

和合期货沪铜周报（20221107--20221111）



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、本周沪铜上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

11月7--11月11日，沪铜指数总成交量145.7万手，较上周增加40.3万手，总持仓量49.4万手，较上周增仓1.8万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价67630，与上周收盘价上涨5.26%。

二、影响因素分析

1、宏观面

中共中央政治局常务委员会11月10日召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作报告，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话，会议强调，要坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，高效统筹疫情防控和经济社会发展，

最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。要适应病毒快速传播特点，切实落实“四早”要求，以快制快，避免战线扩大、时间延长。要集中力量打好重点地区疫情歼灭战，采取更为坚决、果断措施攻坚，尽快遏制疫情扩散蔓延，尽快恢复正常生产生活秩序。要坚持科学精准防控，在隔离转运、核酸检测、人员流动、医疗服务、疫苗接种、服务保障企业和校园等疫情防控、滞留人员疏解等方面采取更为精准的举措。

内地疫情新增趋势图

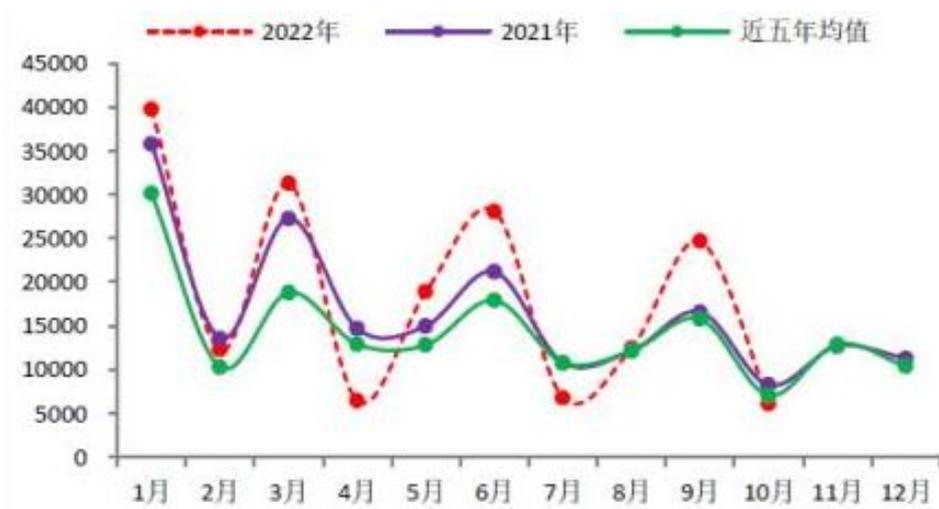


数据来源：wind

受国内疫情多发散发、地产和消费需求疲弱、前期出台刺激政策支撑作用减弱等因素的叠加影响，10月份社融、信贷、M2增速均超预期回落，且结构上居民信用收缩压力加剧，反映出地产、消费持续疲弱，亟需政策加大力度稳定预期、提振信心，支持经济恢复。

国内需求不足问题较为严峻，已成为经济循环不畅的主因，亟待政策助力改善预期、提振信心。居民部门信贷持续收缩，1-10月份累计同比减少近3.5万亿元，反映出居民消费、购房意愿与能力明显偏弱，继续政策提振。从供需循环看，工业企业产销率持续大幅低于历史均值水平，意味着需求不足或已成为拖累经济循环不畅的主因。因此，为扭转经济主体悲观预期，防止经济陷入低迷的恶性循环，政策宽松加力提振需求、改善预期已成当务之急。

新增贷款回落



数据来源: wind

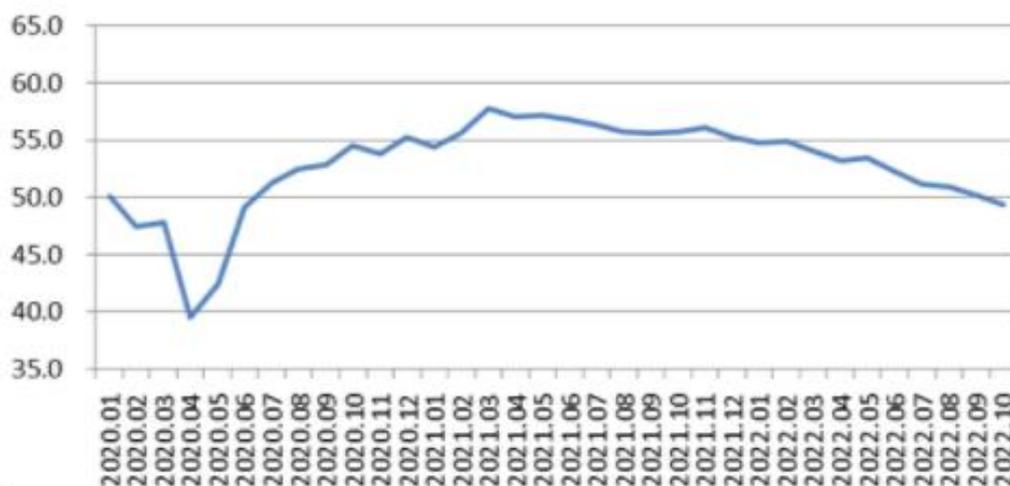
PPI、核心 CPI 回落



数据来源: wind

据中国物流与采购联合会发布, 2022年10月份全球制造业PMI为49.4%, 较上月下降0.9个百分点, 连续5个月环比下降, 继2020年7月以来首次降至50%以下。分区域看, 欧洲制造业PMI连续3个月在50%以下, 且降至48%以下的较低水平, 制造业下行压力继续加大; 美洲制造业PMI连续5个月环比下降, 降至50%附近, 制造业增速持续放缓; 亚洲制造业PMI由升转降, 制造业增速较上月放缓; 非洲制造业PMI由降转升, 制造业增速较上月有所加快。

全球制造业 PMI 持续回落



数据来源：中国物流与采购联合会

从指数走势看，全球制造业 PMI 经过数月后再次降至 50% 以下，意味着全球经济收缩压力加大。分区域看，欧洲制造业面临持续收缩压力，且有继续加剧的迹象，成为全球制造业持续下行的主要影响因素。此外，美洲制造业 PMI 虽仍在 50% 以上，但近期也呈现持续下降走势，美国制造业也面临较大下行压力。亚洲和非洲制造业 PMI 没有出现持续下降走势，但也有波动下行的迹象。

总体来看，当前全球经济下行态势基本确定，不确定的只是下行幅度会有多大，下行时间会有多长。为抑制通胀所采取的紧缩政策叠加持续的疫情和地缘政治冲突影响都推升了全球经济衰退的风险。目前看，持续的加息政策对抑制通胀的效果存在迟滞效应，但对经济的负面影响却有所显现。

疫情方面，国内疫情点多面广，11月10日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例1209例。本土病例1150例（广东546例，河南124例，重庆114例，内蒙古98例，北京64例，山西53例，四川41例，新疆30例，甘肃15例，云南14例，黑龙江9例，湖南8例，青海8例，辽宁5例，山东5例，陕西5例，天津2例，江苏2例，贵州2例，河北1例，浙江1例，安徽1例，江西1例，湖北1例）。31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增无症状感染者9520例，其中境外输入135例，本土9385例（河南2881例，广东2461例，内蒙古1113例，重庆669例，新疆638例，黑龙江251例，甘肃221例，山西183例，青海158例，云南106例，山东104例，湖北99例，河北95例，四川70例，湖南69例，北京54例，安徽36例，天津35例，福建28例，陕西17例，辽宁14例，浙江13例，西藏

13 例，江苏 12 例，广西 12 例，江西 9 例，宁夏 7 例，贵州 6 例，吉林 5 例，上海 4 例，海南 2 例）。

国外疫情，美国新冠肺炎疫情也有抬头趋势。美疾控中心最新一期每周疫情报告显示，目前美国平均日增新冠肺炎确诊病例约 3.9 万例，平均日增死亡病例约 360 例，平均日增住院病例约 3300 例。专家表示，美国实际病例数可能远高于官方统计数据，因为一些轻症群体不再去做检测，还有些人在家中检测，并不上报结果。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 11 日 11 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 62355 万例，死亡病例超过 659 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 9985 万例，死亡病例至 109.98 万例。 全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月11日11时04分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
62,355万
较昨日+42万

累计治愈
58,036万
较昨日+20万

累计死亡
659万
较昨日+2152

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	50141	99859908	1099856	97366559
印度	423	44664391	530514	44120267
法国	27068	37068088	157671	36366987
德国	0	35971322	155187	34818500
巴西	9485	34928504	688659	34105670
韩国	54519	26091539	29571	25282105
英国	24253	24179611	211415	24692
意大利	0	23642011	179436	23037464
日本	78577	22956237	47336	20538076
俄罗斯	5594	21483520	390835	20884515

数据来源：新浪新闻

全球疫苗接种数据

全球累计接种 129.2亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 161.95剂
中国累计接种 34.4亿剂	中国较上日新增 11.4万剂	中国每百人接种 241.3剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜矿供给宽松精铜库存低位，新能源汽车表现亮眼

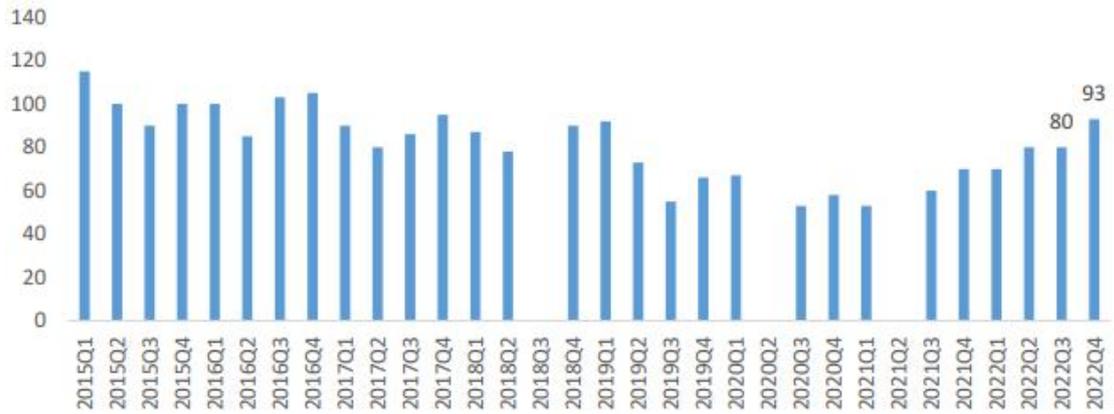
2022年7月全球铜矿产量182.8万吨，同比增长3.34%，1-7月累计铜矿产量1248.8万吨，同比增长3.14%。国际铜业研究小组（ICSG）月报称，全球7月精炼铜市场供应短缺3万吨，6月为供应短缺10.5万吨。1—7月，全球精炼铜市场短缺12.6万吨，之前一年同期为短缺18.3万吨。

全球矿山产量



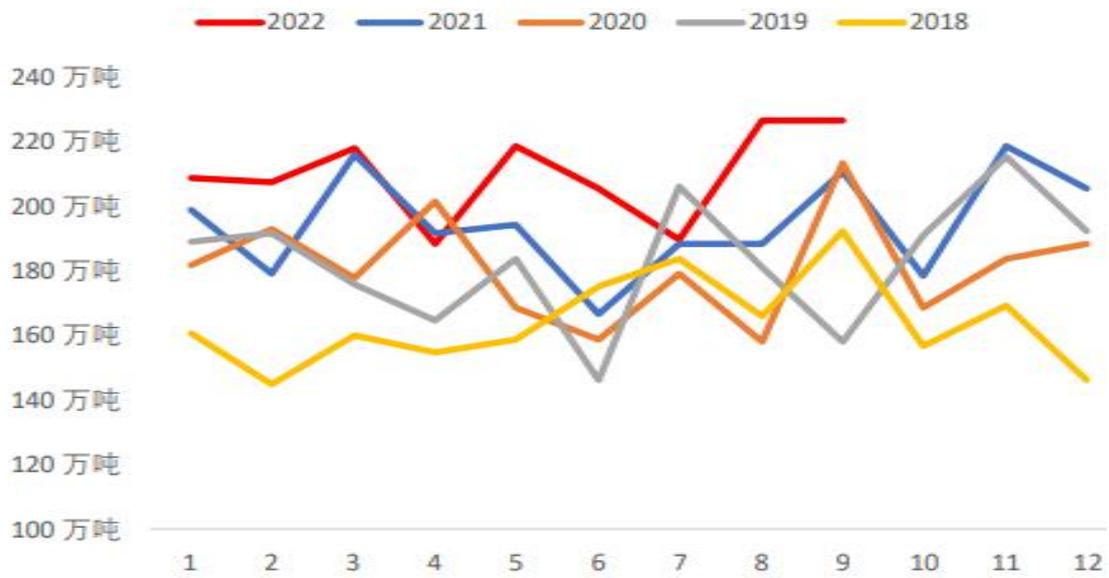
数据来源：wind

四季度 CSPT 季度铜矿加工费指导价上调



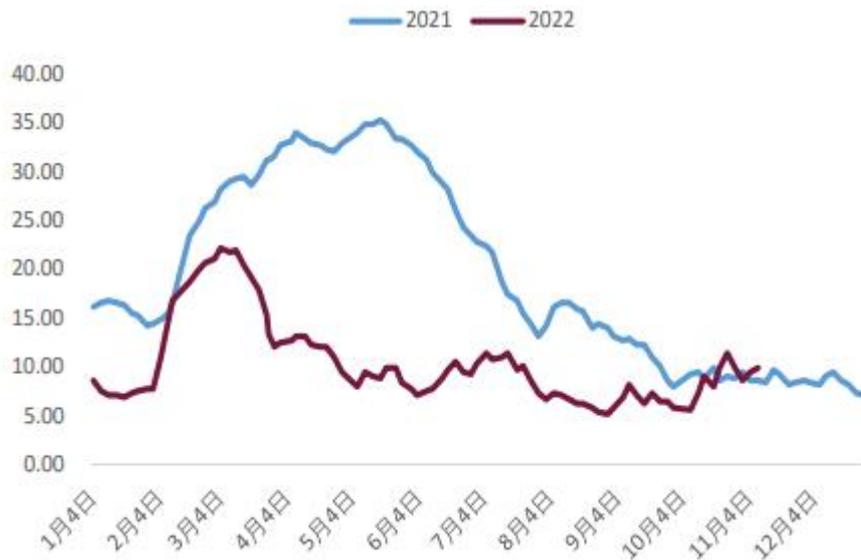
数据来源: wind

铜矿月度进口量



数据来源: wind

精铜社会库存维持低位 (万吨)



数据来源：wind

全球铜显性库存



数据来源：wind

新能源汽车连创历史新高，10月新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比分别增长87.6%和81.7%。1-10月，新能源汽车产销分别完成548.5万辆和528万辆，同比均增长1.1倍，占有率达24%。



数据来源：华尔街见闻

三、后市行情研判

宏观面，美国10月CPI同比上涨7.7%，低于市场预期的7.9%，美联储加息预期放缓，全球宏观面悲观情绪稍有缓解。国内疫情新增病例持续增加，呈现点多、面广、频发的特点，对下半年的经济恢复形成较大的挑战，中央政治局听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施，稳定

了市场信心。

基本面，铜精矿供应逐步改善，LME 铜库存 80975 吨，较前一交易日减 2100 吨，近期持续大幅去库，主要为亚洲仓库去库，全球精铜显性库存偏紧。需求端，新能源汽车连创历史新高，10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，1-10 月，新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆。

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，到 8 月初开始，沪铜一直在 60000--64000 区间震荡整理，从均线看，由下行排列到均线混乱，再到均线粘合，本周突破上方 64000 区间，均线形成向上排列，技术面显示多头行情展开，但需注意大幅回调整理。

四，交易策略建议

偏多。

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。