

通胀数据向好，沪铜短期维持震荡

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年1月16日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

中国2022年12月CPI涨幅平稳，食品烟酒类价格同比上涨3.7%，为影响上涨的主要因素。美国2022年12月未季调CPI同比升6.5%，价格上涨压力开始在逐渐减轻。日本基准债券收益率首次升破政策区间上限。这将考验日本央行是否会结束超宽松货币政策。中国铜冶炼厂粗炼费（TC）和精炼费（RC）继续下降，沪铜库存回升明显，LME铜库存保持低位。2022年，我国新能源汽车产销分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%，新能源汽车逐步进入全面市场化拓展期。铜价短期内或维持在68500-69000元/吨附近震荡，短期不宜追高。

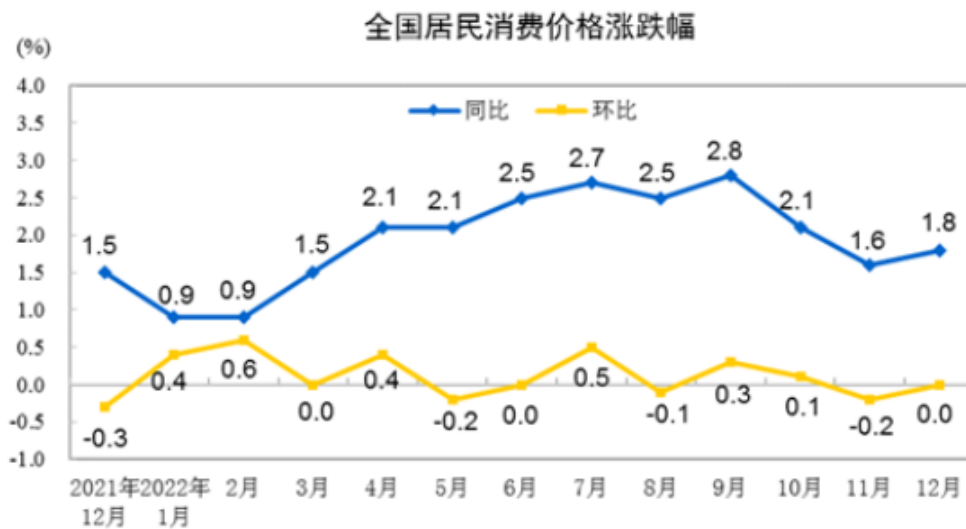
风险提示：美联储政策变化超预期，新冠疫情变化超预期，铜需求变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

国家统计局公布数据显示，2022年12月，全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.8%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；其中，城市上涨1.8%，农村上涨1.8%；食品价格上涨4.8%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨2.6%，服务价格上涨0.6%。

图一、全国居民消费价格涨跌幅

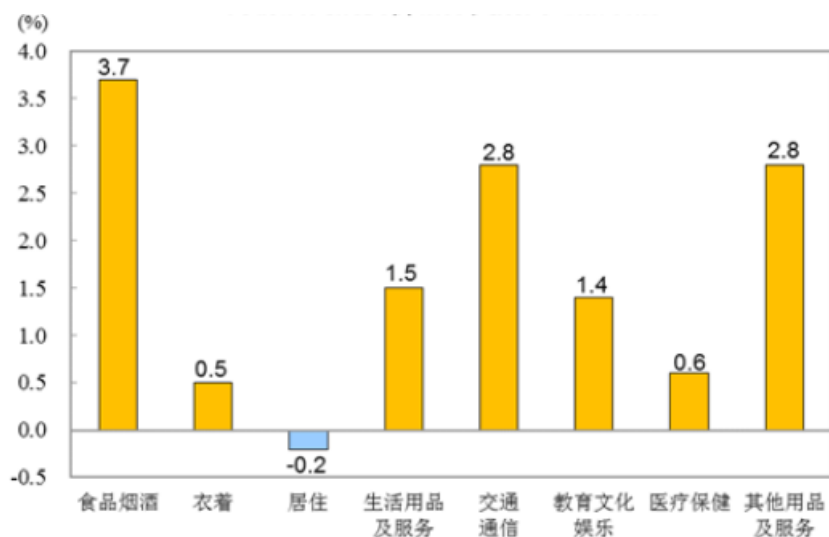


（国家统计局）

12月份，食品烟酒类价格同比上涨3.7%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约1.05个百分点。其他七大类价格同比六涨一降。其中，交通通信、其他用品及服务、生活用品及服务价格分别上涨2.8%、2.8%和1.5%，教育文化娱乐、医疗保健、衣着价格分别上涨1.4%、0.6%和0.5%；居住价格下降0.2%。

图二、12月份居民消费价格分类别同比涨跌幅

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(国家统计局)

1月13日，海关总署数据，2022年中国货物贸易进出口总值42.07万亿元人民币，比2021年增长7.7%，规模再创历史新高。其中，出口增长10.5%，进口增长4.3%。至此，中国已连续6年保持货物贸易第一大国地位。

美国劳工部12月的通胀报告显示，通胀在2022年年中达到40年来最快增速后，价格上涨压力开始在逐渐减轻。美国2022年12月未季调CPI同比升6.5%，预期升6.5%，前值升7.1%；季调后CPI环比降0.1%，预期持平，前值升0.1%。未季调核心CPI同比升5.7%，预期升5.7%，前值升6%；核心CPI环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.2%。

日本10年期国债收益率涨3个基点至0.53%。自日本央行上个月意外决定扩大交易区间以来，日本基准债券收益率首次升破政策区间上限。这将考验日本央行是否会结束超宽松货币政策。

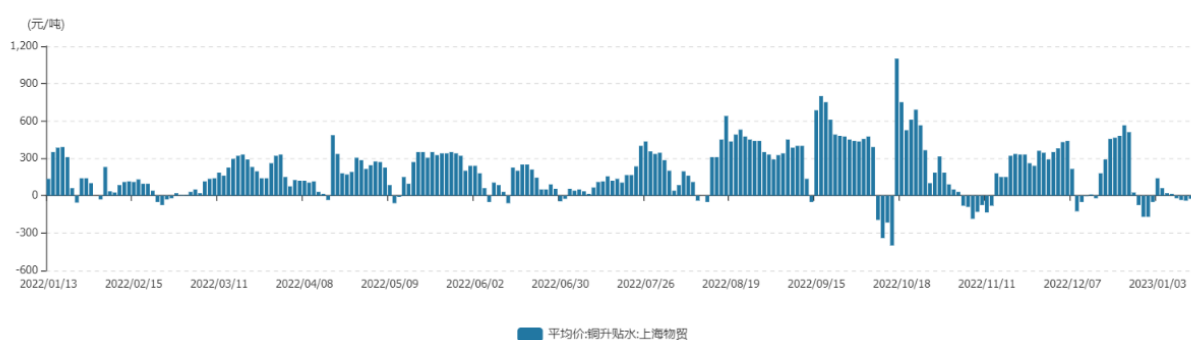
2、现货数据

1月13日，上海物贸铜平均价为68,600，长江有色市场1#电解铜平均价为68,740元/吨，较上一交易日增加210元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

货价格分别为72,120元/吨、68,460元/吨、68,570元/吨、68,520元/吨。1月13日，电解铜升贴水维持在平水附近，较上一交易日上涨25元/吨。2023年1月中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为81.1美元/干吨，精炼费（RC）为8.11美分/磅。1月13日，上海物贸精炼铜价格为68,600元/吨，广东南海地区废铜价格为62,200元/吨，精废价差为180元/吨。

图三、铜升贴水



(Wind 华龙期货)

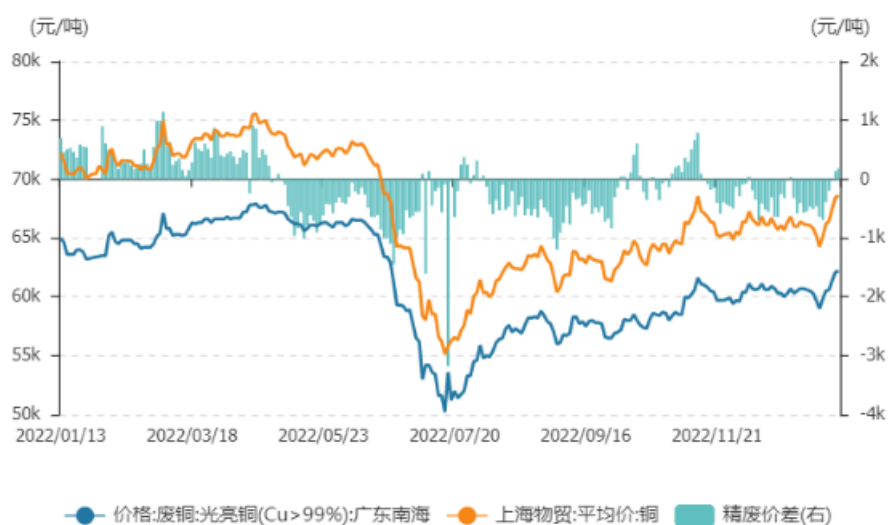
图四、中国铜冶炼厂加工费



(Wind 华龙期货)

图五、精废铜价差

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

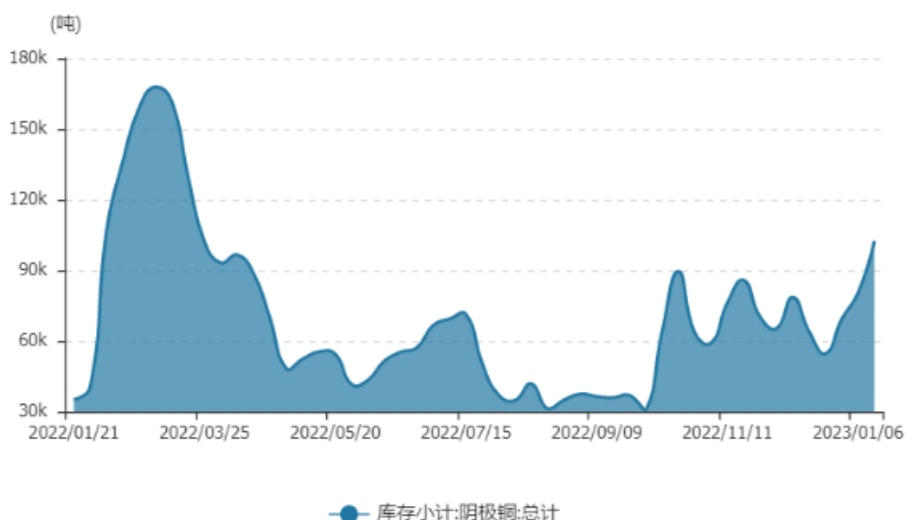


(Wind 华龙期货)

3、库存

1月13日，上海期货交易所阴极铜库存为102,493吨，较上一周增加22,095吨。1月13日，LME铜库存为83,850吨，较上一交易日减少700吨，注销仓单占比为22.9%。

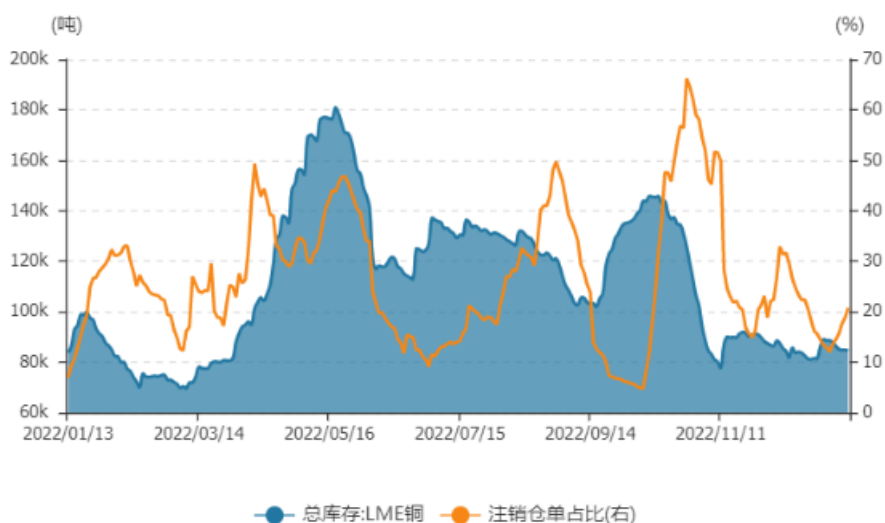
图六、沪铜库存



(Wind 华龙期货)

图七、LME铜库存

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)

4、汽车产销

中国汽车工业协会数据显示，2022年，我国汽车产销分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比增长3.4%和2.1%，全年实现小幅增长。我国汽车产销总量已连续14年居全球第一。2022年，我国新能源汽车产销分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%，新能源汽车逐步进入全面市场化拓展期。2022年12月当月，新能源汽车产销分别达到79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%。

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。**