

# 和合期货沪铜周报（20221121--20221125）



段晓强

从业资格证号：F3037792

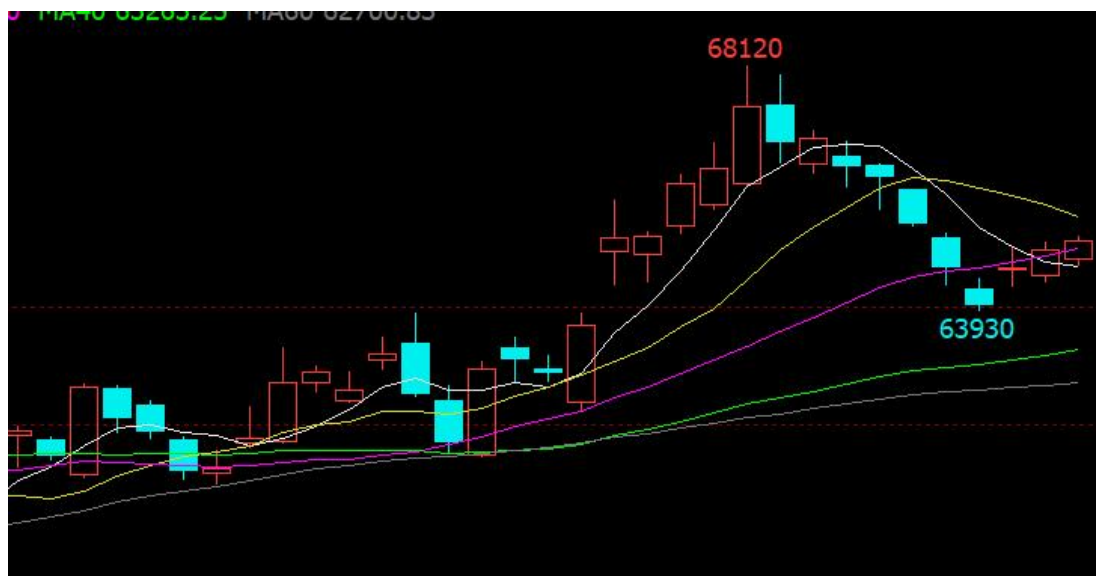
投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：[duanxiaoqiang@hhqh.com.cn](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜回调企稳



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

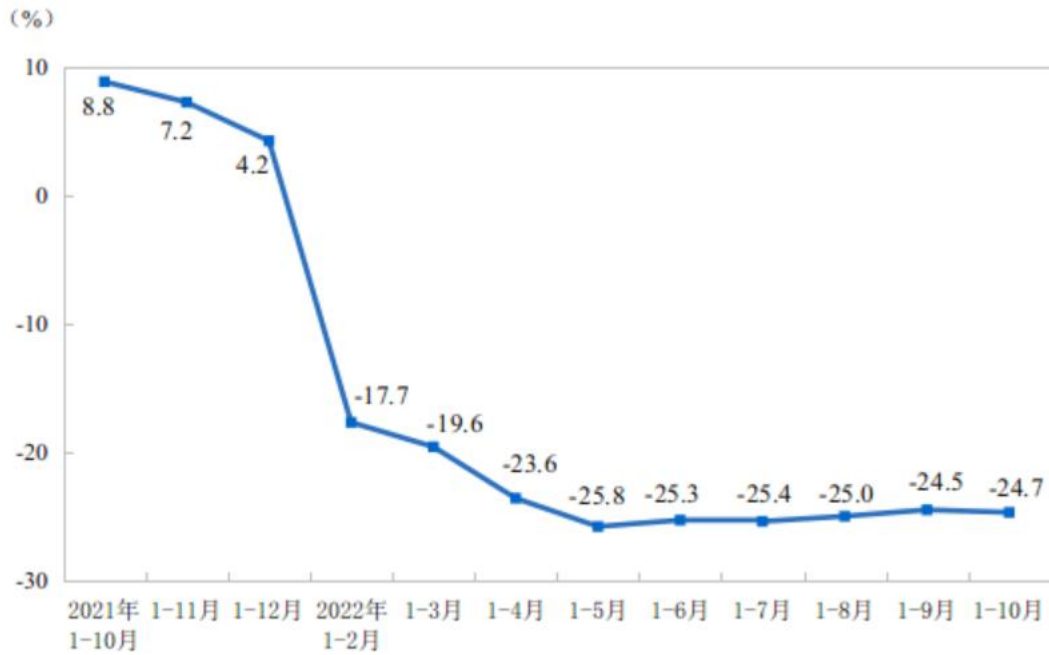
11月21--11月25日，沪铜指数总成交量84.4万手，较上周减少33.3万手，总持仓量43.5万手，较上周减仓1.5万手，沪铜主力回调企稳，主力合约收盘价65170，与上周收盘价下跌0.37%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

1—10月份，房地产开发企业到位资金125480亿元，同比下降24.7%。其中，国内贷款14786亿元，下降26.6%；利用外资62亿元，下降13.5%；自筹资金44856亿元，下降14.8%；定金及预收款41041亿元，下降33.8%；个人按揭贷款20150亿元，下降24.5%。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局

23日，央行网站发布《中国人民银行中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，《通知》包含十六项具体举措，从供需两端全面支持房地产市场平稳健康发展。业内分析认为，本次政策力度空前，其核心逻辑为：“保交楼”促进购房者信心恢复，企业债务展期+支持融资稳定市场主体，支持个人购房信贷带动市场销售恢复。

在国常会第二天，银监会详细介绍了六大国有银行对于“十六条”的落地情况，特别提到，合理区分项目子公司风险和集团控股公司风险，建立区域优质房企“白名单”，对于暂时遇困房企存量开发贷款给予展期等安排。同时充分利用并购贷款、投行等工具，积极稳妥推进重点房地产企业风险处置项目并购金融服务。然后今天工、农、中、交、邮储5家国股行发布的公告信息中，对于万科、金地、绿城、龙湖、碧桂园、美的、中海、华润房企提供了总额高达9250亿元的授信额度，其中既包括房地产开发贷款、个人住房贷款等涉房类信贷服务，同时也将提供债券承销与投资、保函、供应链融资等多元化融资服务。

五大行融资授信额度

银行名称	房企名称	时间	授信意向额度(亿元)	融资服务								
				房地产开发贷款	个人住房按揭贷款	并购贷款	租赁住房融资	债券承销与投资	保函	保理	供应链融资	
工商银行	万科集团	2022/11/24	6550	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
	金地集团											
	绿城中国											
	龙湖集团											
	碧桂园集团											
农业银行	美的置业	2022/11/23	暂未透露	✓	✓	✓		✓				
	金辉集团											
	中海发展											
	华润置地											
	万科集团											
中国银行	万科集团	2022/11/23	1000	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	美的置业	2022/11/23	200	✓		✓		✓				
交通银行	万科集团	2022/11/23	1000	✓	✓	✓		✓	✓			✓
	碧桂园集团	2022/11/24	500	✓	✓	✓		✓	✓	✓		

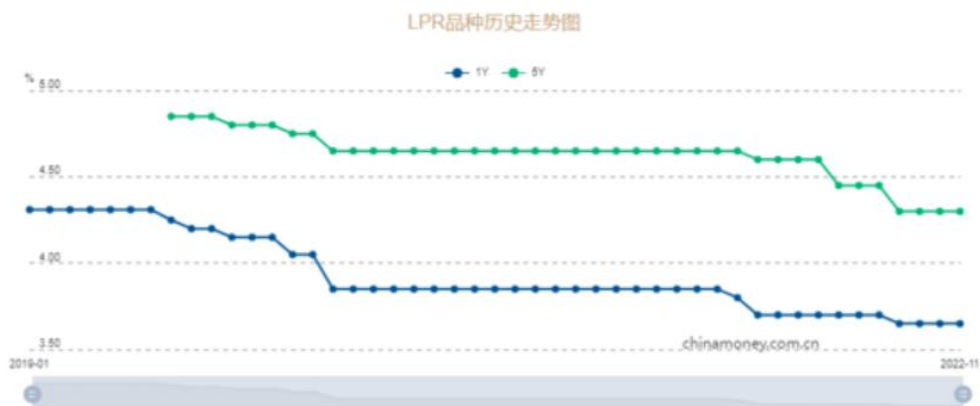
数据来源：财联社

不中国 LPR 连续三个月“按兵动”，符合分析师预期。11月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年11月贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，均较上月维持不变。

### 贷款市场报价利率

期限	LPR(%)
1Y	3.65
5Y	4.30

注：根据《中国人民银行公告》（公告[2019]第15号），自2019年8月20日起，贷款市场报价利率（LPR）按新的形成机制报价并计算得出。



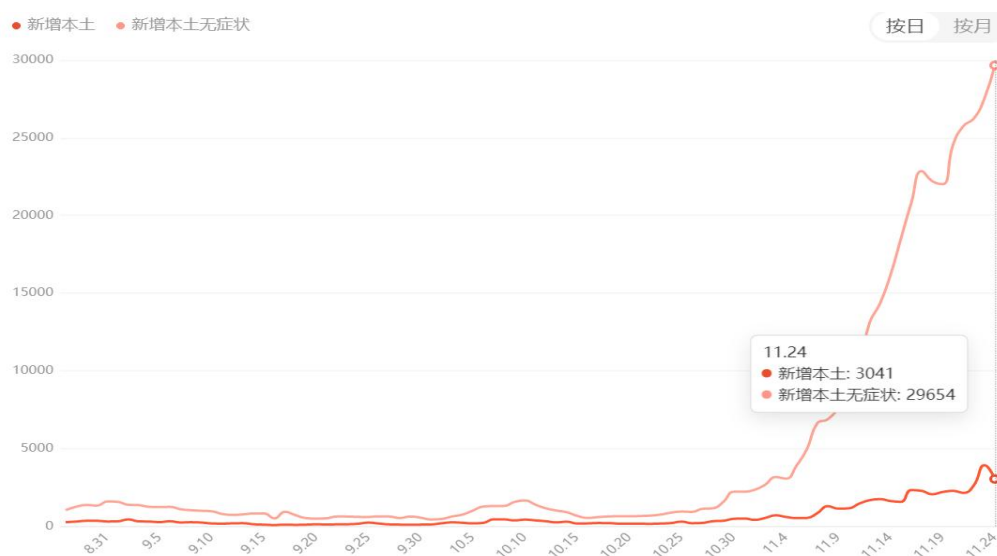
数据来源：华尔街见闻

市场预期四季度稳增长需求增加，而本月央行整体加量投放中长期流动性，

将有助于银行体系中长期流动性继续处于较为充裕水平，增强其信贷投放能力。着眼于四季度及明年初稳增长、控风险，引导房地产行业尽快实现软着陆，推动楼市尽快出现趋势性回暖势头，金融支持政策需全面加码，年内5年期以上LPR报价有望调降。

疫情方面，国内疫情点多面广，据国家卫健委网站消息，11月24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3103例。其中境外输入病例62例，本土病例3041例（广东892例，北京424例，河北329例，重庆258例，山西208例，河南140例，四川123例，黑龙江108例，山东88例，内蒙古85例，浙江51例，云南47例，贵州42例，福建41例，江苏32例，陕西30例，湖南29例，辽宁24例，新疆20例，湖北12例，上海9例，江西9例，青海9例，吉林8例，甘肃6例，安徽5例，海南5例，天津3例，广西2例，西藏2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29840例，其中境外输入186例，本土29654例（广东7584例，重庆6242例，河北3046例，北京1436例，四川1187例，新疆957例，甘肃870例，陕西793例，青海729例，山东726例，山西724例，河南719例，吉林570例，湖北559例，内蒙古545例，天津418例，辽宁394例，江苏317例，云南302例，黑龙江288例，广西259例，宁夏241例，安徽152例，湖南139例，浙江133例，贵州109例，上海77例，江西60例，福建35例，海南28例，西藏12例，兵团3例）。

内地疫情新增数据



数据来源：百度

国外疫情，世界卫生组织新冠疫情统计数据显示，日本在 14-20 日的一周内新增感染病例较上周增加 18%，达 593075 例，连续三周居全球首位，韩国和美国分别以 36 万例和 27 万例紧随其后。一周死亡病例方面，美国较上周减少 5%，为 2202 例，为全球最多，日本较上周增加 27%，以 702 例位居第二。全球的一周新增病例较上周减少 5%，死亡病例减少 13%。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 11 月 25 日 10 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 62899 万例，死亡病例超过 661 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 10042 万例，死亡病例至 110.46 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至11月25日09时53分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊  
**62,899万**  
较昨日+64万

累计治愈  
**58,443万**  
较昨日+31万

累计死亡  
**661万**  
较昨日+1590

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	42288	100425201	1104602	97929295
印度	268	44671806	530601	44134001
法国	0	37492134	158511	36761553
德国	0	36318461	157114	35600900
巴西	25790	35147091	689396	34186924
韩国	53698	26837840	30278	25826687
英国	386921	24590909	212585	24692
日本	60108	24128914	48772	20643599
意大利	0	24031538	180518	23398125
俄罗斯	5784	21556766	391680	20967429

数据来源：新浪新闻

### 全球疫苗接种数据

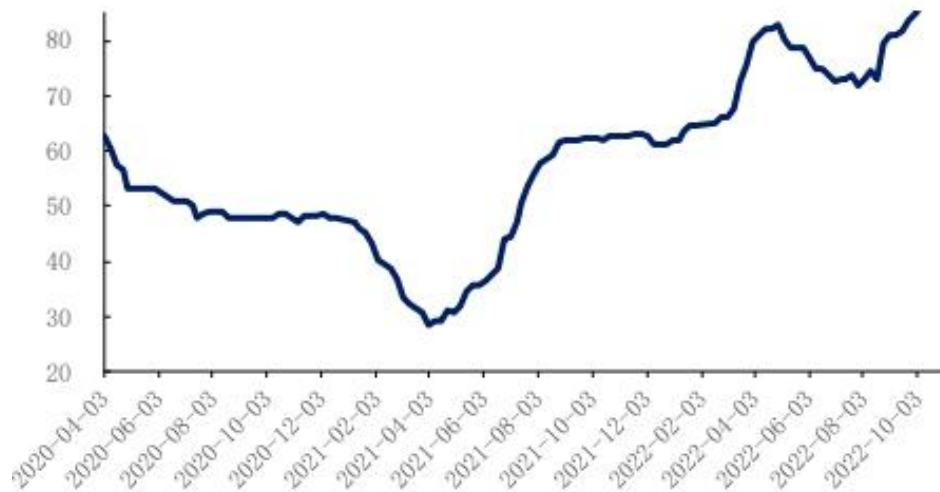
全球累计接种 <b>129.4亿剂</b>	全球较上日新增 <b>-</b>	全球每百人接种 <b>162.26剂</b>
中国累计接种 <b>34.4亿剂</b>	中国较上日新增 <b>12.9万剂</b>	中国每百人接种 <b>241.35剂</b>

数据来源：腾讯新闻

## 2、铜矿供给宽松加工费上涨，铜库存维持低位

铜精矿供应紧张持续缓解，2022年1—10月，铜精矿加工费辗转回升，目前在年内最高位 88.16 美元/干吨，仍远超 60 美元/干吨的盈亏平衡点。而 CSPT 最新会议敲定四季度的现货铜精矿采购加工费为 93 美分/吨及 9.3 美分/磅，表明铜精矿预期将进一步趋向宽松。

### 国内铜冶炼厂现货TC（美元/干吨）



数据来源：wind

对于明年矿端，市场普遍预期是宽松的格局，而 2022 年整体中国冶炼厂受到的干扰比较多，加工费明显上移，明年国内精铜产出预计会有一定增量，可以抵消掉部分进口减少的冲击。

铜精矿进口累计值



数据来源: wind

### 全球矿山产量



数据来源: wind

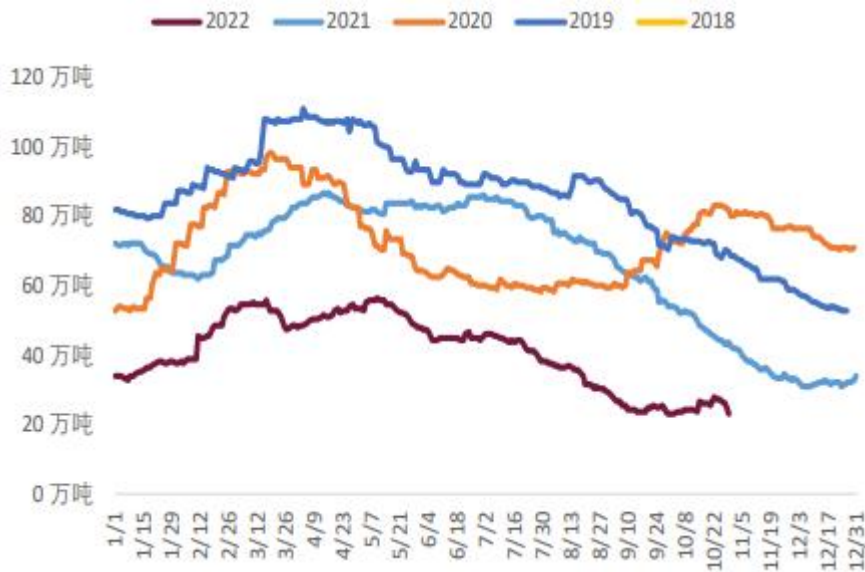
2022 年以来国内精炼铜库存处于历史低位水平，并且短时间内也很难看到明显累库。全球铜库存走低趋势也比较明显，从数据上看自 2018 年开始，除了 2020 年库存未出现下降外，其余年份铜库存均有回落，2018 年、2019 年、2021 年库存环比分别下降了 26 万吨、18 万吨、31 万吨。现阶段全球铜显性库存较 2021 年底下降了约 18 万吨~24.6 万吨。

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，国常会发布稳定经济十六项具体举措，从供需两端全面支持房地产市场平稳健康发展，业内分析认为，本次政策力度空前，其核心逻辑为：“保交楼”促进购房者信心恢复，企业债务展期+支持融资稳定市场主体，支持个人购房信贷带动市场销售恢复，推进保交楼专项借款尽快全面落到项目，激励商业银行新发放保交楼贷款，促进房地产市场健康发展。不中国 LPR 连续三个月“按兵



动”，符合分析师预期，推动楼市尽快出现趋势性回暖势头，金融支持政策需全面加码，年内 5 年期以上 LPR 报价有望调降。但全国疫情依然不容乐观，对年末经济的增长还是有较大的挑战。

基本面，铜精矿供应紧张持续缓解，2022 年 1—10 月，铜精矿加工费辗转回升，目前在年内最高位 88.16 美元/干吨，而 CSPT 最新会议敲定四季度的现货铜精矿采购加工费为 93 美分/吨及 9.3 美分/磅，表明铜精矿预期将进一步趋向宽松。

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，11 月初突破上方 64000 区间，均线形成向上排列，技术面显示多头行情展开，11 月中旬开始回调整理，近期有企稳再起之势。

## 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。