

和合期货沪铜周报（20230206--20230210）



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

2月6--2月10日，沪铜指数总成交量71.8万手，较上周增加4.1万手，总持仓量41.7万手，较上周减仓0.2万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68420，与上周收盘价下跌0.32%。

二、影响因素分析

1、宏观面

2月10日，国家统计局发布数据，中国1月CPI同比2.1%，较前值1.8%微涨，环比上涨0.8%，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨。据测算，在1月份2.1%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.3个百分点，新涨价影响约为0.8个百分点，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。

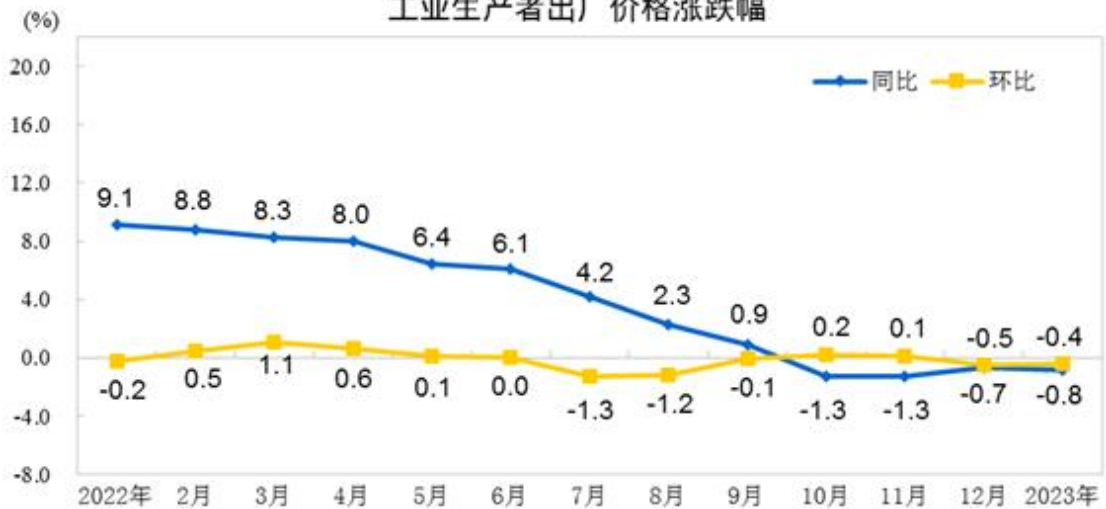
全国居民消费价格涨跌幅



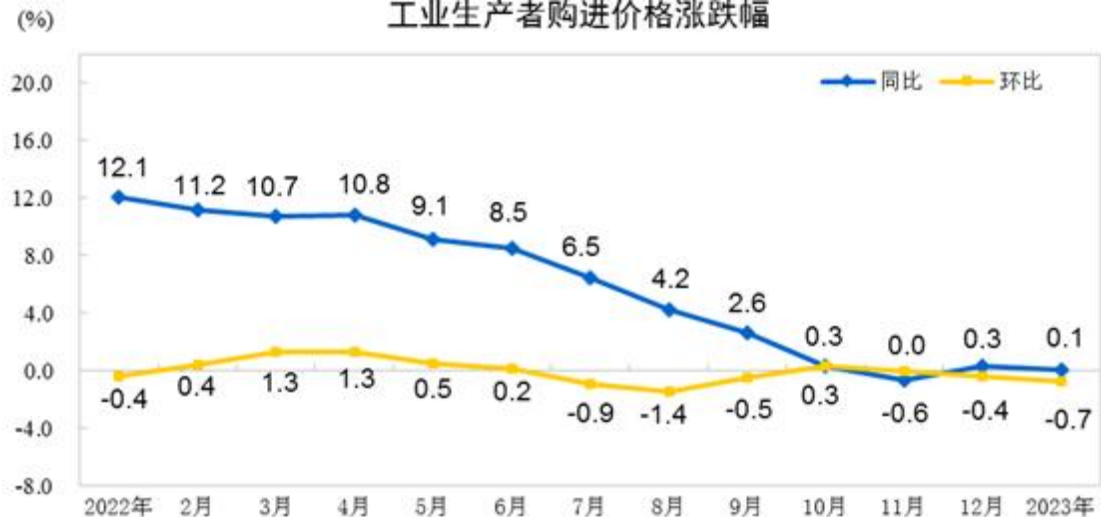
数据来源：国家统计局

2023年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.4%，工业生产者购进价格同比上涨0.1%，环比下降0.7%。

工业生产者出厂价格涨跌幅



工业生产者购进价格涨跌幅

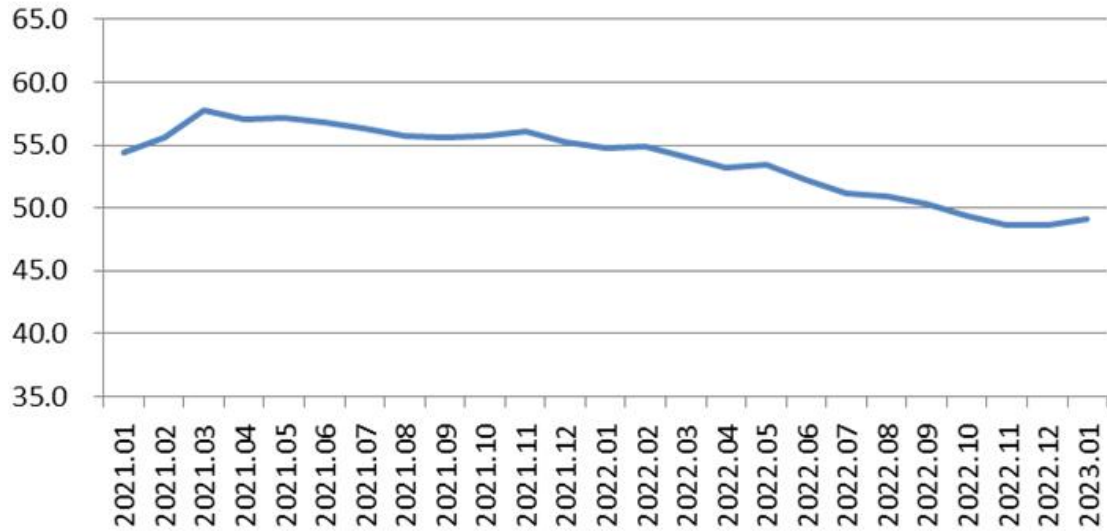


数据来源：国家统计局

1 月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。输入性因素影响国内石油相关行业价格下行，其中石油和天然气开采业价格下降 5.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 3.2%，有色金属冶炼和压延加工业价格持平。

据中国物流与采购联合会发布，2023 年 1 月份全球制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.6 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍在 50% 以下。全球制造业 PMI 结束连降走势，较上月上升，意味着自 2022 年下半年以来的全球经济持续下探趋势有所缓解。2023 年 1 月，中国制造业加快回升为全球经济止降趋稳贡献了主要力量，欧元区制造业持续小幅回升也有助于缓解全球经济下行压力。

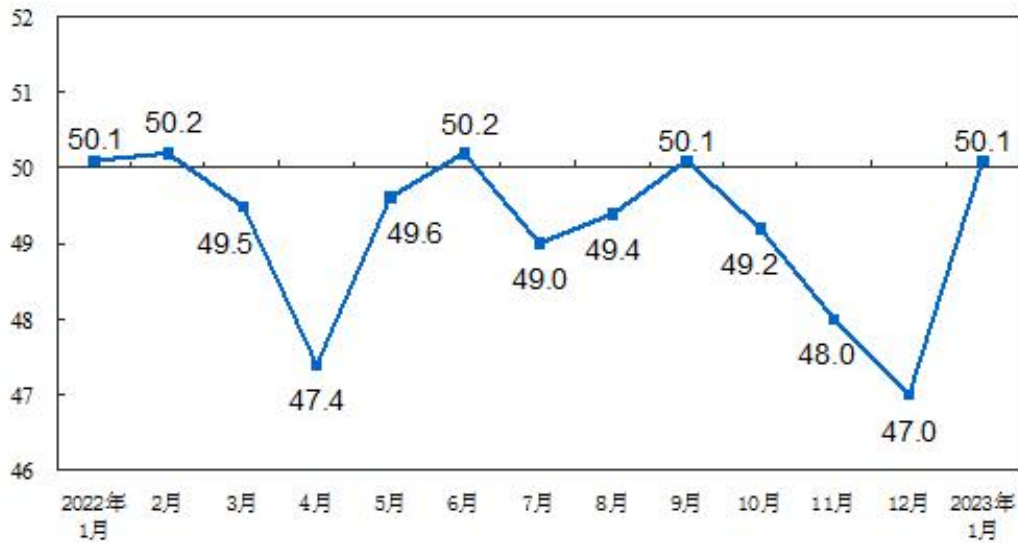
CFLP-GPMI



数据来源：中国物流与采购联合会

亚洲制造业有所回升，PMI 升至 50% 以上。2023 年 1 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.5%，较上月上升 1.5 个百分点，结束连续 3 个月下降走势，显示亚洲制造业有所回升。从主要国家看，中国制造业结束下探走势，出现稳步回升，制造业 PMI 重回 50% 以上；印度制造业 PMI 虽较上月有所下降，但仍在 55% 以上；印尼、泰国和菲律宾制造业 PMI 较上月均有不同程度上升，且均在 50% 以上；日本、韩国、越南和马来西亚制造业 PMI 均在 50% 以下。

我国制造业 PMI 指数

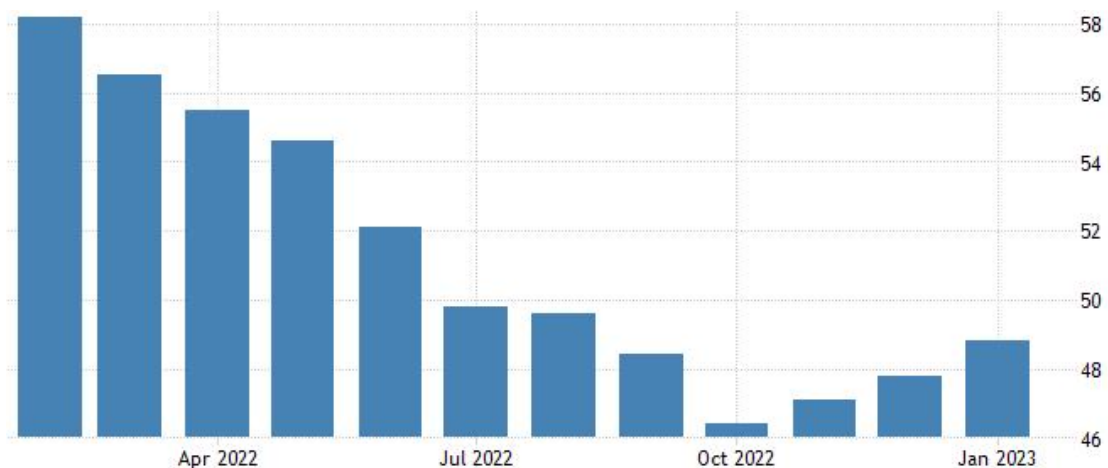


数据来源：国家统计局

指数变化显示，2023年1月，中国经济加速回升较好带动了亚洲经济止降趋稳，印度和东南亚主要国家也保持较快增长，较好助力亚洲经济趋稳。从一季度看，在疫情影响不会反复的前提下，中国制造业企业预期在转好，投资和消费对中国经济的支撑作用将继续显现。中国经济从探底回升向回稳向上过渡具备基础，将成为亚洲经济稳定复苏的重要支撑。基于中国经济回升态势，IMF 预计 2023 年中国经济增速为 5.2%，较 2022 年 10 月份的预测值高出 0.8 个百分点，RCEP 的持续推进也将为亚洲经济稳定恢复带来积极影响。

2023 年 1 月份，欧洲制造业 PMI 为 49.1%，较上月上升 0.9 个百分点，连续 3 个月上升，且升幅较上月有所扩大，显示欧洲制造业延续 2022 年 11 月以来的回升势头。

欧元区制造业 PMI 指数

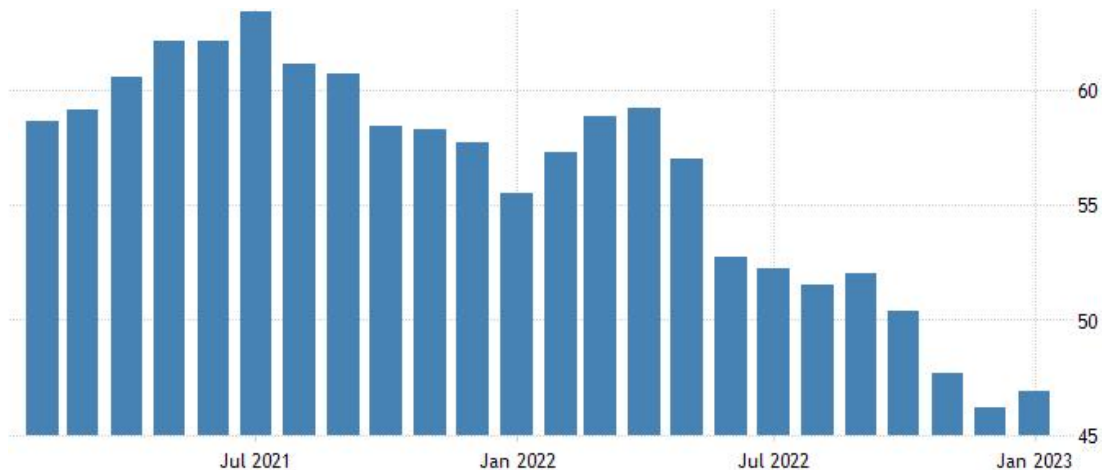


数据来源：全球经济指标数据网

从主要国家来看，德国、英国、俄罗斯、法国和意大利等国制造业 PMI 较上月均有不同程度上升，法国和意大利制造业 PMI 升至 50%以上，欧洲制造业持续回升在一定程度上助力全球经济止降趋稳。当前欧洲经济仍是在较低水平基础上的回升，回升稳定性仍有待观察。2023 年上半年，地缘政治冲突的不确定性和通胀压力仍是困扰欧洲经济的主要因素。

美洲制造业弱势下探，PMI 继续下降。2023 年 1 月份，美洲制造业 PMI 为 47.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 8 个月环比下降，连续 3 个月运行在 50% 以下，再次刷新自 2020 年 6 月以来的新低记录，显示美洲制造业继续弱势下探，下行压力仍然较大。

美国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

1 月，美国制造业持续下行给美洲和全球经济带来不利影响，ISM 报告显示，美国制造业 PMI 为 47.4%，较上月下降 1 个百分点，连续 5 个月环比下降，连续 3 个月低于 50%。

2、预期 23 年铜精矿供应宽松

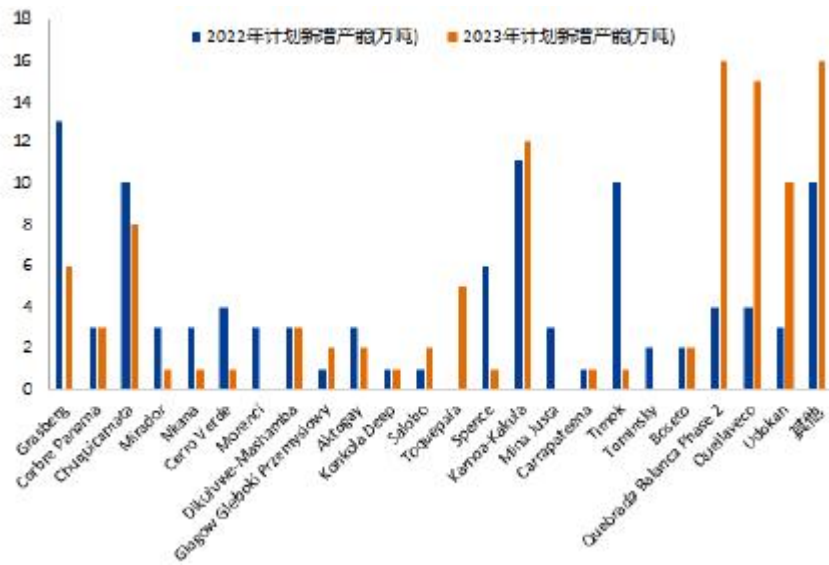
全球铜矿产量保持增长，2022 年全球铜矿产量达到 2200 万吨，较去年增长 3.77%，2023 年供给端预计仍将保持增长，从铜矿企业投产计划来看，2023 年预计仍将有近 109 万吨新增产能，较 2022 年新增产能同比增加 4.8%。考虑老矿山品位下降、短期罢工扰动等因素，预计铜矿增量有望达到 80-90 万吨。

全球矿山产量



数据来源: wind

部分矿企新增产能



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。

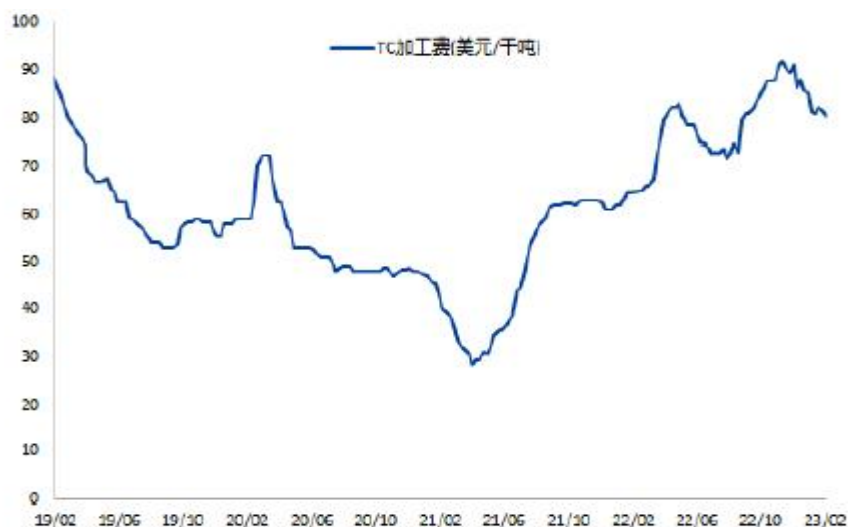
2022年12月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

从加工费来看，也印证了 2023 年铜矿供给将维持较宽松状态，CSPT 对 2023 年第一季度的 TC 保持在每吨 93 美元和，与 2022 年四季度持平。

铜精矿 TC 维持高位



数据来源：wind

三、后市行情研判

宏观面，国家统计局发布数据，中国 1 月 CPI 同比 2.1%，较前值 1.8%微涨，环比上涨 0.8%，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。全球制造业 PMI 结束连降走势，较上月上升，意味着自 2022 年

下半年以来的全球经济持续下探趋势有所缓解，1月中国制造业加快回升为全球经济止降趋稳贡献了主要力量，欧元区制造业持续小幅回升也有助于缓解全球经济下行压力。

基本面，2022年全球铜矿产量达到2200万吨，较去年增长3.77%，2023年供给端预计仍将保持增长，从铜矿企业投产计划来看，2023年预计仍将有近109万吨新增产能，较2022年新增产能同比增加4.8%。从加工费来看，也印证了2023年铜矿供给将维持较宽松状态，CSPT对2023年第一季度的TC保持在每吨93美元和，与2022年四季度持平。

盘面看22年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月中下旬开始一个多月震荡整理，1月初下探60日线附近，得到支撑后强势上涨，走出一波多头行情，春节假期后冲高回落。

四、交易策略建议

暂时观望

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。