

和合期货沪铜周报（20230313--20230317）



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

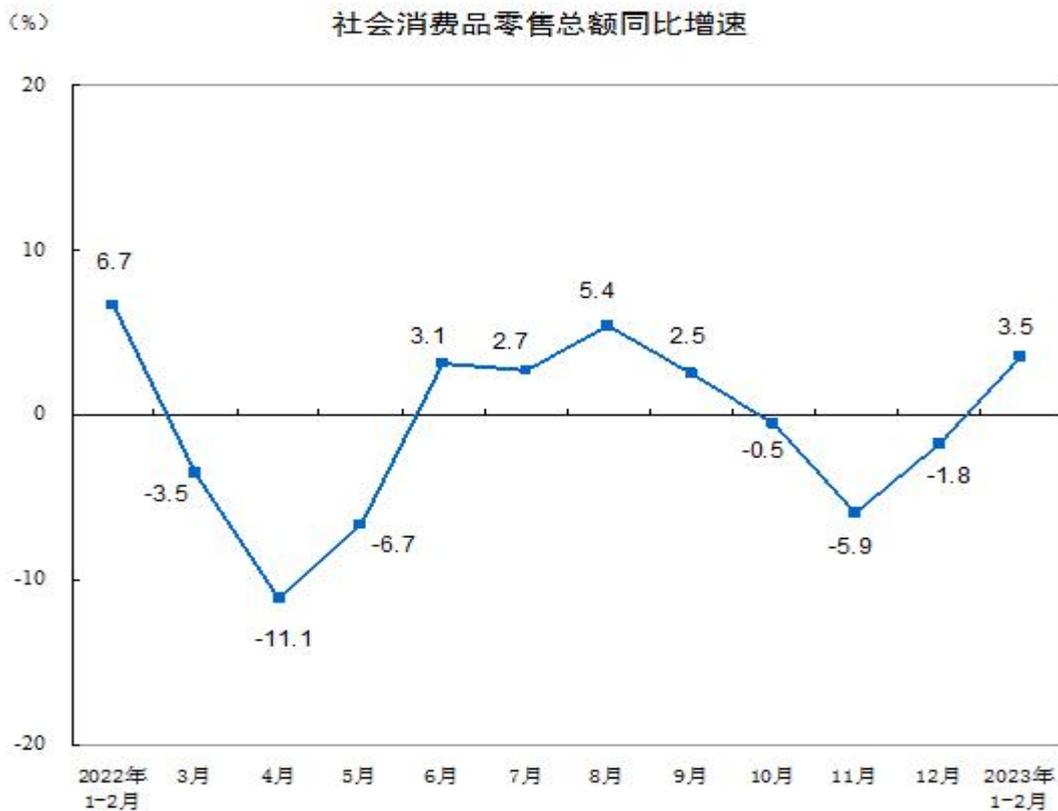
2、沪铜本周成交情况

3月13--3月17日，沪铜指数总成交量118.6万手，较上周增加41.9万手，总持仓量41.9万手，较上周增仓0.5万手，沪铜主力震荡回落，主力合约收盘价67220，与上周收盘价下跌2.31%。

二、影响因素分析

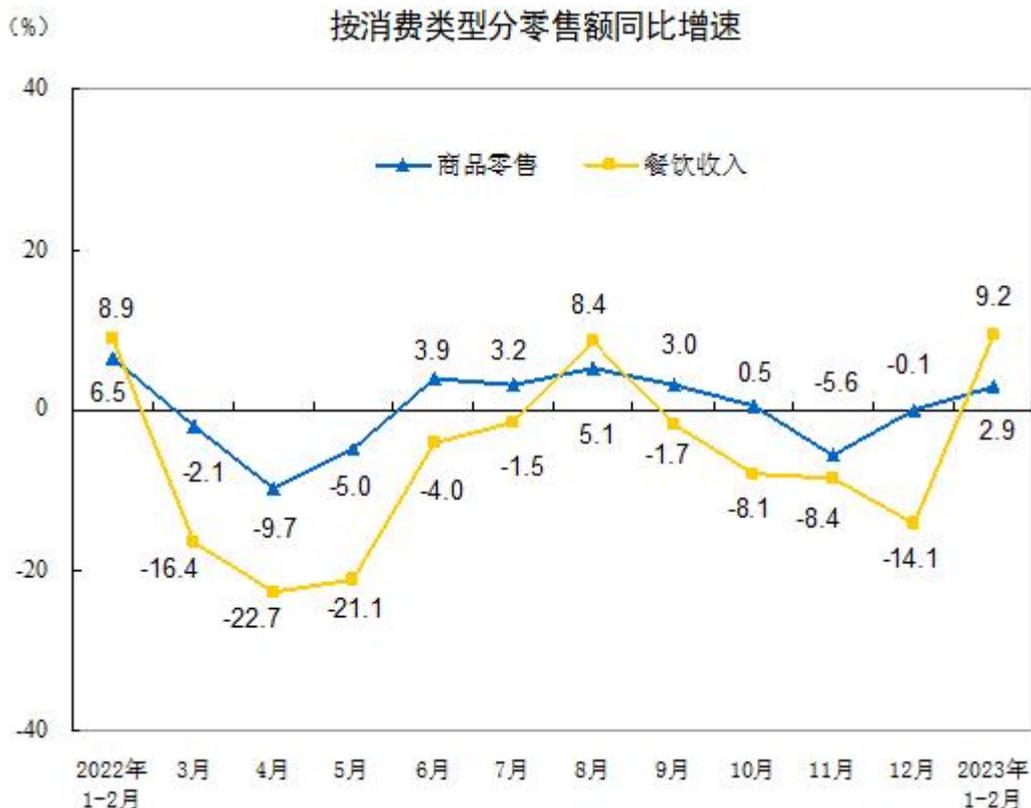
1、宏观面

1—2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额70409亿元，增长5.0%。



数据来源：国家统计局

按消费类型分，1—2月份，商品零售 68638 亿元，同比增长 2.9%；餐饮收入 8429 亿元，增长 9.2%。



数据来源：国家统计局

市场销售增速由负转正。在疫情影响逐步消退、促消费政策持续发力等因素作用下，1—2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%，扭转了2022年10月以来连续三个月下降的趋势，在上年同期较高基数基础上持续恢复。

1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%。其中，民间固定资产投资29420亿元，同比增长0.8%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%。

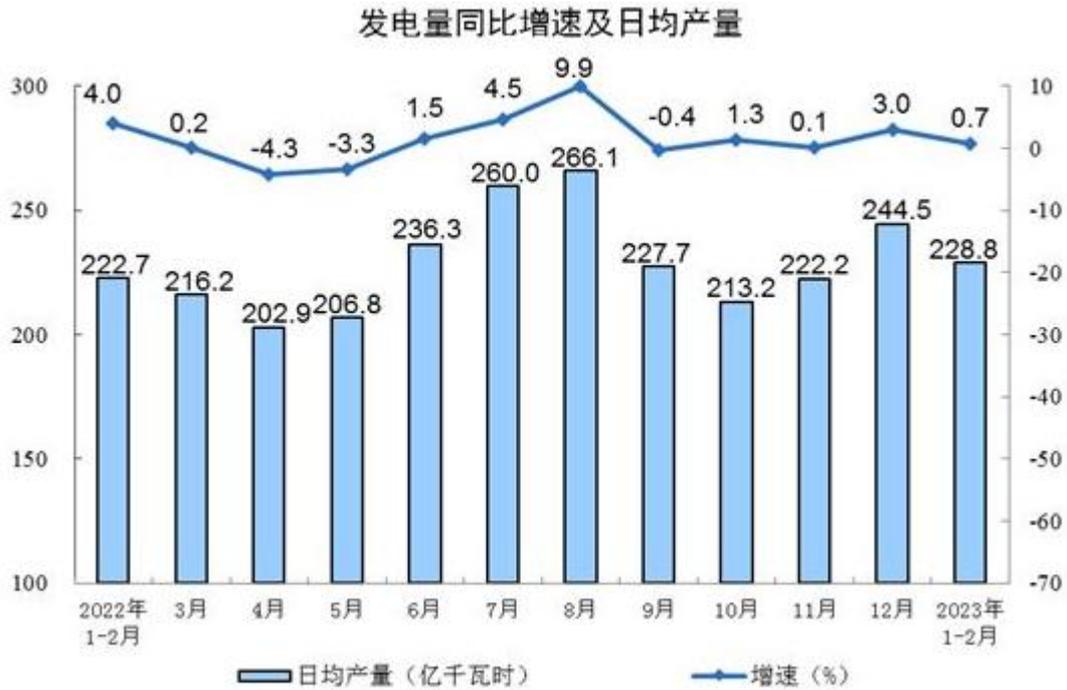


数据来源：国家统计局

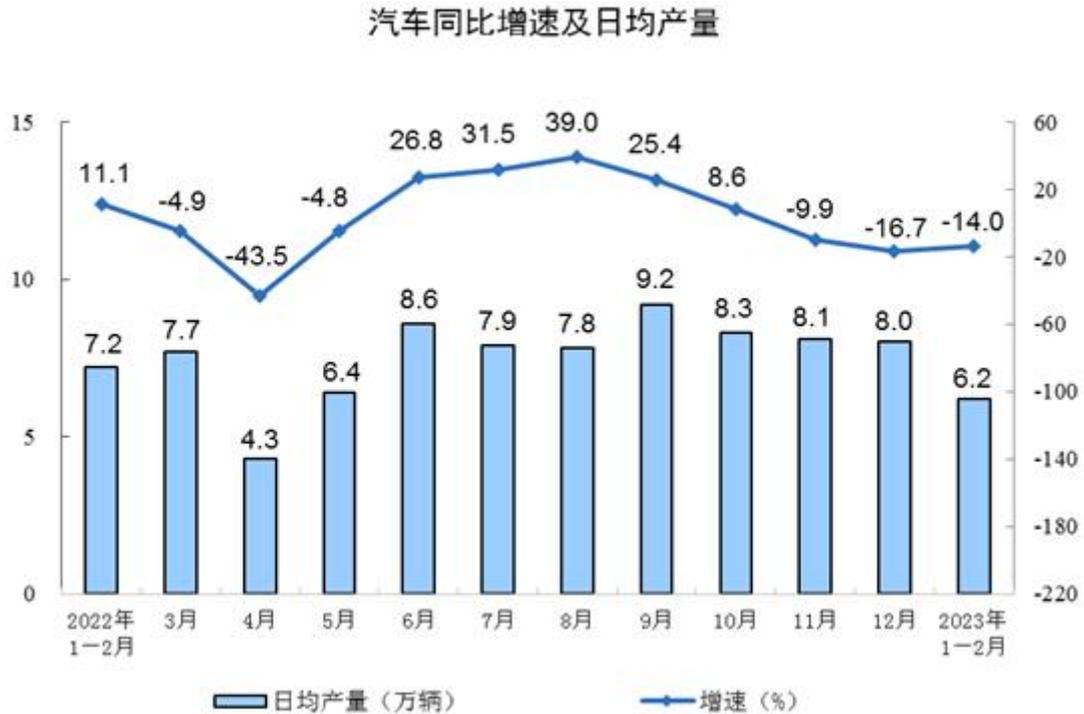
1—2月份，规模以上工业增加值同比实际增长2.4%。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.12%。



数据来源：国家统计局



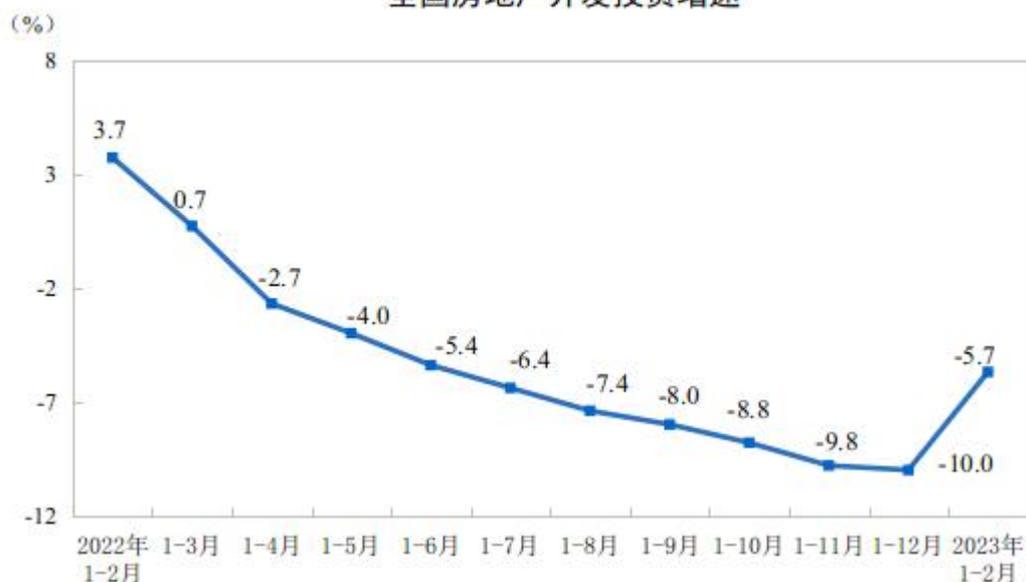
数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

1—2 月份，全国房地产开发投资 13669 亿元，同比下降 5.7%；其中，住宅投资 10273 亿元，下降 4.6%。

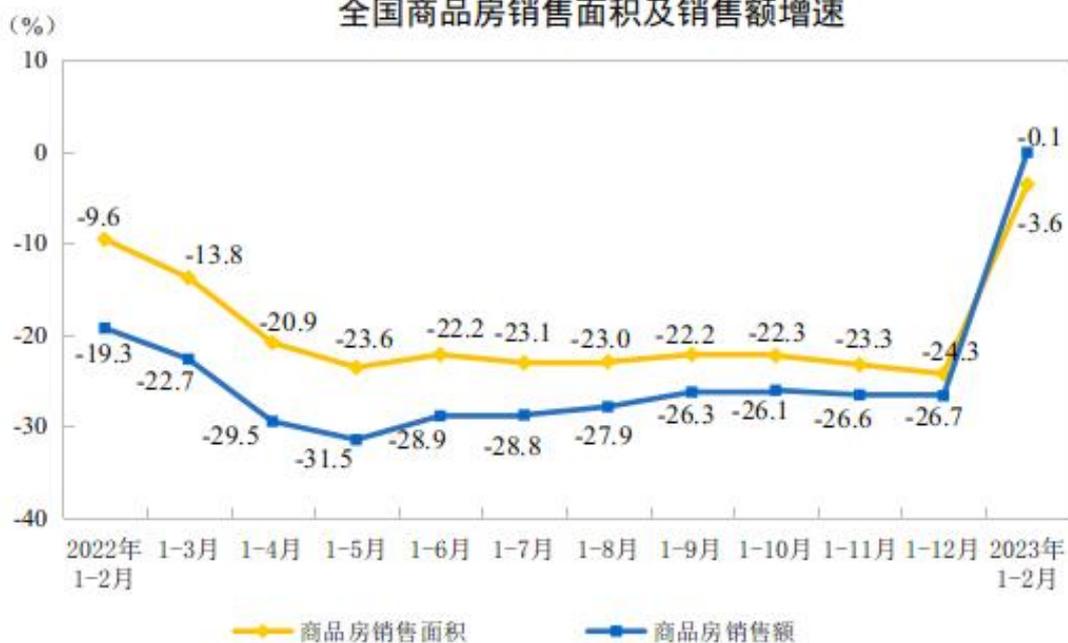
全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

1—2 月份，商品房销售面积 15133 万平方米，同比下降 3.6%，其中住宅销售面积下降 0.6%。商品房销售额 15449 亿元，下降 0.1%，其中住宅销售额增长 3.5%。

全国商品房销售面积及销售额增速



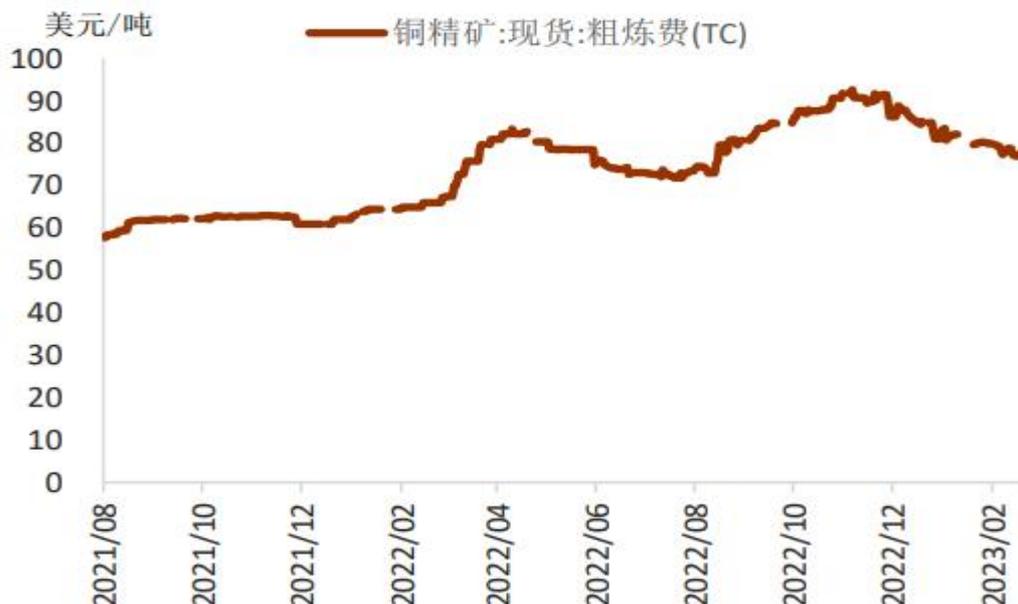
数据来源：国家统计局

2、近期铜加工费下滑，下游房地产预期好转降幅收窄

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。

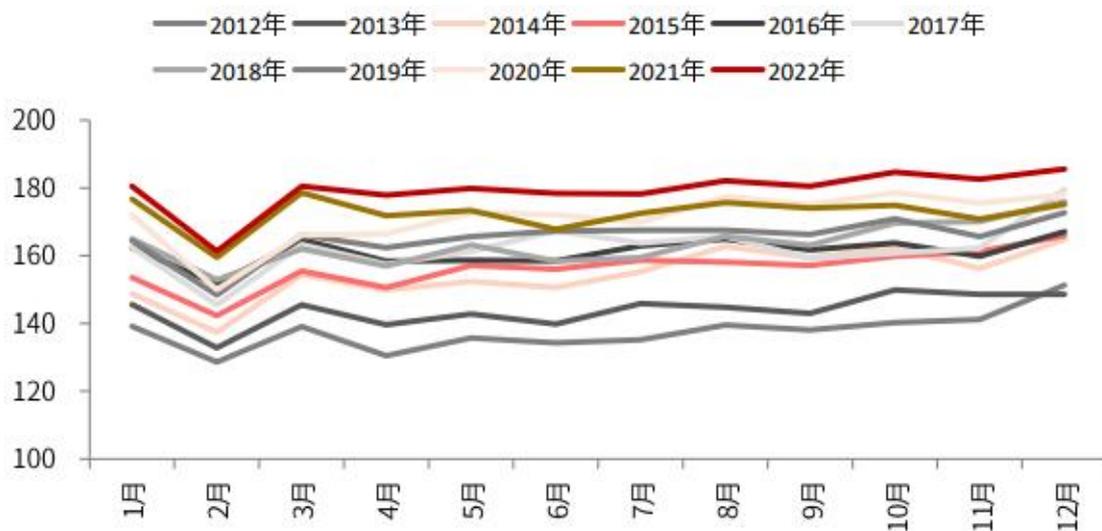
我国铜加工费 TC 回落



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。

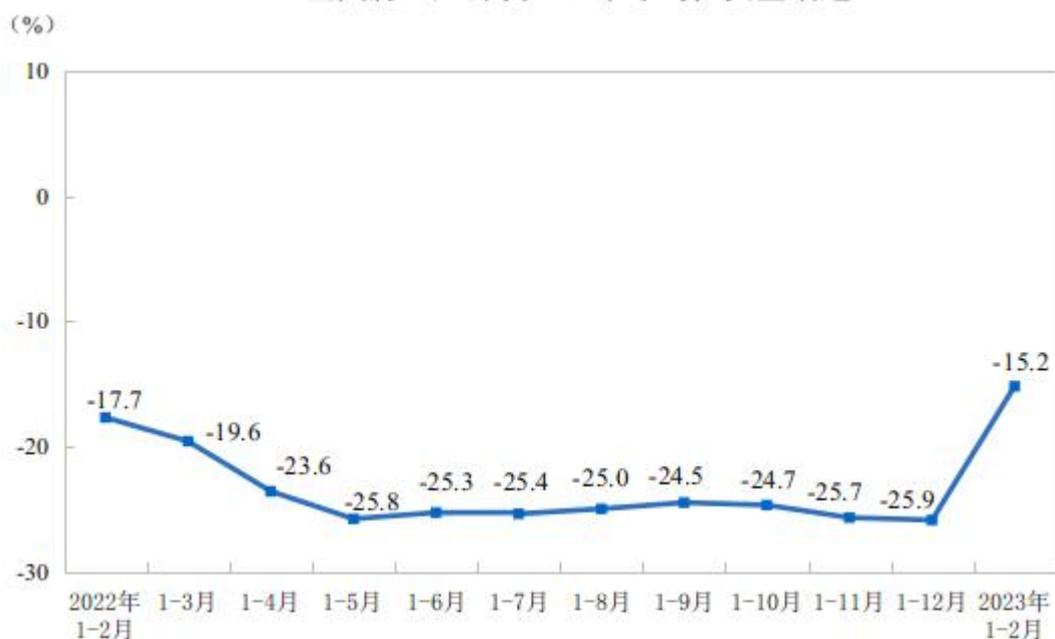
全球精炼铜产量月产量 (万吨)



数据来源: wind

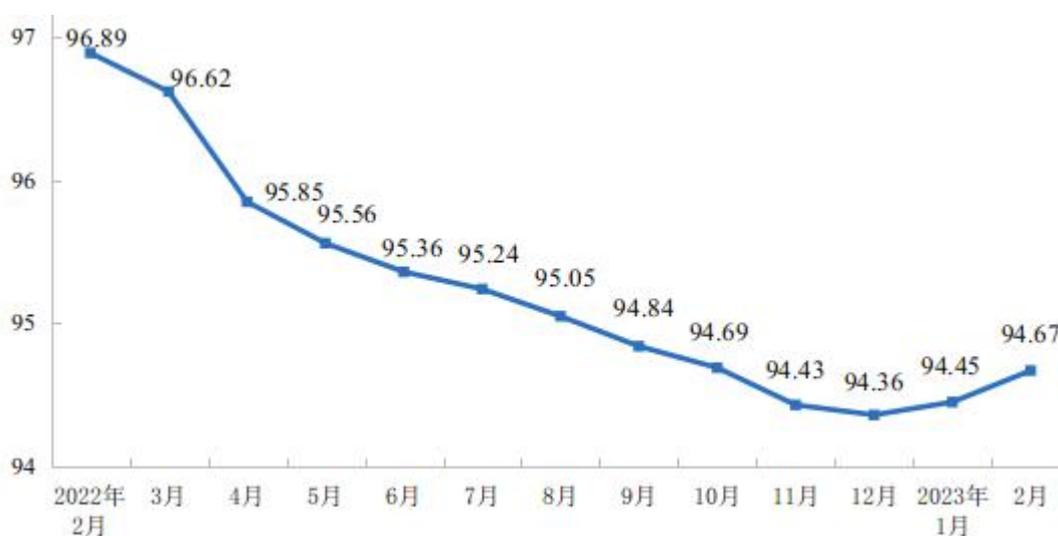
1—2 月份，房地产开发企业到位资金 21331 亿元，同比下降 15.2%。其中，国内贷款 3489 亿元，下降 15.0%，自筹资金 6342 亿元，下降 18.2%；定金及预收款 7112 亿元，下降 11.4%，个人按揭贷款 3495 亿元，下降 15.3%。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局

房地产开发景气指数回升



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，在疫情影响逐步消退、促消费政策持续发力等因素作用下，1—2

月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%，扭转了 2022 年 10 月以来连续三个月下降的趋势，在上年同期较高基数基础上持续恢复。工业企业复工复产节奏加快，生产企稳回升，多方面呈现积极变化。欧美银行流动性危机引发市场恐慌，随着美联储和欧央行宣布提供流动性保障，恐慌情绪好转。

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。全国房地产开发投资同比下降 5.7，商品房销售面积同比下降 3.6%，下降幅度明显收窄，房地产开发景气指数回升。

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，本周受到美国硅谷银行危机震荡下跌。

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。