

## 和合期货:沪铜 2 月月报

-----国内经济复苏明显，沪铜高位运行



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)

**摘要：**宏观面，国内疫情快速过峰，每日感染病例、发热门诊人数在 12 月底时达到峰值，随后快速回落，新冠住院病例、重症病例、每日死亡病例在 1 月初达到高峰后快速回落。随着疫情高峰过去，春节消费取得开门红，假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30.0%，电影票房收入为 67.58 亿元，同比增长 11.89%。随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，1 月制造业 PMI 升至 50.1%，重返扩张区间，供需两端同步改善，各规模企业 PMI 均有回升，企业信心明显增强。

基本面，秘鲁政局动荡，部分矿企员工罢工，铜矿供给端引担忧，目前铜矿粗炼费和精炼费（TC/RC）不变，继续位于多年高位，全球铜精矿供应预期增加。需求端 2022 年电源累计投资 7208 亿元，同比增长 22.8%，电网累计投资 5012 亿元，同比增长 2%，电网投资超前发力，稳增长调控预期明显，我国新能源汽车持续爆发式增长，市场占有率提升至 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

盘面看 22 年 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 月初到中旬重心略有抬升，1 月初下探 60 日线附近，得到支撑后强势反弹。

## 目录

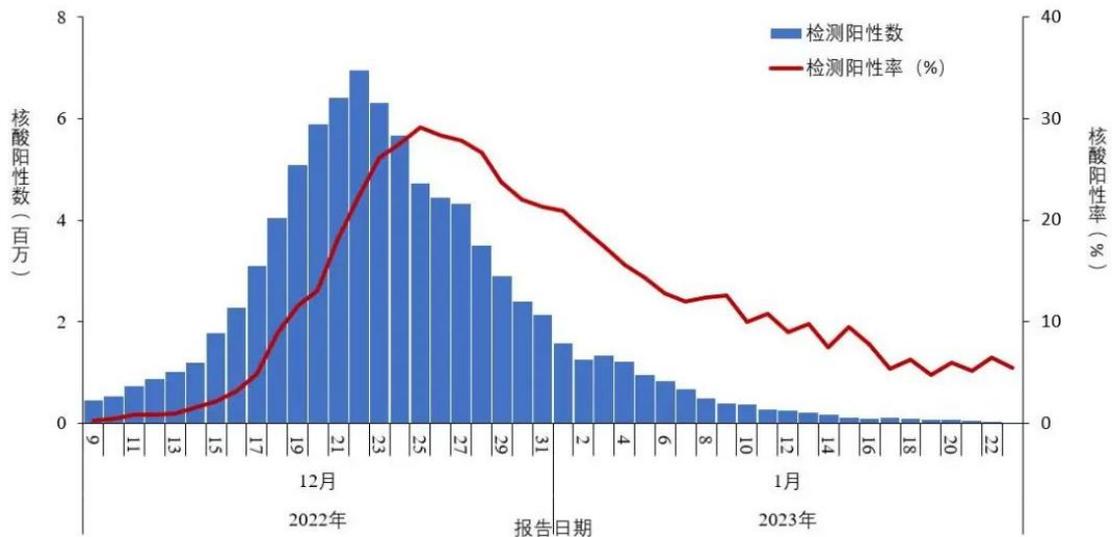
一、疫情快速过峰，经济复苏明显.....	3
1、疫情快速过峰，速度快于预期.....	3
2、春节消费实现开门红.....	6
3、PMI 站上荣枯线.....	7
二、秘鲁铜矿罢工引担忧，供给复苏趋势未变.....	9
三、需求端电力依然是主导，新能源汽车继续突飞猛进....	12
四、后市行情研判.....	13

# 一、疫情快速过峰，经济复苏明显

## 1、疫情快速过峰，速度快于预期

2022年12月9日以来，各省份报告人群核酸检测阳性数及阳性率呈现先增加后降低趋势，阳性人数12月22日达到高峰（694万）后逐步下降，2023年1月23日降至最低1.5万，检测阳性率12月25日（29.2%）达高峰后逐步下降，1月23日降低到5.5%。

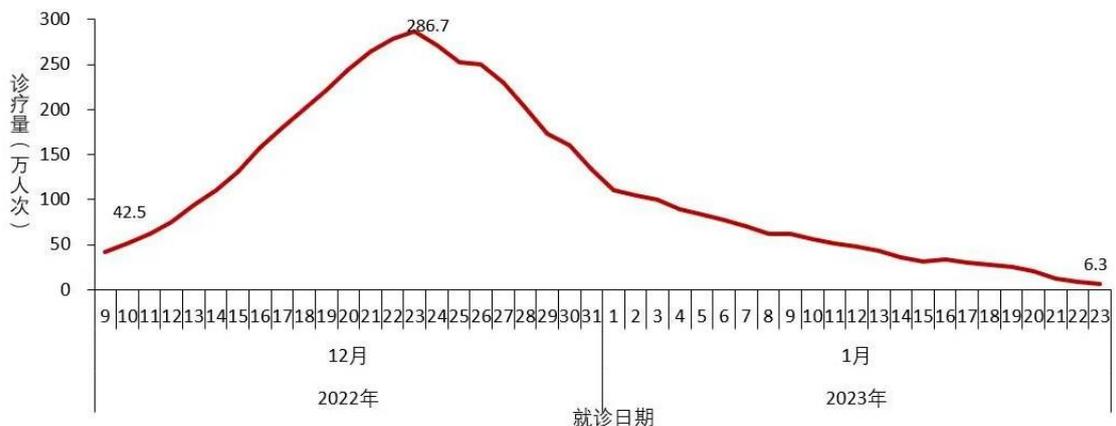
我国核酸检测阳性数及阳性率变化趋势



数据来源: wind

总体就诊人数结果，全国（不含港澳台）发热门诊就诊人数于2022年12月23日达到峰值286.7万人次，随后连续下降，2023年1月23日下降到6.3万人次，较峰值下降了97.8%。

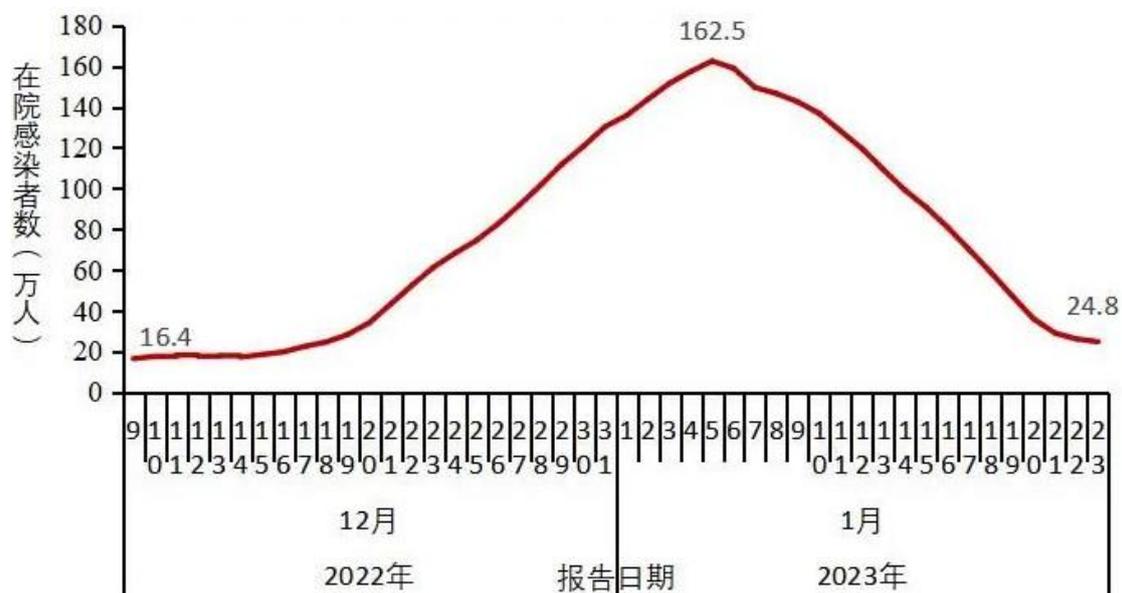
全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势



数据来源: wind

在院新冠病毒感染者结果。全国在院新冠感染者于 2023 年 1 月 5 日达到峰值 162.5 万人，随后持续下降，1 月 23 日下降至 24.8 万人，较峰值减少了 84.8%。

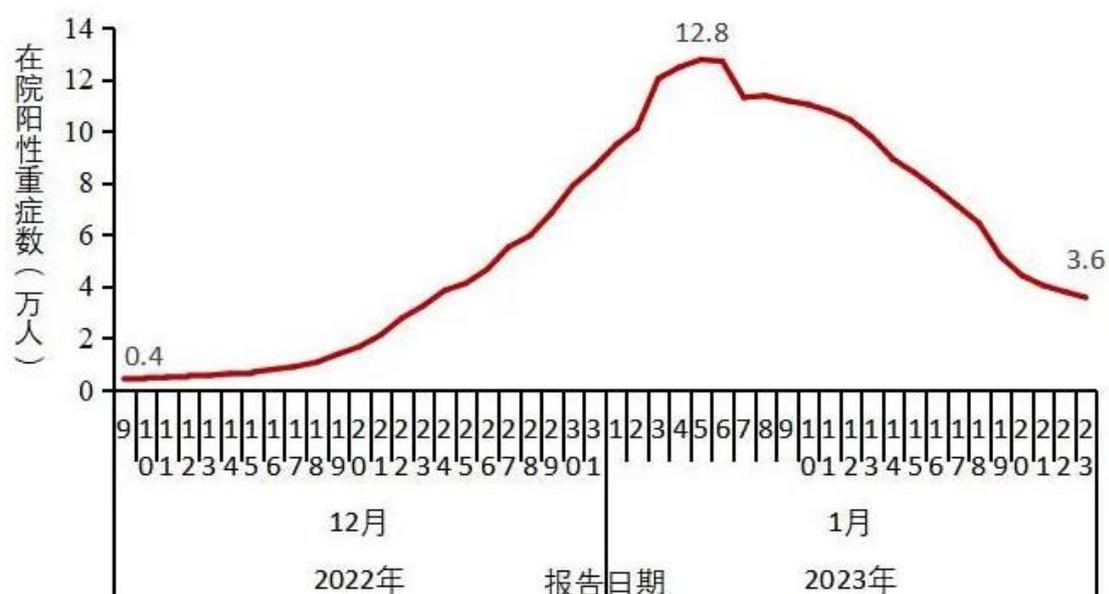
全国在院新冠病毒感染者每日变化情况



数据来源: wind

在院新冠病毒感染阳性重症患者结果。全国在院新冠病毒感染者中，重症患者数量于 2022 年 12 月 27 日至 2023 年 1 月 3 日期间每日增量近 1 万，1 月 4 日增量明显下降，1 月 5 日达到峰值 12.8 万，随后持续下降，1 月 23 日下降至 3.6 万，较峰值下降了 72.0%。

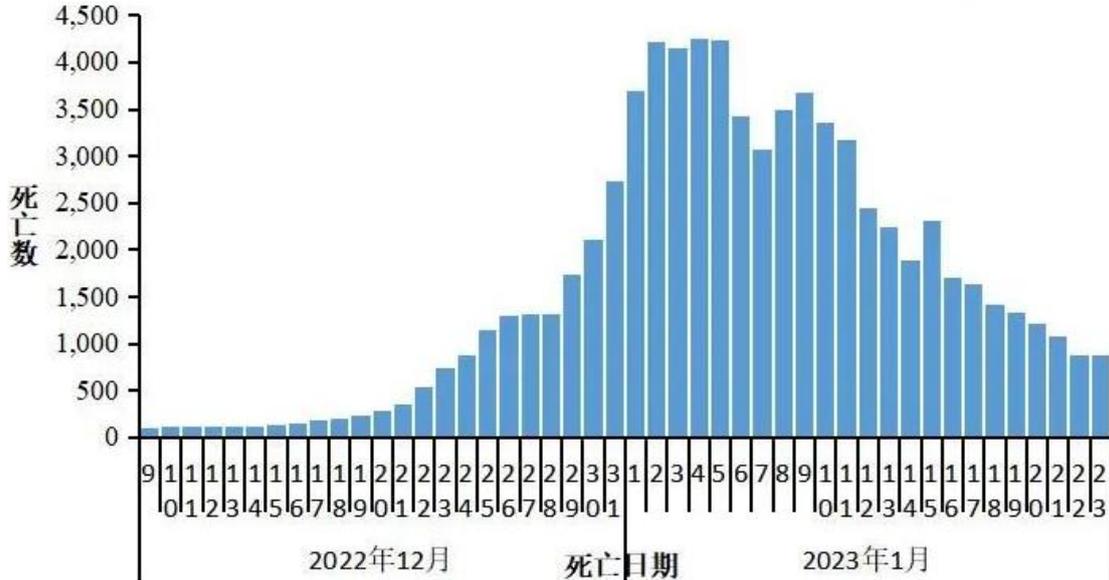
在院新冠病毒感染阳性重症患者变化情况



数据来源：wind

在院新冠病毒感染死亡病例结果。在院新冠病毒感染死亡病例数于1月4日达到每日峰值4273，随后持续下降，1月23日下降至896，较峰值下降79.0%。

全国在院新冠病毒感染死亡病例变化情况



数据来源：wind

12月以来本土病例病毒变异株监测情况。2022年12月1日至2023年1月23日，全国共报送10165例本土病例新冠病毒基因组有效序列，全部为奥密克戎变异株，共存在24个进化分支。主要流行株为BA.5.2(70.2%)和BF.7(28.3%)。共发现重点关注变异株11例，其中1例XBB.1、1例BQ.1.1.17、4例BQ.1.1、3例BQ.1.2和2例BQ.1.8。

奥密克戎进化分支	构成比(%)
BA.5.2	70.23
BF.7	28.25
BA.5.1	0.38
BA.5.2.1	0.32
BA.2.76	0.22
BA.5.2.20	0.18
BN.1.3	0.10
其它	0.32
合计	100.00

## 2、春节消费实现开门红

根据交通运输部的统计，今年春节假期（1月21日至1月27日）全国共计发送旅客 2.26 亿人次，日均 3223 万人次，农历同比增长 71.2%，恢复至 2019 年农历同期的 53.6%（即较 2019 年农历同期下降 46.4%）。



数据来源：wind

国家税务总局最新增值税发票数据显示，今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长 12.2%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长 10%和 13.5%，生活必需品、家居升级类商品、旅游服务等消费增长较快。



数据来源：wind

根据文化和旅游部数据中心的统计，今年春节假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30.0%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。对比 2020 年中秋国庆节至今主要节日的国内旅游人次和收入的恢复率（均和 2019 年同期相

比)，今年春节的两个恢复率处于较高水平。



数据来源：wind

据国家电影局和灯塔专业版数据统计，2023年春节档（1月21日至1月27日），全国电影票房收入为67.58亿元，同比增长11.89%，和2019年同期相比的恢复率为114.6%。春节档观影人次为1.29亿，同比增速达13.16%，增速略快于票房收入。



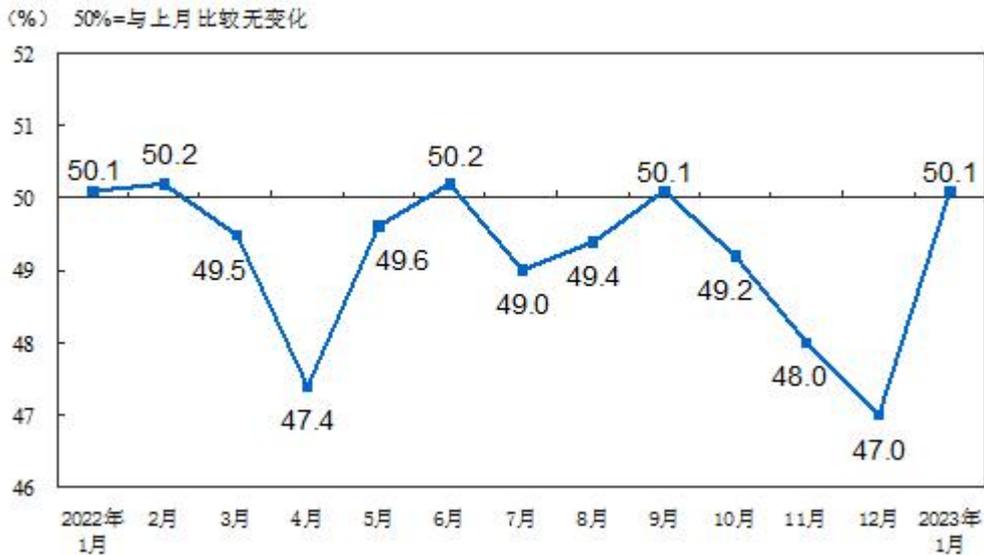
数据来源：wind

### 3、PMI 站上荣枯线

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。

从企业规模看，大型企业PMI为52.3%，比上月上升4.0个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.6%和47.2%，比上月上升2.2和2.5个百分点，均低于临界点。

## 制造业 PMI 指数

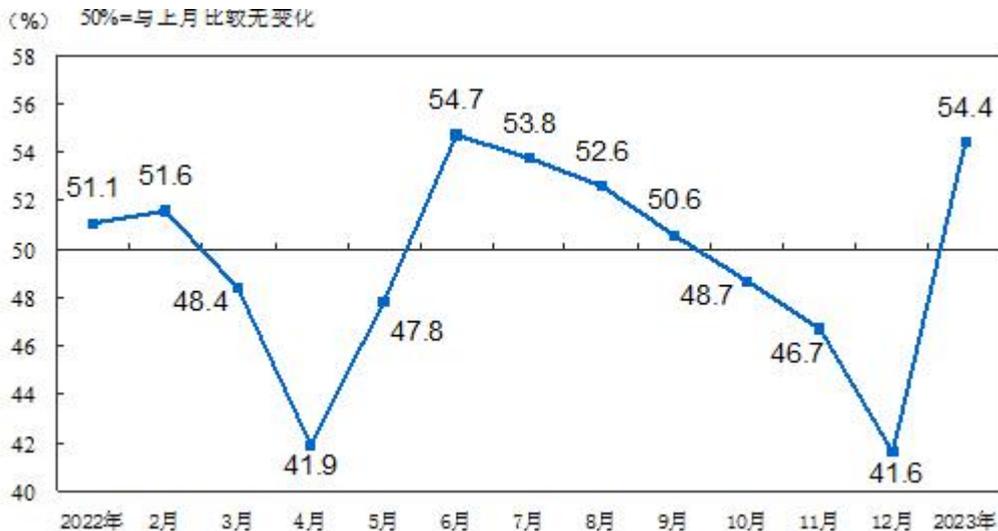


数据来源：国家统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数为 49.8%，比上月上升 5.2 个百分点，表明制造业生产景气水平较快回暖；新订单指数为 50.9%，比上月上升 7.0 个百分点，表明制造业市场需求有所回升；原材料库存指数为 49.6%，比上月上升 2.5 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅明显收窄；从业人员指数为 47.7%，比上月上升 2.9 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所上升；供应商配送时间指数为 47.6%，比上月上升 7.5 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间延长情况有所改善。

1 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 12.8 个百分点，高于临界点，非制造业景气水平触底回升。

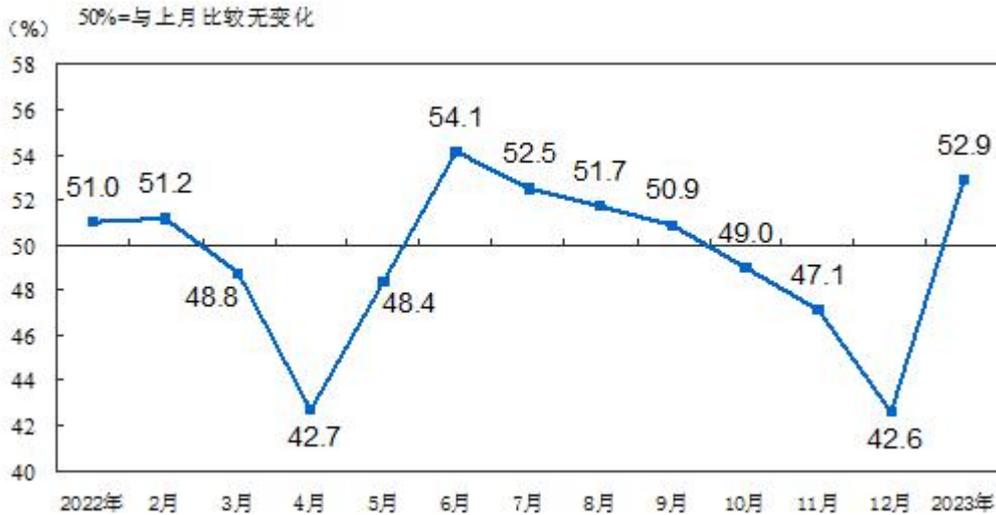
## 非制造业指数回升



数据来源：国家统计局

1 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9%，比上月上升 10.3 个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。

我国综合 PMI 指数



数据来源：国家统计局

1 月份，随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，制造业 PMI 升至 50.1%，重返扩张区间，调查的 21 个行业中有 18 个高于上月，制造业景气水平较快回升。供需两端同步改善，各规模企业 PMI 均有回升，企业信心明显增强。

## 二、秘鲁铜矿罢工引担忧，供给复苏趋势未变

去年 12 月，秘鲁前任总统卡斯蒂略被国会弹劾下台，时任副总统博卢阿特宣誓就任总统，卡斯蒂略在离开总统府的途中被秘鲁司法机关逮捕。因不满卡斯蒂略下台和被监禁，秘鲁全国爆发了大规模暴力抗议活动，示威者封锁了秘鲁各地的道路，并与安全部队发生冲突，暴力扰乱已经持续了六个多星期。

据路透社 1 月 20 日消息，嘉能可位于秘鲁的 Antapaccay 铜矿已暂停运营，抗议者曾三次袭击该铜矿。嘉能可在声明中表示，抗议者在矿山营地的工人区放火并抢劫，要求矿山停止运营，并要求该公司呼吁秘鲁现任总统博卢阿特辞职。据彭博社近日报道，秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 虽然未受到抗议活动的直接影响，但该矿运营商自由港-麦克莫兰公司表示，受原料短缺影响，当地铜矿工厂生产速度放缓了 10%-15%。

1月30日，中国五矿集团旗下上市公司五矿资源（01208.HK）公告称，由于运输受阻，公司旗下Las Bambas铜矿关键物资出现短缺，将于2月1日起暂停生产，这将是该铜矿自2021年以来的第三次停产。五矿资源指出，运输受阻主要受秘鲁延续数周的全国示威抗议活动影响，目前，Las Bambas铜矿已调动其矿山安保人员，确保财产安全。Las Bambas位列全球第九大铜矿，于2016年开业。目前该矿的精铜矿产量约为29万吨，矿山现库存6万吨，约占全球铜供应量的2%。

秘鲁是世界第二大铜生产国，该国占据了全球约一成的铜供应。随着秘鲁暴力抗议活动激增，该国约30%的铜产量面临停产风险。

2022年11月全球铜矿产量187.7万吨，同比增长3.53%，1-11月累计铜矿产量1994.3万吨，同比增长3.48%。国际铜业研究组织（ICSG）在最新发布的月度报告中称，2022年11月全球精炼铜市场供应短缺89,000吨，10月为过剩68,000吨。

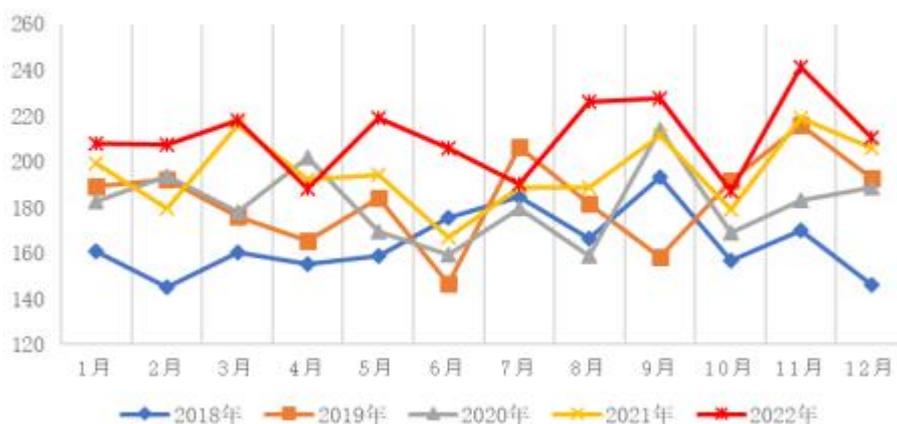
全球矿山产量



数据来源：wind

海关总署数据显示，中国12月铜精矿及矿石进口210万吨，同比增长1.9%，2022年铜精矿及矿石进口增长8%至2527万吨。

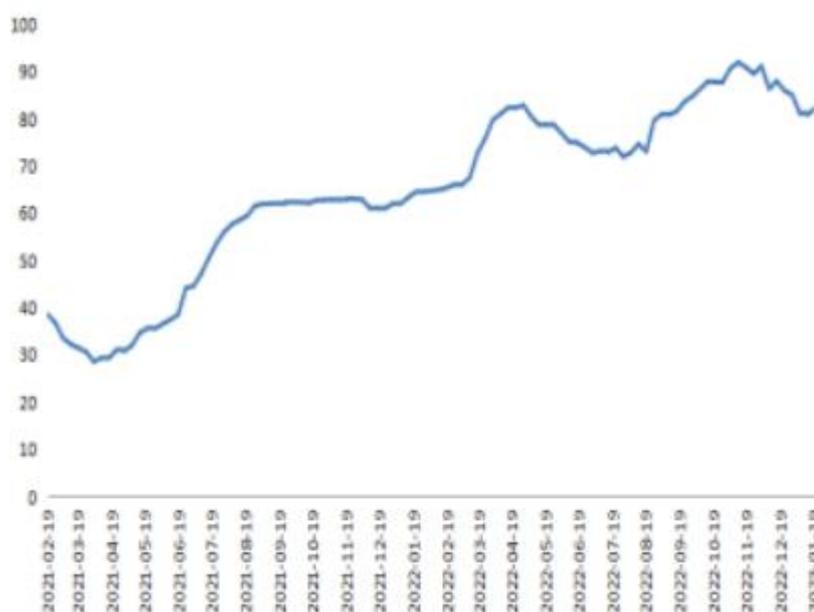
铜精矿当月进口量（万吨）



数据来源：wind

22年底中国主要铜冶炼厂在会议上同意维持2023年第一季度的铜精矿处理和精炼费用(TC/RCs)不变,继续位于多年高位,因为全球铜精矿供应预期增加。2023年第一季度的TC/RC将保持在每吨93美元和每磅9.3美分,和2022年第四季度持平。

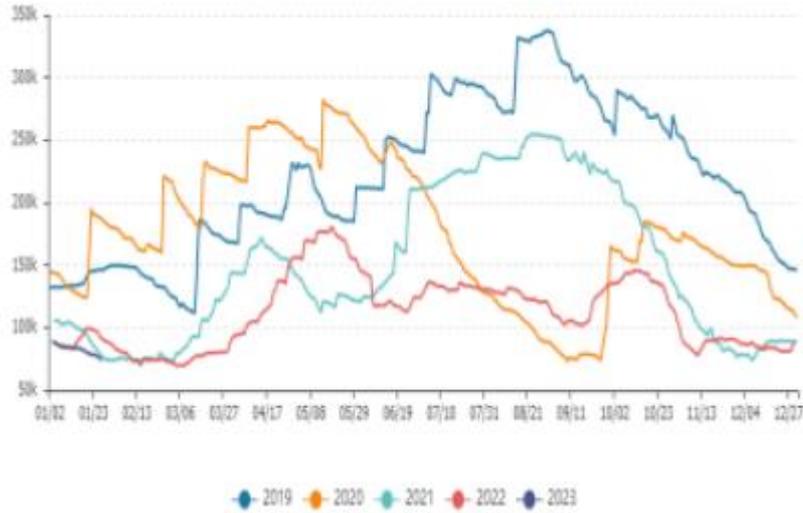
铜精矿现货TC（美元/吨）



数据来源：wind

截止1月31日,LME铜库存7.5万吨,较月初减1.4万吨,上期所铜库存较上月增7.1万吨至14万吨,纽约交易所铜库存2.9万吨,较月初减0.65万吨。保税区库存因进口比价大幅回落回升至5.8万吨,海外库存持续去化,并维持低位支撑。

LME 铜库存变化 (吨)



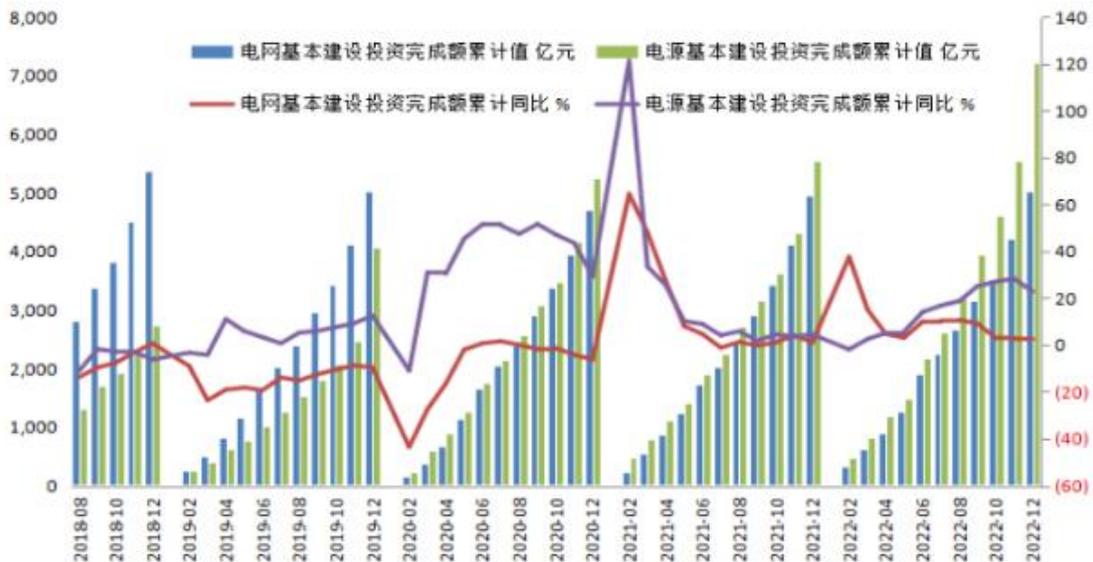
数据来源: wind

### 三、需求端电力依然是主导，新能源汽车继续突飞猛进

在碳中和目标指引下，“十四五”期间，风电年均装机量 5000 万千瓦时，带动铜年均消耗 30 万吨，光伏年均装机量 7000 万千瓦时，带动铜年均消耗 22.4 万吨，工业领域煤改电每年新增铜消耗 3.4 万吨，碳中和目标将令电力领域每年铜消耗增加 55.8 万吨。

2022 年电源累计投资 7208 亿元，同比增长 22.8%，电网累计投资 5012 亿元，同比增长 2%。电网投资超前发力，稳增长调控预期明显。

电源电网累计投资额



数据来源：wind

中国汽车工业协会最新统计显示，2022年我国新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，连续8年保持全球第一，市场占有率提升至25.6%，高于上年12.1个百分点，全球销量占比超过60%。



数据来源：中汽协



数据来源：中汽协

#### 四、后市行情研判

宏观面，国内疫情快速过峰，每日感染病例、发热门诊人数在12月底时达到峰值，随后快速回落，新冠住院病例、重症病例、每日死亡病例在1月初达到

高峰后快速回落。随着疫情高峰过去，春节消费取得开门红，假期全国国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30.0%，电影票房收入为 67.58 亿元，同比增长 11.89%。随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，1 月制造业 PMI 升至 50.1%，重返扩张区间，供需两端同步改善，各规模企业 PMI 均有回升，企业信心明显增强。

基本面，秘鲁政局动荡，部分矿企员工罢工，铜矿供给端引担忧，目前铜矿粗炼费和精炼费（TC/RC）不变，继续位于多年高位，全球铜精矿供应预期增加。需求端 2022 年电源累计投资 7208 亿元，同比增长 22.8%，电网累计投资 5012 亿元，同比增长 2%，电网投资超前发力，稳增长调控预期明显，我国新能源汽车持续爆发式增长，市场占有率提升至 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

盘面看 22 年 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 月初到中甸重心略有抬升，1 月初下探 60 日线附近，得到支撑后强势反弹。

**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。