

和合期货沪铜周报（20221219--20221223）



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

12月19—12月23日，沪铜指数总成交量72.6万手，较上周减少4.4万手，总持仓量40.1万手，较上周减仓0.7万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价65450，与上周收盘价微涨0.11%。

二、影响因素分析

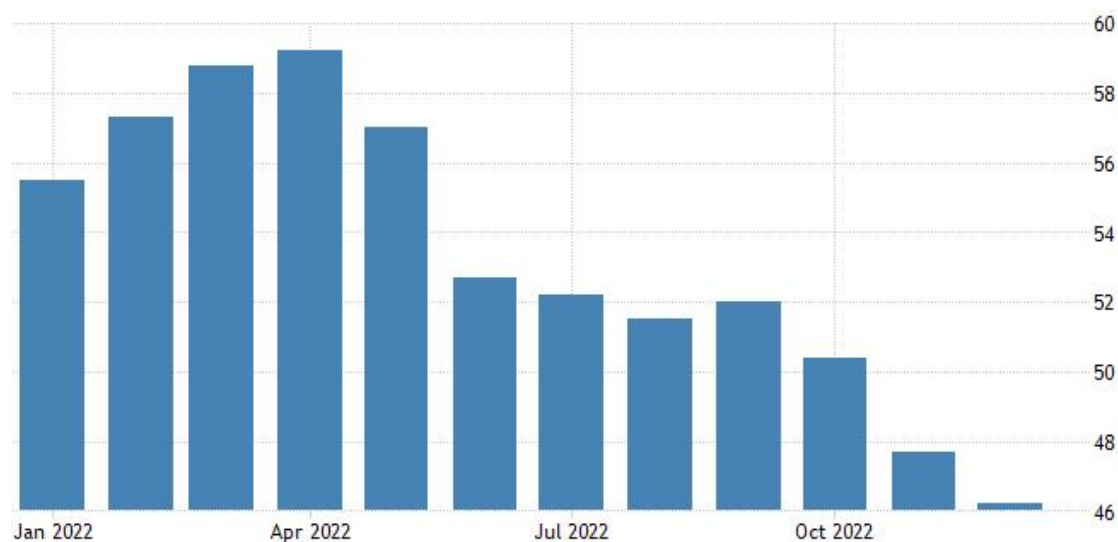
1、宏观面

12月Markit美国PMI数据显示，当月服务业PMI初值降至44.4，创8月份以来新低，且连续六个月萎缩；综合PMI初值降至44.6，为2009年有数据记录以来最糟糕的表现之一，并且远低于预期，和其他主要经济体上涨的趋势背道而

驰；制造业 PMI 初值降至 46.2，为 2020 年 5 月以来最低。

12 月美国 Markit 制造业 PMI 初值为 46.2，低于 11 月的 47.7 和去年同期的 57.7，创下 2020 年以来的最低读数，也低于市场预期的 47.8。

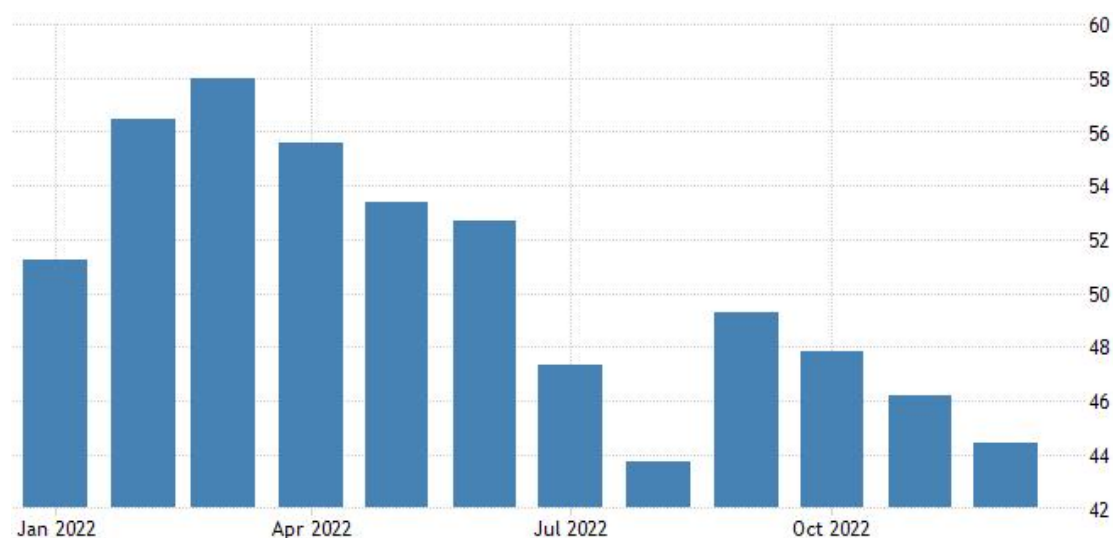
美国制造业 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

12 月美国 Markit 服务业 PMI 初值 44.4，低于市场预期的范围 45.5 至 47，和 11 月的 46.2 相比，也有明显下降，同时低于去年同期的 57.6，这是该指数连续第六个月下降，并创下今年 8 月以来最低。分项来看，服务业收费指数从 11 月的 54.6 降至 54.5，创自 2020 年 10 月以来的最低读数，投入品价格较上月下降，创自 2020 年 10 月以来的最低读数。

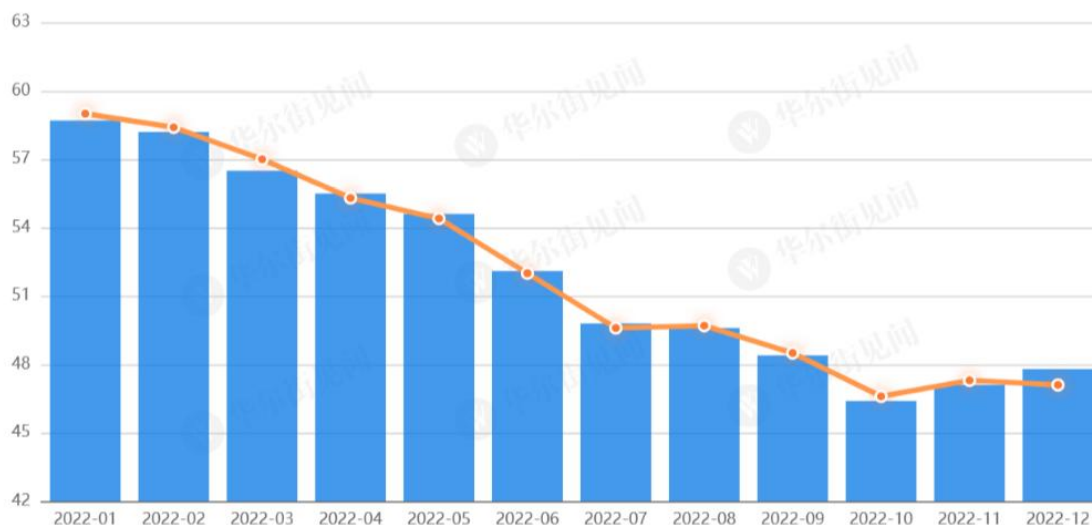
美国服务业 PMI 初值



标普全球旗下 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 12 月制造业 PMI 初值

47.8，为连续 6 个月低于荣枯线，预期值和前值均为 47.1。

欧元区制造业 PMI 初值

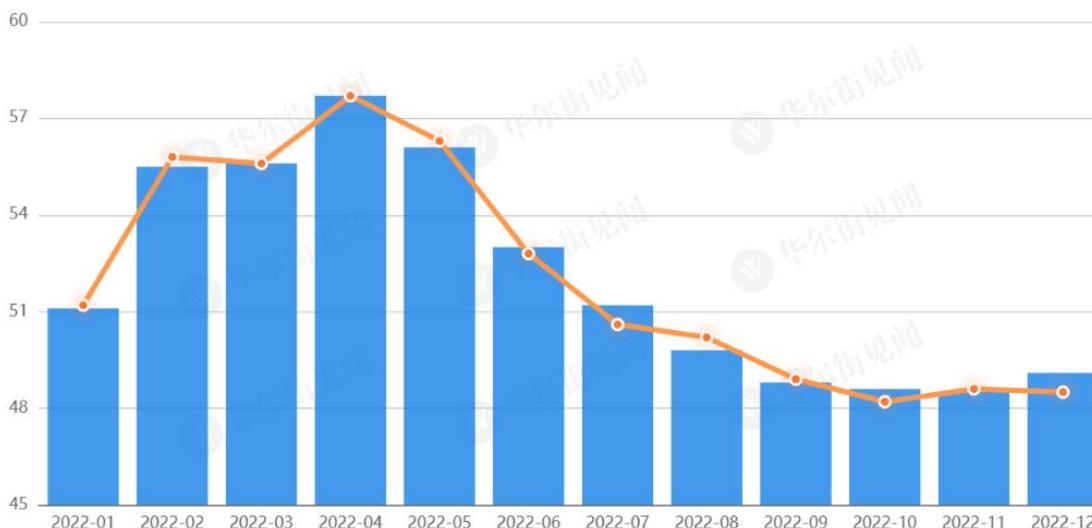


数据来源：华尔街见闻

虽然制造业活动继续萎缩，工厂产出连续第七个月下降，但生产下降速度有所放缓，表明与 10 月份的急剧下降相比，收缩步伐进一步明显放缓。

欧元区 12 月服务业 PMI 初值 49.1，为连续第 5 个月低于荣枯线，但高于预期值和前值的 48.5，这表明服务业活动的收缩步伐也有所放缓。

欧元区服务业 PMI 初值



数据来源：华尔街见闻

PMI 结果表明，欧元区第四季度的整体表现将不及上一季度。另外，如果排除疫情期间的封锁时期，截至 12 月三个月 PMI 均值的表现表明，欧元区经济已经出现了自 2013 年以来最严重的收缩。

欧洲经济火车头德国经济虽然依然疲软，但情况已经好转。德国 12 月综合 PMI 初值回升至 48.9，为 2 月份以来首次回升，但为连续三个月位于荣枯线下方。其中，服务业 PMI 从 11 月的 46.1 回升至 49，制造业 PMI 从 11 月的 46.2 回升至 47.4。法国 12 月综合 PMI 初值 48，创去年 4 月份以来最低纪录，并为连续 3 个月位于荣枯线下方。其中，服务业 PMI 从 11 月的 49.3 降至 48.1，创 22 个月来最低纪录，制造业 PMI 从 11 月的 48.3 回升至 48.9。

欧洲央行下调经济增长预测，预计由于能源危机、高度不确定性、全球经济活动减弱和融资条件收紧，欧元区经济可能在 2022 年四季度和 2023 年一季度陷入萎缩。

国内疫情方面



数据来源：百度健康

北京大学第一医院呼吸和危重症医学科主任王广发教授 12 月 19 日在接受“医学界”采访时提示，接下来的一两周内会迎来重症高峰，因此各医疗机构应该早做准备。

国外疫情，世界卫生组织（WHO）的新冠疫情统计数据显示，在 12 月 12 日至 18 日的一周内，日本国内的新增确诊病例数与前一周相比增长 23%，达到 104 万 6650 例，已经连续七周居全球首位。一周新增 45 万例的韩国位居第二，新增 44 万例的美国位居第三，另外，日本在上周新增死亡病例 1617 例，同比增长 19%，在全球位居第二，一周新增死亡病例 2658 例的美国在全球高居首位。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 12 月 22 日 0 时，全球海外新冠病毒确诊病例超过 64193 万例，死亡病例超过 664 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 10169 万例，死亡病例至 111.3 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至12月22日00时00分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
64,193万
较昨日+0

累计治愈
59,748万
较昨日+0

累计死亡
664万
较昨日+0

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	0	101865927	1113808	98976943
印度	0	44677449	530680	44142242
法国	0	38971117	160747	37686052
德国	0	37088426	160246	36346100
巴西	0	35992620	692210	34663955
韩国	0	28390646	31549	27230036
日本	0	27581407	54026	20948674
意大利	0	24884034	183138	24215242
英国	0	24089042	198271	23806071
俄罗斯	0	21735851	393166	21131700

数据来源：新浪新闻
全球疫苗接种数据

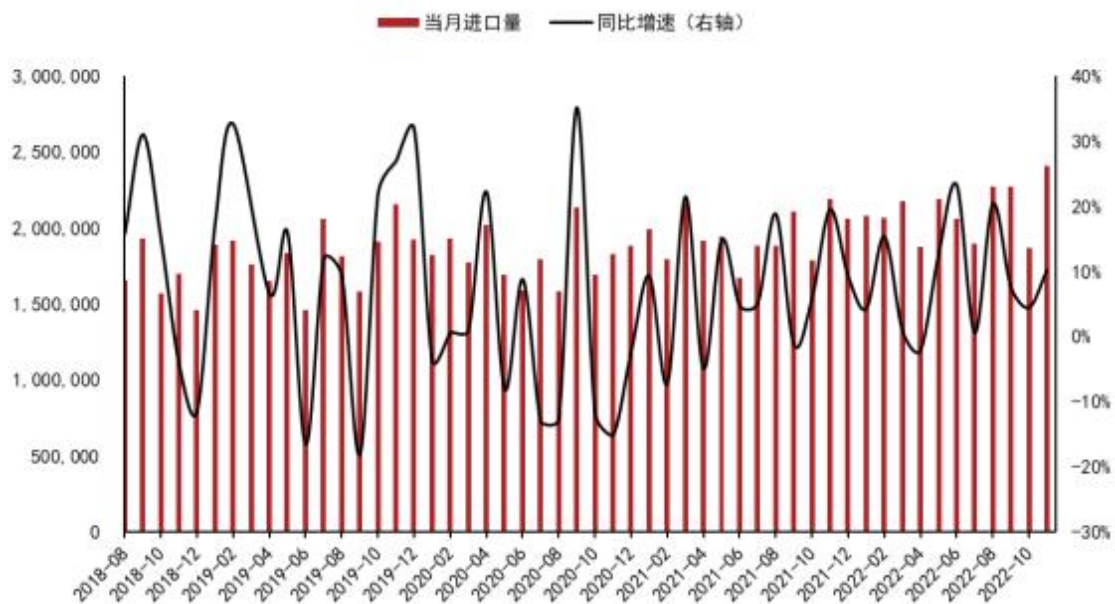
全球累计接种 130.8亿剂	全球较上日新增 -	全球每百人接种 163.99剂
中国累计接种 34.6亿剂	中国较上日新增 308.6万剂	中国每百人接种 242.76剂

数据来源：腾讯新闻

2、铜精矿供应宽松，新能源汽车续创历史新高

海关总署 12 月 19 日公布，中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 241 万吨；同期增长 10.3%，1-11 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,317 万吨，同期增长 8.6%。

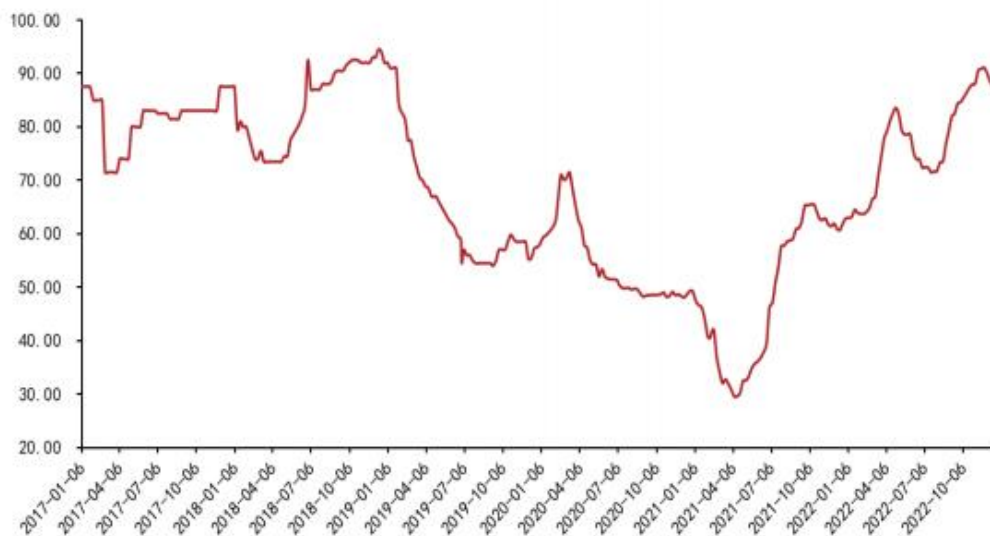
铜精矿进口



数据来源：wind

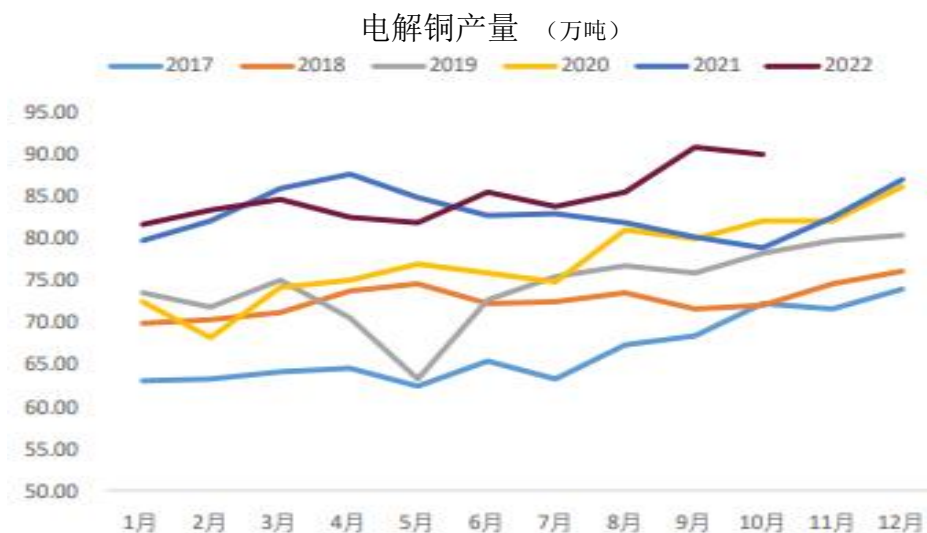
11 月底敲定 2023 年铜精矿长协基准价为每干吨 88 美元，较 2022 年同比上涨 35%，矿端供应宽松成市场共识。ICSG 预计，2022 年全球铜矿增速为 3.9%，到 2023 年，增速有望达到 5.3%。

铜精矿 TC



数据来源：wind

国内 10 月电解铜产量为 90.12 万吨，同比增长 14.20%，低于月初预期 93.66 万吨。1-10 月电解铜累计产量为 851.25 万吨，累计同比增长 2.8%。



数据来源：wind

新能源汽车续创历史新高。11 月，新能源汽车产销分别完成 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比分别增长 65.6% 和 72.3%，市场占有率达到 33.8%。1-11 月，新能源汽车产销分别完成 625.3 万辆和 606.7 万辆，同比均增长 1 倍，市场占有率达到 25%。

动力电池装车量方面，11 月，我国动力电池装车量 34.3GWh，同比增长 64.5%，环比增长 12.2%。其中三元电池装车量 11.0 GWh，占总装车量 32.2%，同比增长 19.5%，环比增长 2.0%；磷酸铁理电池装车量 23.1GWh，占总装车量 67.4%，同比增 99.5%，环比增长 17.4%。1-11 月，我国动力电池累计装车量 258.5GWh，累

计同比增长 101.5%。其中三元电池累计装车量 99.0GWh, 占总装车量 38.3%, 累计同比增长 56.5%; 磷酸铁锂电池累计装车量 159.1GWh, 占总装车量 61.5%, 累计同比增长 145.5%。



数据来源：中汽协



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面，美国 12 月综合 PMI 初值降至 44.6，为 2009 年有数据记录以来最糟糕的表现之一，并且远低于预期，制造业 PMI 初值降至 46.2，为 2020 年 5 月以来最低，欧元区 12 月制造业 PMI 初值 47.8，为连续 6 个月低于荣枯线，预期数据表明，欧元区第四季度的整体表现将不及上一季度，欧美经济可能在 2022 年四季度和 2023 年一季度陷入萎缩。

基本面，2023年铜精矿长协基准价为每干吨88美元，较2022年同比上涨35%，矿端供应宽松成市场共识，ICSG预计，2022年全球铜矿增速为3.9%，到2023年，增速有望达到5.3%。新能源汽车续创历史新高，1-11月新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。

盘面看7月中旬最低点到53300，超跌反弹，到8月初开始，沪铜一直在60000—64000区间震荡整理，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，11月中下旬开始回调整理，12月初到中下旬横盘震荡整理。

四，交易策略建议

中性观望

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。