

和合期货沪铜周报（20230213--20230217）



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13--2月17日，沪铜指数总成交量70.2万手，较上周减少1.6万手，总持仓量41.5万手，较上周减仓0.2万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68880，与上周收盘价上涨0.54%。

二、影响因素分析

1、宏观面

银行存款利率不断下调，但我国住户部门的存款规模却大幅飙升。人民银行近日发布的最新数据显示，2023年1月份我国人民币存款增加6.87万亿元，同比多增3.05万亿元，其中，住户存款就增加了6.2万亿元，创下单月历史新高。事实上，2022年居民存款就已经大幅增长，去年全年住户存款增加17.9万亿元，比2021年的9.9万亿元多增了8万亿元，其中活期存款大约增加了4.09万亿，

定期存款增加了 13.81 万亿。

2000年01月-2022年12月银行个人存款总额



数据来源：野天鹅网

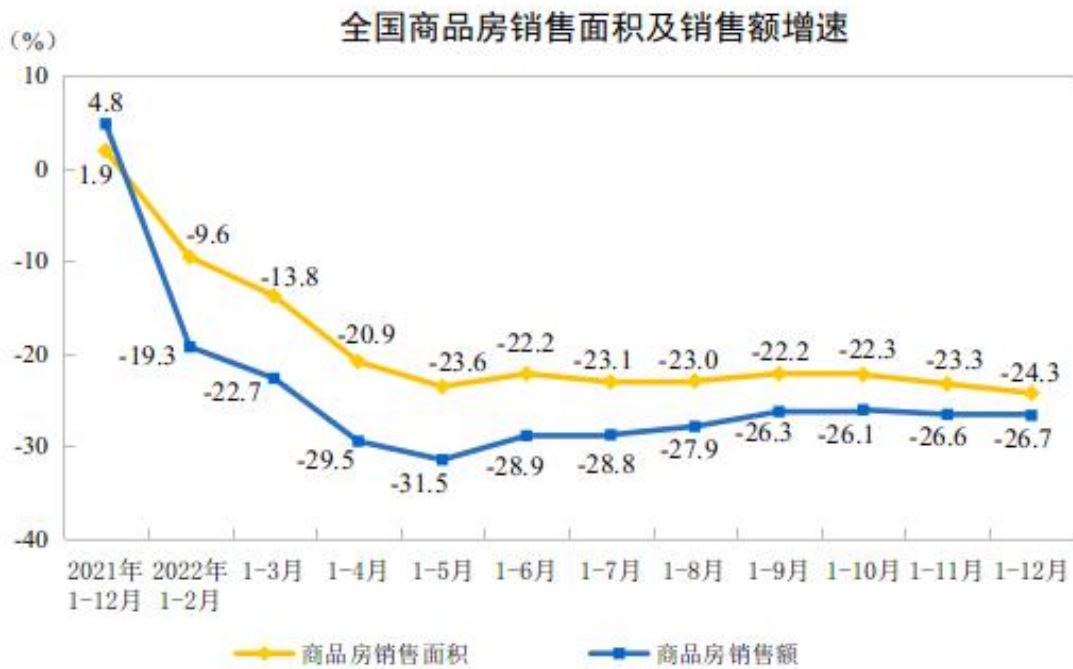
2000年01月-2022年12月银行个人存款总额同比增长率



数据来源：野天鹅网

专家表示，居民超额储蓄主要来源于三个方面：一是经济大环境不景气和散点疫情频发下居民消费不振，预防性储蓄高增；二是地产风险扩散后居民购房意愿低迷，相关资金回流至银行表内；三是 2022 年底银行理财的赎回潮导致大量低风险偏好的理财资金回归储蓄。

2022 年，商品房销售面积 135837 万平方米，比上年下降 24.3%，其中住宅销售面积下降 26.8%。商品房销售额 133308 亿元，下降 26.7%，其中住宅销售额下降 28.3%。

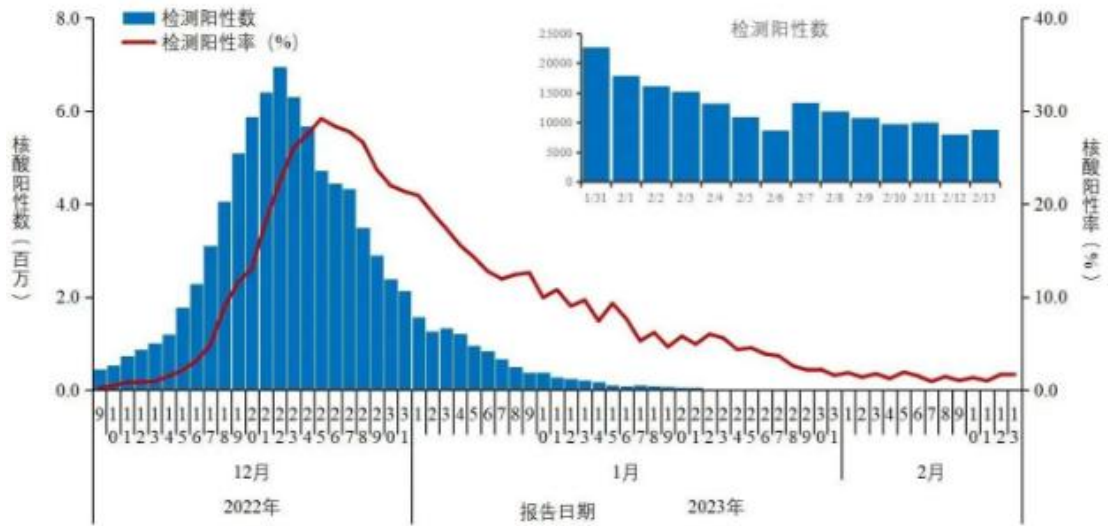


数据来源：国家统计局

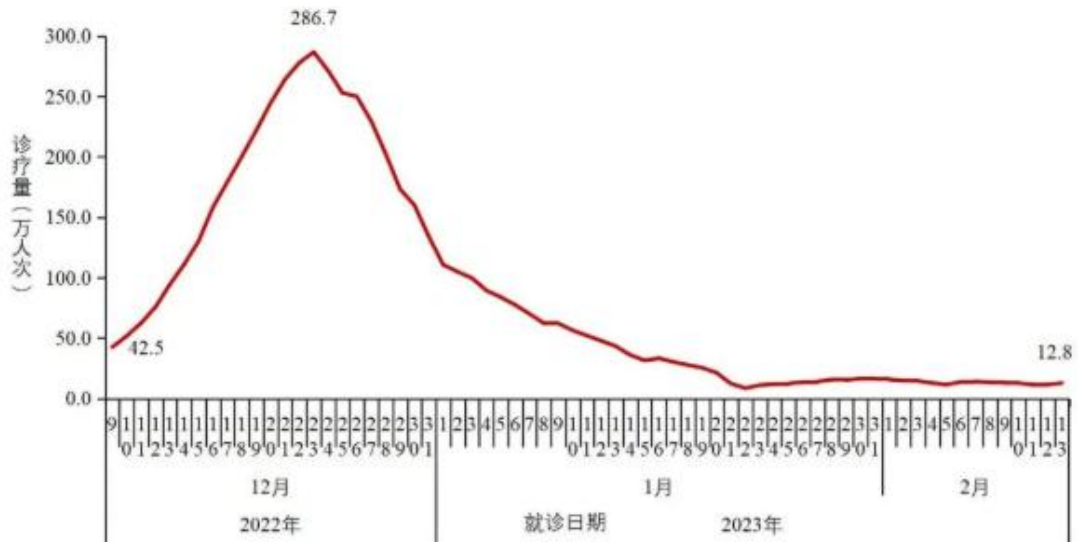
房地产销售面积和金额大幅下滑，是居民储蓄存款大幅上升的重要因素，另外，疫情频发下居民消费不振，也是居民储蓄存款大幅上升的重要因素。23 年随着疫情全面好转，消费可能迎来全方位反弹。

中共中央政治局常务委员会 2 月 16 日召开会议表示，2022 年 11 月以来，我们围绕“保健康、防重症”，不断优化调整防控措施，较短时间实现了疫情防控平稳转段，2 亿多人得到诊治，近 80 万重症患者得到有效救治，新冠死亡率保持在全球最低水平，取得疫情防控重大决定性胜利，创造了人类文明史上人口大国成功走出疫情大流行的奇迹。会议强调，当前全国疫情防控形势总体向好，平稳进入“乙类乙管”常态化防控阶段。

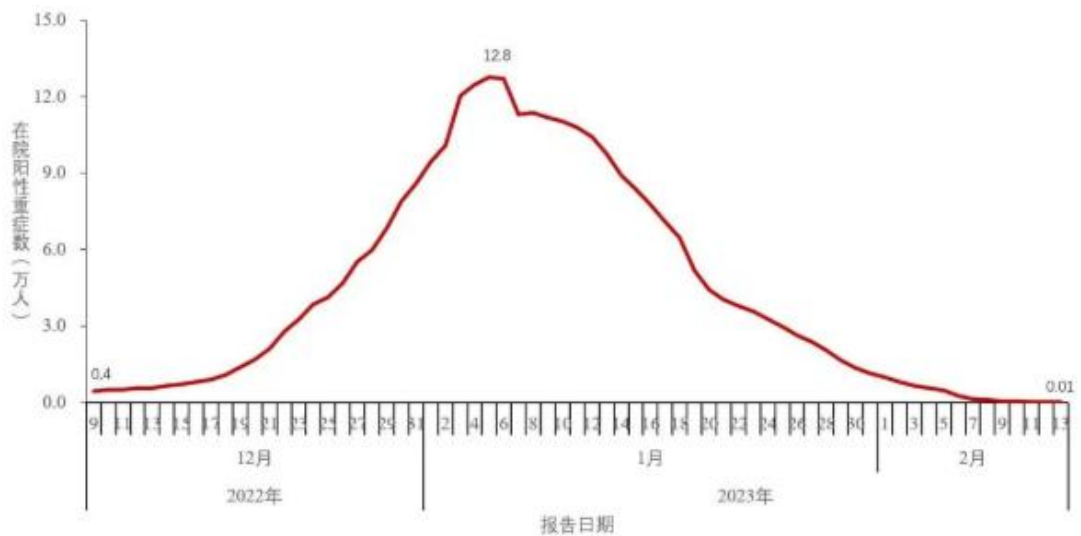
全国报告人群新冠病毒核酸检测结果



全国发热门诊（诊室）诊疗人数变化趋势



新冠病毒感染阳性重症患者变化



数据来源：中国疾病预防控制中心

消费可能迎来全方位反弹，房地产数据也开始回升。1月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。

1月70个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	累计	城市	环比	同比	累计
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北京	100.4	105.2	105.2	唐山	100.1	97.4	97.4
天津	100.3	97.0	97.0	秦皇岛	99.7	94.4	94.4
石家庄	100.1	97.6	97.6	包头	99.9	95.5	95.5
太原	100.2	95.6	95.6	丹东	100.1	96.0	96.0
呼和浩特	99.7	96.7	96.7	锦州	99.5	96.2	96.2
沈阳	99.6	95.0	95.0	吉林	99.2	95.4	95.4
大连	99.9	95.2	95.2	牡丹江	99.8	97.0	97.0
长春	99.5	95.0	95.0	无锡	99.7	99.1	99.1
哈尔滨	99.6	93.0	93.0	徐州	100.2	98.4	98.4
上海	100.7	104.2	104.2	扬州	100.4	97.6	97.6
南京	100.0	100.2	100.2	温州	99.0	92.1	92.1
杭州	100.4	106.5	106.5	金华	99.8	97.6	97.6
宁波	100.6	101.9	101.9	蚌埠	100.4	97.7	97.7
合肥	100.7	102.4	102.4	安庆	100.2	95.7	95.7
福州	100.2	97.5	97.5	泉州	99.5	96.3	96.3
厦门	99.7	96.1	96.1	九江	100.2	98.3	98.3
南昌	100.3	101.7	101.7	赣州	99.9	99.7	99.7
济南	99.8	101.6	101.6	烟台	99.9	98.2	98.2
青岛	100.4	101.5	101.5	济宁	99.8	95.6	95.6
郑州	100.2	97.0	97.0	洛阳	99.5	95.0	95.0
武汉	100.2	94.3	94.3	平顶山	99.4	97.0	97.0
长沙	100.3	103.4	103.4	宜昌	99.5	94.8	94.8
广州	99.8	99.7	99.7	襄阳	99.7	96.0	96.0
深圳	99.8	99.1	99.1	岳阳	100.1	91.9	91.9
南宁	99.9	96.0	96.0	常德	99.5	94.4	94.4
海口	99.9	100.9	100.9	韶关	100.2	97.4	97.4
重庆	100.3	99.4	99.4	湛江	100.6	93.0	93.0
成都	100.6	108.6	108.6	惠州	99.6	97.1	97.1
贵阳	99.6	97.9	97.9	桂林	100.1	95.5	95.5
昆明	100.3	96.9	96.9	北海	100.4	90.2	90.2
西安	100.2	102.2	102.2	三亚	100.3	98.8	98.8
兰州	99.9	94.4	94.4	泸州	99.4	95.6	95.6
西宁	100.5	97.3	97.3	南充	100.5	98.2	98.2
银川	100.1	100.9	100.9	遵义	100.2	99.5	99.5
乌鲁木齐	100.3	101.8	101.8	大理	99.4	95.3	95.3

数据来源：国家统计局

2、预期23年铜精矿供应宽松，新能源汽车增速回落

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

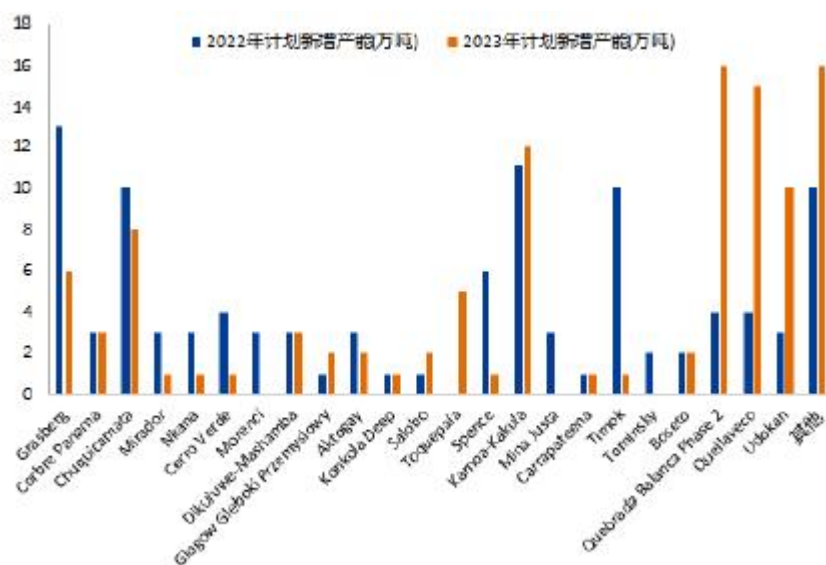
计仍将有近 109 万吨新增产能，较 2022 年新增产能同比增加 4.8%。考虑老矿山品位下降、短期罢工扰动等因素，预计铜矿增量有望达到 80-90 万吨。

全球矿山产量



数据来源: wind

部分矿企新增产能



数据来源: wind

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

由于新能源汽车补贴政策退坡, 同时叠加市场价格波动明显等因素影响, 1月, 新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆环比分别下降 46.6%和 49.9%, 同比分别下降 6.9%和 6.3%, 市场占有率达到 24.7%。



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面，由于 22 年经济大环境不景气和散点疫情频发下居民消费不振，同时，地产风险扩散后居民购房意愿低迷，导致我国住户部门的存款规模却大幅飙升。随着疫情平稳进入“乙类乙管”常态化防控阶段，我国疫情全面好转，消费可能迎来全方位反弹。房地产数据也稍显暖意，1 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加，一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。

基本面，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。由于新能源汽车补贴政策退坡，同时叠加市场价格波动明显等因素影响，1 月，新能源汽车产销同比分别下降 6.9%和 6.3%。

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，近日在 68000 附近止跌企稳。

四、交易策略建议

谨慎偏多

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。