

和合期货沪铜周报（20221114--20221118）



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、本周沪铜回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

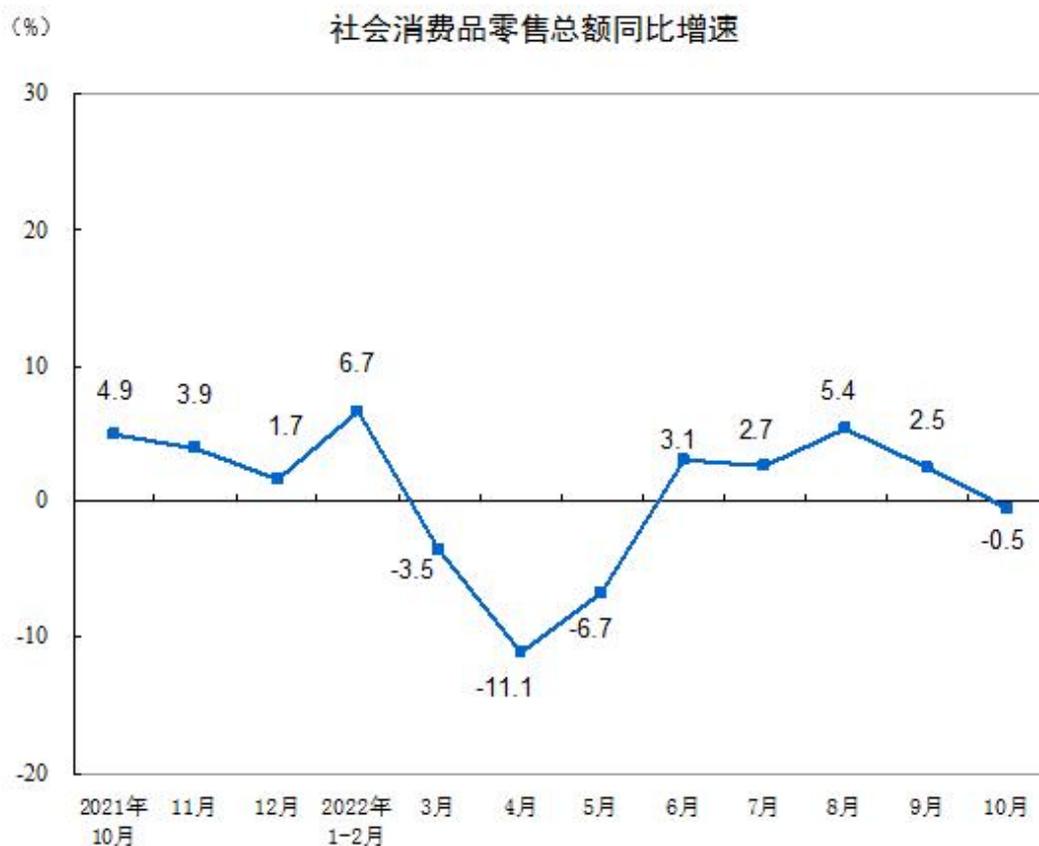
11月14--11月18日，沪铜指数总成交量117.7万手，较上周减少28.0万手，总持仓量45.0万手，较上周减仓4.4万手，沪铜主力回落，主力合约收盘价65740，与上周收盘价上涨2.79%。

二、影响因素分析

1、宏观面

11月15日，国家统计局公布数据显示，受餐饮、家电、建筑及装潢材料类消费下滑拖累，10月消费市场销售有所放缓。具体来看，10月份，社会消费品零售总额40271亿元，同比下降0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额36575亿元，下降0.9%，1—10月份，社会消费品零售总额360575亿元，同比增长0.6%。

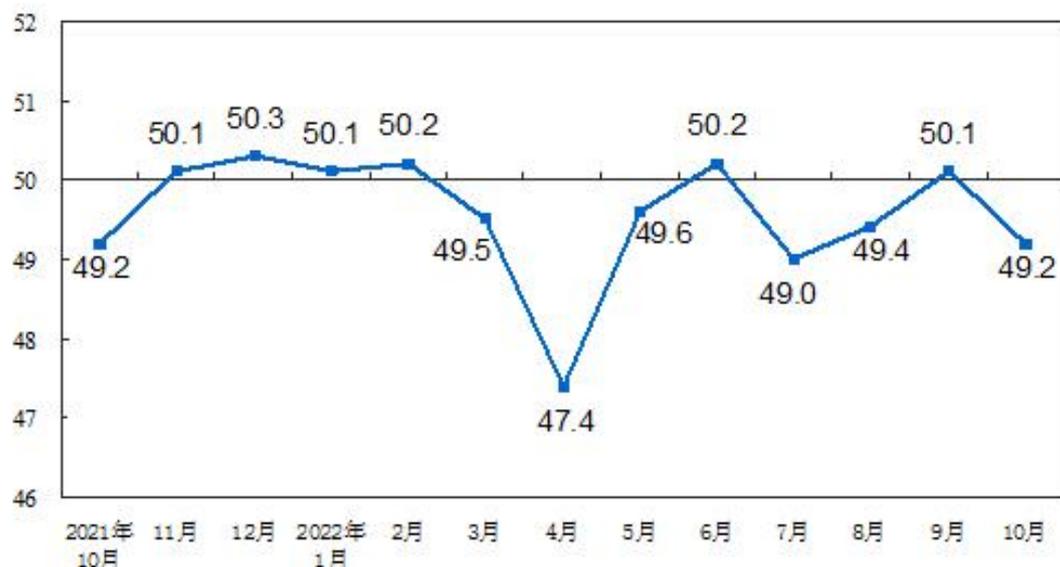
其中，除汽车以外的消费品零售额 323702 亿元，增长 0.5%。



数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，10 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.7%和 49.0%，比上月均下降 1.9 个百分点，落至临界点以下。

我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均低于临界点。生产指数为 49.6%，比上月下降 1.9 个百分点，表明制造业生产有所回落；新订单指数为 48.1%，比上月下降 1.7 个百分点，表明制造业市场需求继续减少；原材料库存指数为 47.7%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅略有收窄；从业人员指数为 48.3%，比上月下降 0.7 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所降低；供应商配送时间指数为 47.1%，比上月下降 1.6 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续放慢。

我国制造业 PMI 构成指数

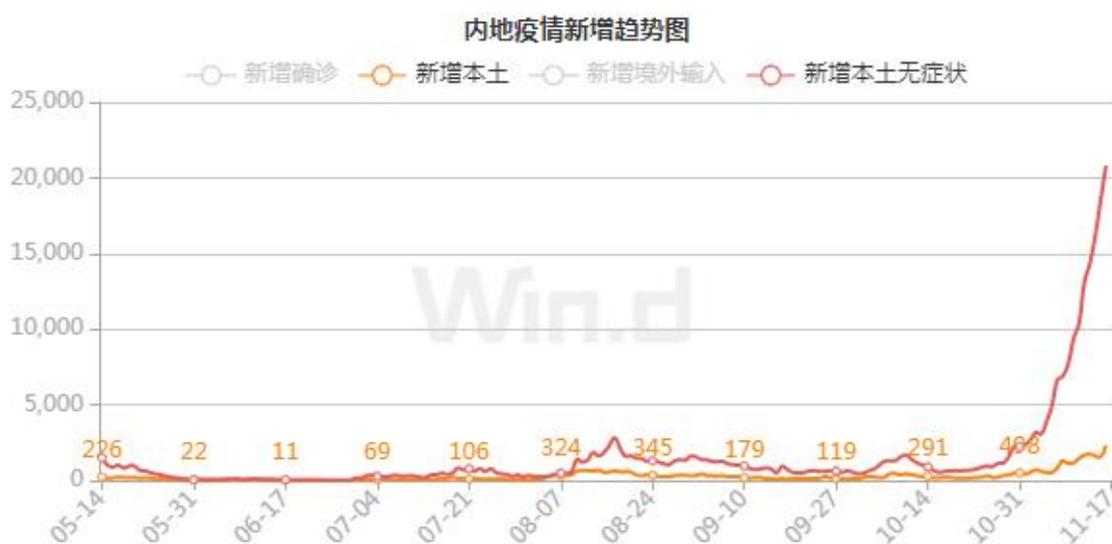
生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
48.4	48.8	47.0	48.8	46.7
52.0	49.4	47.7	48.9	48.2
51.4	49.7	49.2	49.1	48.3
50.9	49.3	49.1	48.9	47.6
50.4	50.7	48.1	49.2	48.2
49.5	48.8	47.3	48.6	46.5
44.4	42.6	46.5	47.2	37.2
49.7	48.2	47.9	47.6	44.1
52.8	50.4	48.1	48.7	51.3
49.8	48.5	47.9	48.6	50.1
49.8	49.2	48.0	48.9	49.5
51.5	49.8	47.6	49.0	48.7
49.6	48.1	47.7	48.3	47.1

数据来源：国家统计局

从指数走势看，10 月份 PMI 指数出现回落，且重回荣枯线以下，表明中国经济回升的基础还不巩固。既要注意十一长假对月度环比指标的客观影响，也要注意散发疫情对市场和企业生产经营活动的影响，这些是 PMI 指数明显下降的主要原因。

疫情方面，国内疫情点多面广，据国家卫健委网站消息，11 月 17 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 2362 例。其中境外输入病例 86 例，本土病例 2276 例（广东 1338 例，重庆 193 例，内蒙古 112 例，四川 109 例，河南 108 例，北京 100 例，陕西 74 例，山西 63 例，云南 33 例，新疆 27 例，江苏 21 例，贵州 18 例，浙江 16 例，黑龙江 10 例，福建

10 例，山东 10 例，青海 6 例，甘肃 5 例，上海 4 例，西藏 4 例，天津 3 例，湖南 3 例，河北 2 例，湖北 2 例，海南 2 例，辽宁 1 例，安徽 1 例，广西 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 22991 例，其中境外输入 138 例，本土 22853 例（广东 9110 例，重庆 4473 例，河南 1579 例，甘肃 1563 例，内蒙古 1287 例，新疆 938 例，陕西 584 例，青海 569 例，北京 366 例，山西 348 例，河北 326 例，黑龙江 312 例，四川 280 例，湖北 145 例，山东 138 例，云南 135 例，湖南 129 例，江苏 121 例，天津 94 例，吉林 72 例，广西 55 例，安徽 51 例，浙江 34 例，宁夏 28 例，上海 25 例，辽宁 23 例，贵州 21 例，江西 15 例，福建 13 例，西藏 12 例，海南 7 例）。



数据来源：国家统计局

国外疫情，据报道，近期全球一周感染人数呈下降趋势，但较上一周微增 2%。随着北半球进入冬季，人们身处密闭房间内的机会增加，WHO 呼吁人们做好基本的防疫措施，包括及时通风换气、与他人保持距离等。此外，WHO 认为，由于各国检测规模缩小，公布的确诊人数少于实际感染人数。这可能导致新变异毒株的发现滞后。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 18 日 10 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 62605 万例，死亡病例超过 660 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 10011 万例，死亡病例至 110.18 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月18日10时53分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
62,605万
较昨日+45万

累计治愈
58,248万
较昨日+19万

累计死亡
660万
较昨日+2749

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	53910	100108704	1101843	97662262
印度	653	44668951	530546	44129590
法国	33331	37250370	158089	36612436
德国	0	36152490	156192	35273000
巴西	29102	35009176	688886	34162530
韩国	49418	26462319	29925	25527447
英国	23441	24203583	212085	24692
意大利	0	23823192	179985	23224653
日本	93005	23519801	47959	20585413
俄罗斯	5680	21520021	391273	20925972

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

全球累计接种 129.4亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 162.26剂
中国累计接种 34.4亿剂	中国较上日新增 12.9万剂	中国每百人接种 241.35剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜矿供给宽松但干扰因素还在，精铜库存维持低位

中国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 186.9 万吨，当月同比增长 4%；1-10 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,076.0 万吨，较 2021 年同期的 1,915.5 万吨增加

8.4%。

铜精矿进口累计值



数据来源: wind

据外媒消息，矿业巨头必和必拓（BHP）本周表示，11月21日和23日公司的智利 Escondida 铜矿的工会工人提出了一项指控并准备进行罢工，但这是基于虚假指控。这家全球最大铜矿的一个工会表示，罢工是因为工人们担心自己的安全，因为必和必拓据称未能遵守法律的规定和目前的集体协议。必和必拓在一份声明中否认了这些说法，称其一直遵循“职业安全和风险预防的最高标准”运营该矿。必和必拓补充说，它对对话持开放态度，并希望工会结束该工厂的停工，Escondida 工厂占全球铜总产量的5%左右。

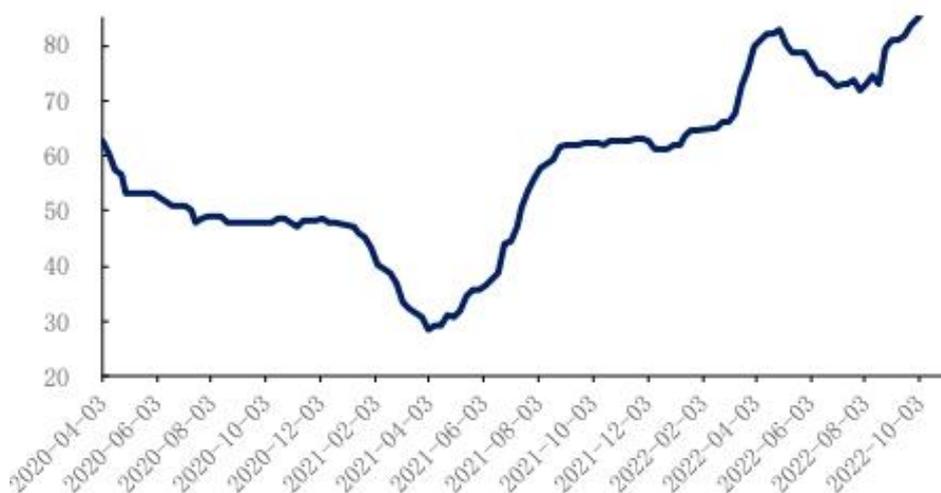
全球矿山产量



数据来源: wind

随着年度铜精矿长单谈判期渐行渐近，近期铜精矿现货市场成交活跃度依旧冷清，矿山与炼厂之间的干净矿现货成交加工费已至 80 美元中高位水平，贸易商与炼厂的干净矿成交加工费上升至 80 美元高位。

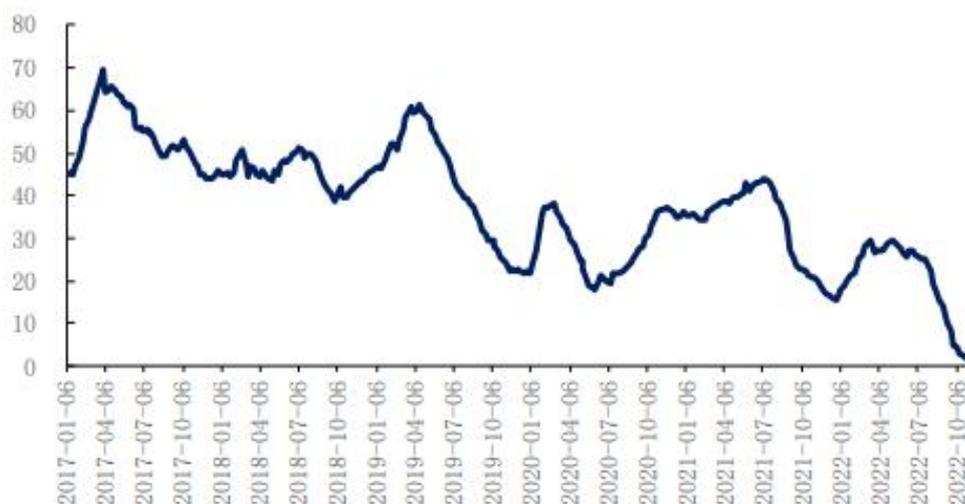
国内铜冶炼厂现货TC（美元/干吨）



数据来源：wind

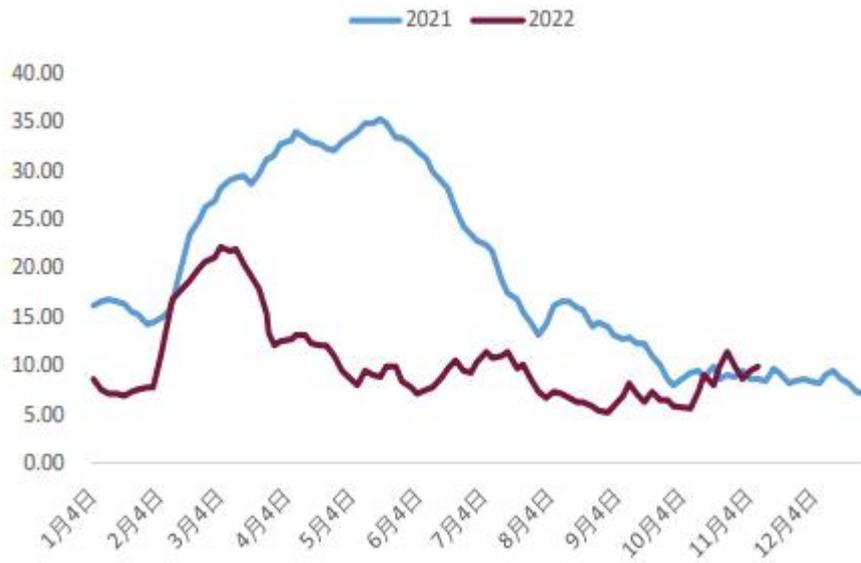
近期上海保税区库存减少 0.17 万吨至 2.34 万吨，保税区库存再小幅去化，海外部分铜库存转移仍在继续，但保税区库存仍处于历史低位。

上海保税区铜库存（万吨）



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

三、后市行情研判

宏观面,国家统计局公布数据显示,受餐饮、家电、建筑及装潢材料类消费下滑拖累,10月消费市场销售有所放缓,具体来看,10月份,社会消费品零售总额40271亿元,同比下降0.5%,同时,10月份PMI指数出现回落,且重回荣枯线以下,表明中国经济回升的基础还不巩固。主要因素还是散发疫情对市场和企业生产经营活动造成的影响,尽管近期优化调整疫情防控二十条措施发布,各

地正迅速贯彻落实，但新增病例持续增加仍是对市场信心最大的挑战。

基本面，铜精矿供应逐步宽松，1-10月铜矿砂及其精矿进口量为2,076.0万吨，较2021年同期的1,915.5万吨增加8.4%。同时，矿山与炼厂之间的干净矿现货成交加工费已至80美元中高位水平，贸易商与炼厂的干净矿成交加工费上升至80美元高位。但供给端的隐忧还在，下一周智利Escondida铜矿的工会工人提出了一项指控并准备进行罢工，需跟踪关注。

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，本周开始回调整理。

四，交易策略建议

中性偏多

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。