

# 和合期货沪铜周报（20230306--20230310）



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)

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

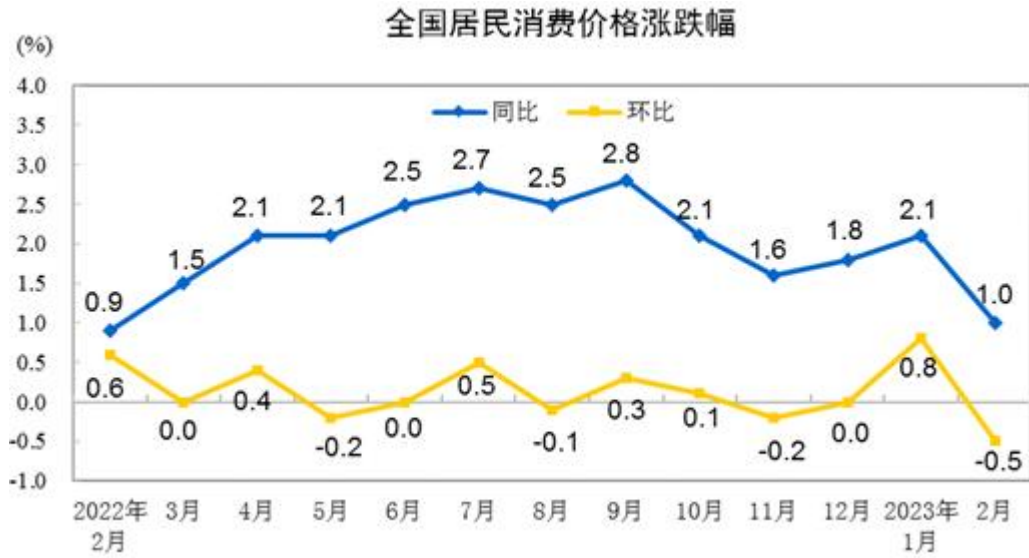
3月6--3月10日，沪铜指数总成交量71.9万手，较上周减少14.1万手，总持仓量41.4万手，较上周减仓1.3万手，沪铜主力震荡回落，主力合约收盘价68810，与上周收盘价下跌1.45%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

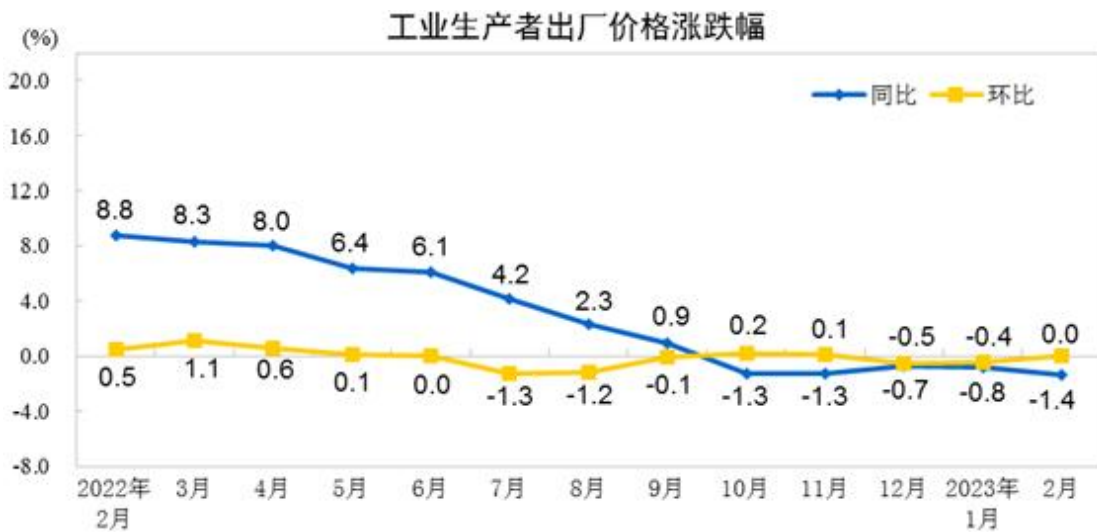
2月份，受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响，居民消费价格环比有所下降，同比涨幅回落。据测算，在2月份1.0%的CPI同比涨幅中，上年价格变动的翘尾影响约为0.7个百分点，新涨价影响约为0.3个百分点。扣除食

品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点。

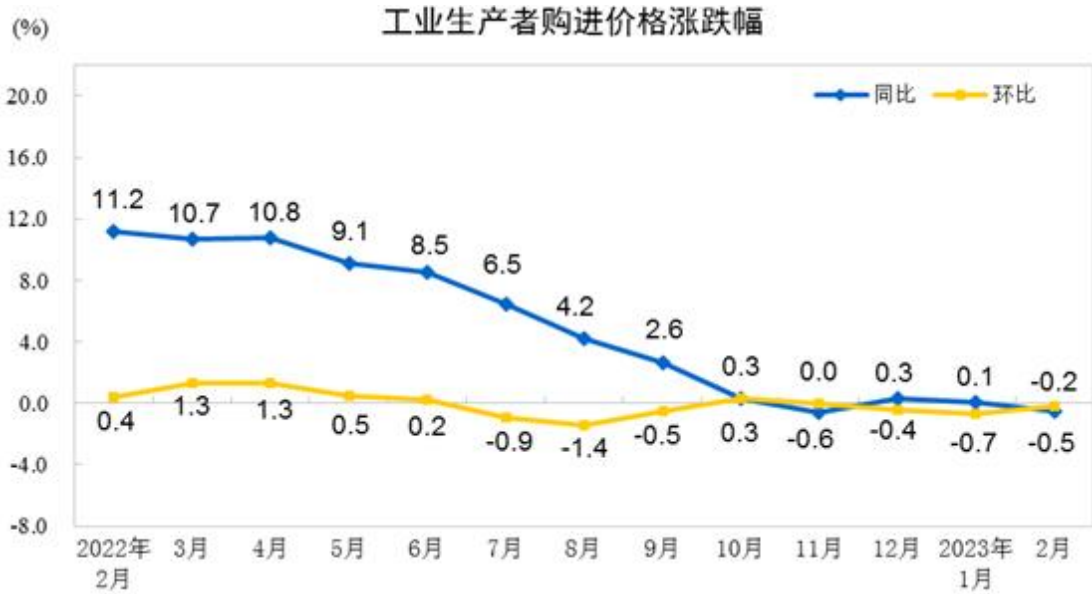


数据来源：国家统计局

2023 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.2%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%。



数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

2月份，工业企业生产恢复加快，市场需求有所改善，PPI 环比持平；受上年同期对比基数较高影响，同比继续下降。金属相关行业市场预期向好、需求有所恢复，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.7%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.0%。

3月7日海关总署发布数据显示，按人民币计价，今年前2个月，我国进出口总值 6.18 万亿元人民币，同比微降 0.8%。按美元计价，今年前2个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，下降 8.3%。

#### 按美元计价前 2 个进出口总值

单位：亿美元

项 目	1至2月累计	1至2月累计与去年同期同比增减±%
进出口总值	8,957.2	-8.3
出口总值	5,063.0	-6.8
进口总值	3,894.2	-10.2
进出口差额	1,168.9	-

注：进出口差额值为“+”表示出口大于进口；为“-”表示出口小于进口。

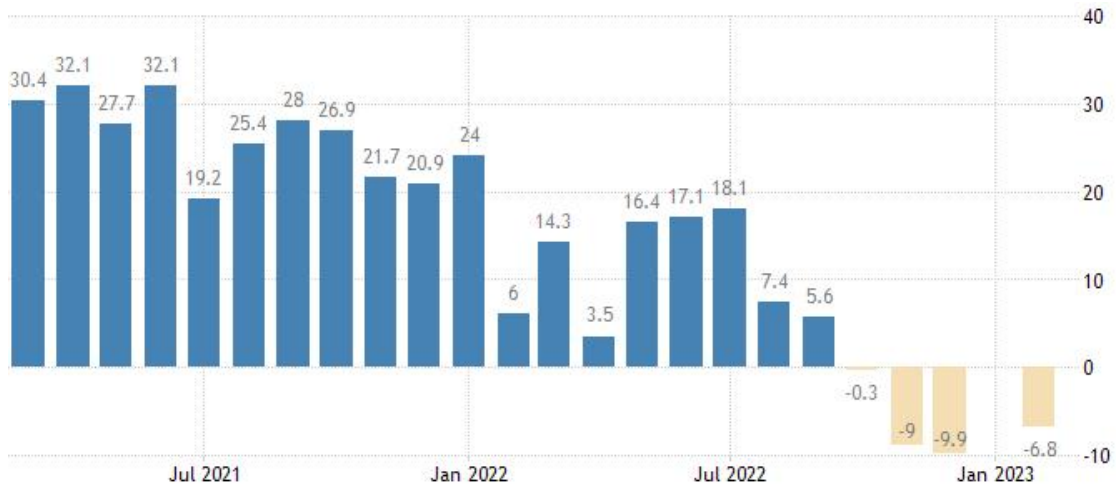
数据来源：国家统计局

前2个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 9519.3 亿元，增长 9.6%，占我外贸总值的 15.4%。其中，对东盟出口 5700 亿元，增长 17.9%；自东盟进口 3819.3 亿元，下降 0.9%；欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 8510.9 亿元，下降 2.6%，占 13.8%，其中，对欧盟出口 5528.3 亿元，下降 5%，自欧盟进口 2982.6 亿元，增长 2.1%；美国为我第三大贸易伙伴，我与美

国贸易总值为 7029.8 亿元，下降 10.6%，占 11.4%，其中，对美国出口 4941.1 亿元，下降 15.2%，自美国进口 2088.7 亿元，增长 2.8%；日本为我第四大贸易伙伴，我与日本贸易总值为 3449.2 亿元，下降 5.7%，占 5.6%。其中，对日本出口 1835.6 亿元，增长 6.7%，自日本进口 1613.6 亿元，下降 16.8%。

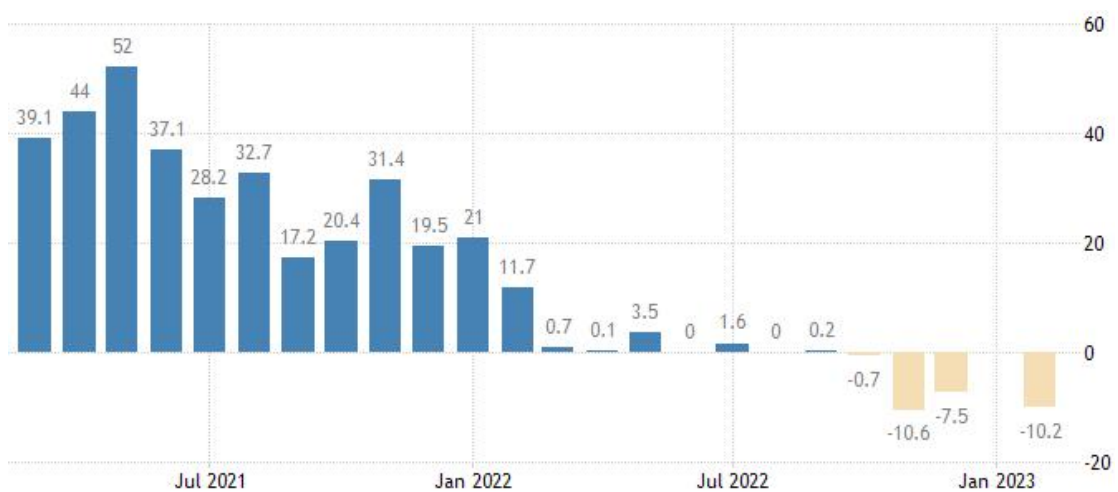
同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 2.12 万亿元，增长 10.1%。其中，出口 1.25 万亿元，增长 15.2%；进口 8693.9 亿元，增长 3.6%。

我国出口数据同比回落



数据来源：全球经济指标数据网

我国进口数据同比回落



数据来源：全球经济指标数据网

## 2、近期铜加工费下滑，下游空调行业预期好转

2023 年前两个月加工费持续下滑，短期原矿供应可能不及预期。截至 2023 年 2 月 24 日，进口铜矿 TC 为 77.1 美元/吨，较 2022 年 11 月的阶段性高点 91 美元/吨大幅回调。导致加工费持续下降的原因，主要是受到拉丁美洲抗议、港

口失火和印尼气象灾害等海外供应扰动的影响，原矿供应量不及预期。

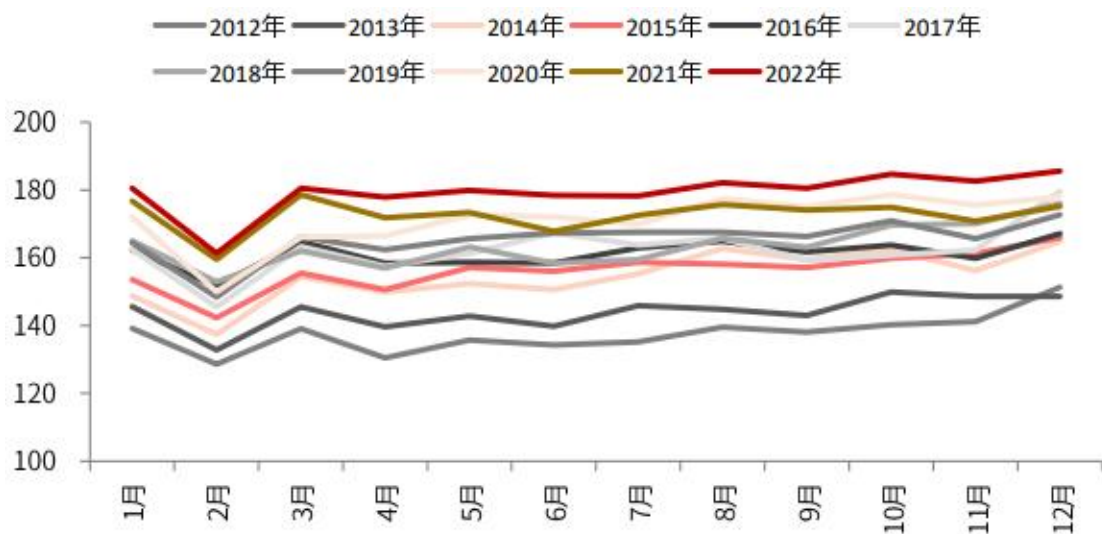
### 我国铜加工费 TC 回落



数据来源: wind

卫星监测数据显示，2023 年 2 月份全球铜冶炼活动下降，下降集中在非洲，当地七家冶炼厂中有三家在最近几个月来一直没有活动迹象。用于衡量冶炼厂活动的全球铜分散指数为 49.5，低于 1 月份的 50.1——这也是 2022 年 1 月以来的最高值。当分散指数位于 50 时，标志着冶炼厂活动位于过去 12 个月的平均水平，2 月份非洲的分散指数为 41.6%，比 1 月份下降了 10.9 点。

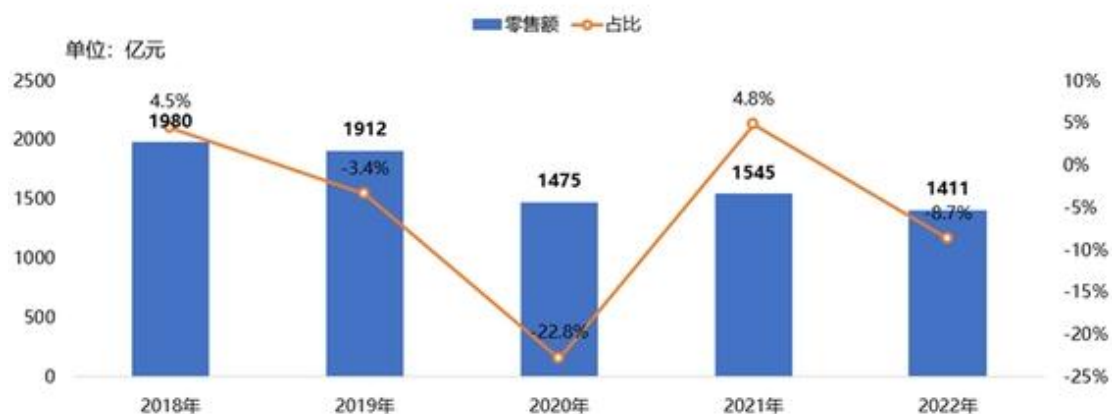
### 全球精炼铜产量月产量 (万吨)



数据来源: wind

空调行业在 2022 全年一直承受着内外销增长难的双重压力，海关总署数据显示，22 年 1-12 月空调出口累计 4592 万台，同比下滑 13.0%，出口额也出现 3.4% 的下滑，全国家用电器工业信息中心数据显示，22 年 1-12 月累计国内销售规模同比 2021 年下滑 8.4%，较 2020 年下降了 4.5%。

近年空调国内市场销售变化（零售额）



数据来源：wind

2023 年疫情好转，从三月份的排产数据来看，空调企业对于 2023 年是有一定信心的，尤其是内销市场，3 月内销排产 948 万台，较去年同期内销实绩上涨 14.4%，3 月出口排产 802.5 万台，较去年同期出口实绩下滑 4.3%。

### 三、后市行情研判

宏观面，2 月份，受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响，居民消费价格环比有所下降，同比涨幅回落。2 月份，工业企业生产恢复加快，市场需求有所改善，金属相关行业市场预期向好、需求有所恢复，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.7%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.0%。进出口方面继续下降，主要是对欧美发达经济体回落明显，进一步家具欧美经济衰退预期。

基本面，导致加工费持续下降的原因，主要是受到拉丁美洲抗议、港口失火和印尼气象灾害等海外供应扰动的影响，原矿供应量不及预期。随着疫情好转，从三月份的排产数据来看，空调企业对于 2023 年是有一定信心的，尤其是内销市场。

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，2 月中旬开始盘面大幅震荡。

## 四、交易策略建议

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。