肺炎疫情蔓延，而且需警惕新冠与流感“双流行”致使医疗系统承压。欧盟卫生官员表示，近来欧洲地区的疫情指标持续上涨，表明新一轮疫情已经开始，随着秋冬季来临，北半球还将迎来流感季。新冠肺炎疫情和季节性流感交织，将导致脆弱人群面临更高的重症和死亡风险，可能会造成医院和医护人员压力进一步加大。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间10月28日10时，全球海外新冠病毒确诊病例超过61934万例，死亡病例超过657万例。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9928万例，死亡病例至109.46万例。

全球新冠肺炎数据：

截至10月28日10时52分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
61,934万
较昨日+38万

累计治愈
57,585万
较昨日+25万

累计死亡
657万
较昨日+2179

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	52816	99281954	1094596	96752798
印度	1625	44648505	528987	44097072
法国	37089	36744655	156771	35609657
德国	61492	35523412	153377	33693200
巴西	8580	34857648	688013	34038995
韩国	35887	25466992	29100	24950701
英国	42963	24122642	209939	24692
意大利	31758	23475187	178940	22812006
日本	42737	22148863	46485	20481472
俄罗斯	7849	21402209	389872	20763904

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 128.7亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 162.76剂
中国累计接种 34.4亿剂	中国较上日新增 9.8万剂	中国每百人接种 241.2剂

数据来源：腾讯新闻

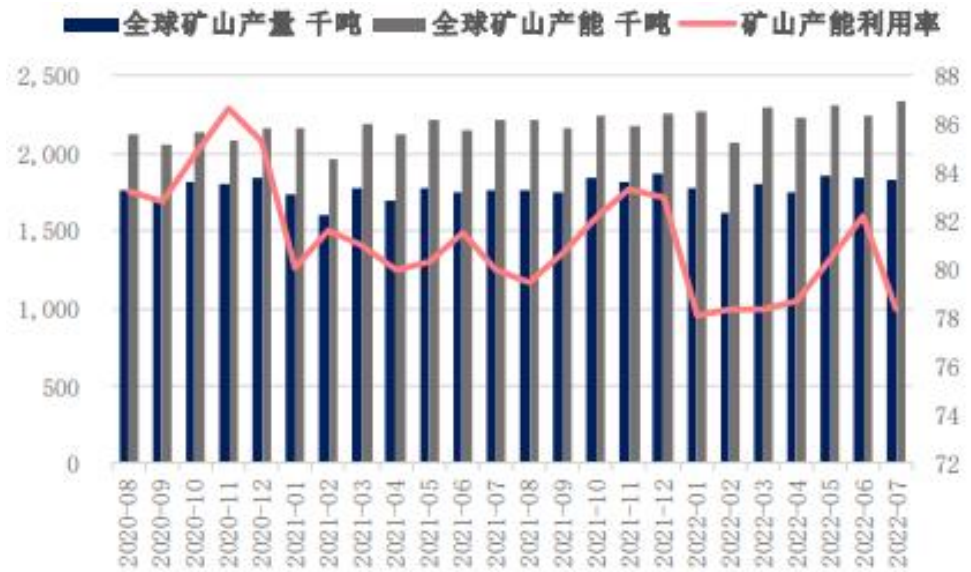
2、铜矿精铜供给逐步宽松，需求端电源电网投资同比上升

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

2021年,电源投资累计额5530亿元,同比增幅4.5%,电网投资累计额4951亿元,同比增幅5.36%。

2022年1-8月电源累计投资3209亿元,同比增长18.7%,电网累计投资2667亿元,同比增长10.7%。电网投资超前发力,稳增长调控预期明显。

电源基本建设投资 (亿元)



数据来源: wind

电网基本建设投资 (亿元)



数据来源: wind

国家电网发布全力推进重大项目建设情况，表示将全力做好电网扩投资工作，加快特高压、抽水蓄能、超高压等项目建设，年内在建项目总投资将突破万亿元。到年底前，国家电网预计再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资 4169 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到 1.3 万亿元。

三、后市行情研判

宏观面，10 月 24 日，国家统计局发布三季度经济数据，初步核算，第三季度，GDP 同比增长 3.9%，比二季度加快 3.5 个百分点。前三季度国内生产总值(GDP)同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。国民经济顶住压力持续恢复，三季度经济恢复向好，明显好于二季度，总体运行在合理区间。

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。目前需求端表现内强外弱，在国内稳增长政策提振下，今年基建发力，电网投资计划增长，汽车生产恢复良好，不过地产板块仍有拖累，从最新公布的数据来看，房地产数据表现仍然较弱，但其他数据均好于预期，1-9 月国内基建投资同比增长 11.2%，在新能源领域和基建投资的提振下，国内铜消费表现尚可。

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：欧央行加息 75 个基点，关注美联储下月加息幅度

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。