

和合期货：沪铜周报（20230717-20230721）

——我国上半年经济数据平稳，铜价高位震荡



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面，我国二季度 GDP 同比增 6.3%，6 月社会消费品零售增长 3.1%，规模以上工业增加值增 4.4%，上半年房地产开发投资同比降 7.9%，固定资产投资同比增 3.8%、上半年中国经济整体上呈现回升态势。从下阶段情况看，尽管外部环境更趋复杂严峻，国内经济发展也面临压力，但我国经济长期向好基本面没有改变。

基本面，供给端，6 月我国铜矿砂及其精矿进口量 212.5 万吨，与去年增长持平，1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1343.5 万吨，同比增长 7.9%，供给平稳。需求端，目前房地产新开工面积还在下降，竣工面积在增加，施工面积整体下降，未来看，房地产投资还会处于低位运行。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面.....	3 -
2、铜矿供给平稳，TC 维持高位.....	6 -
3、房地产数据低位盘整.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示:.....	9 -
免责声明:.....	9 -

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

7月17--7月21日，沪铜指数总成交量70.5万手，较上周减少16.6万手，总持仓量45.5万手，较上周减仓3.4万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68720，与上周收盘价下跌0.82%。

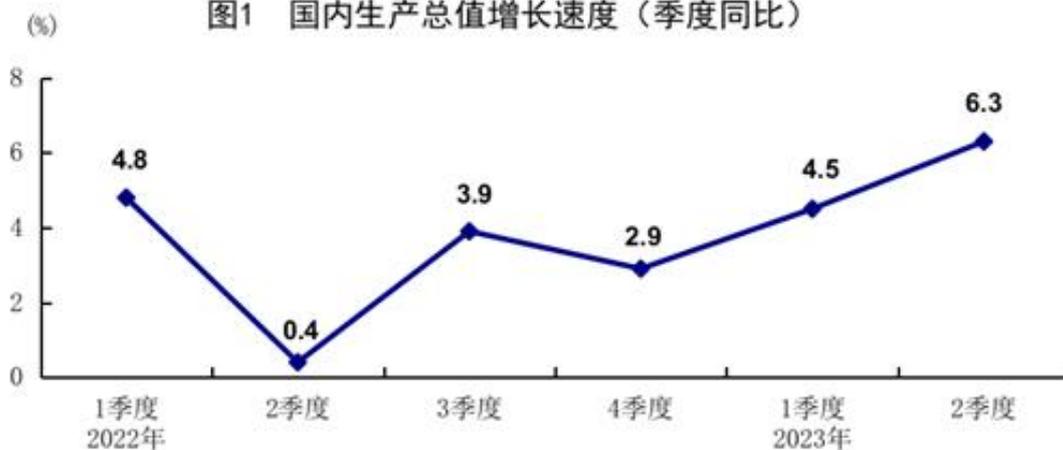
二、影响因素分析

1、宏观面

7月17日，国家统计局数据显示，今年上半年，国内生产总值（GDP）593034亿元，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点。

分产业看，第一产业增加值30416亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值230682亿元，增长4.3%；第三产业增加值331937亿元，增长6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.8%。

图1 国内生产总值增长速度（季度同比）

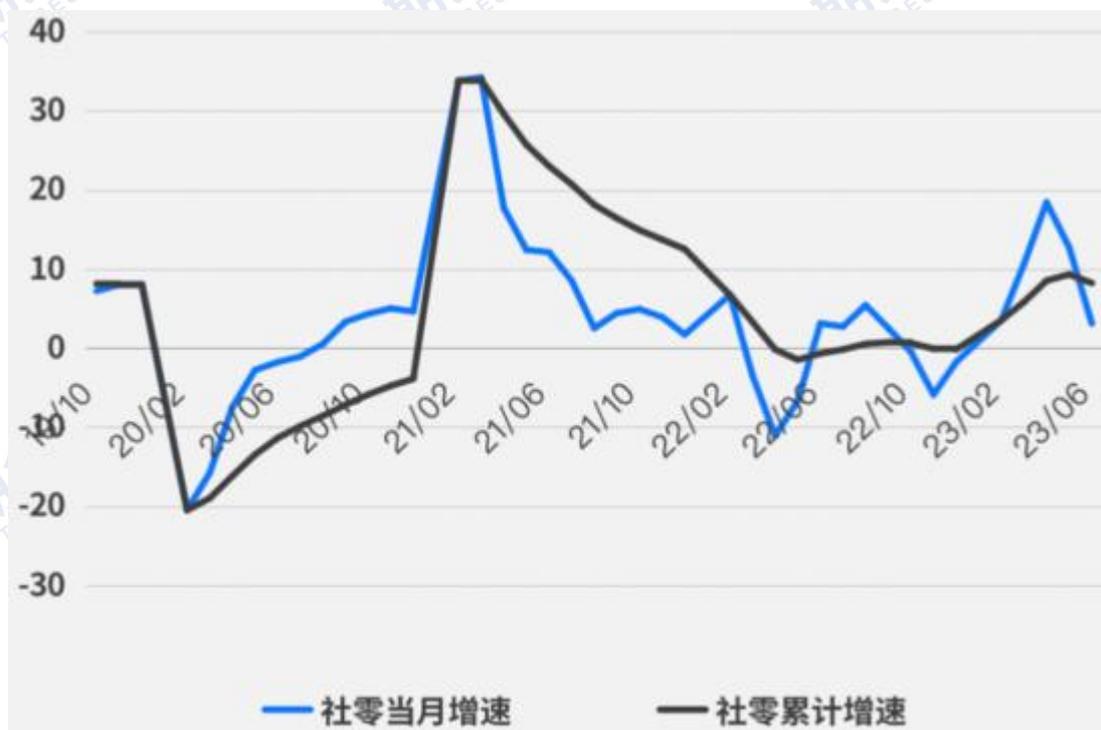


数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，6月份，社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增长 3.1%，比上月回落 9.6 个百分点，环比增长 0.23%。

上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%，比一季度加快 2.4 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 205178 亿元，增长 8.3%。

社会消费品零售同比 (%)



数据来源：华尔街见闻

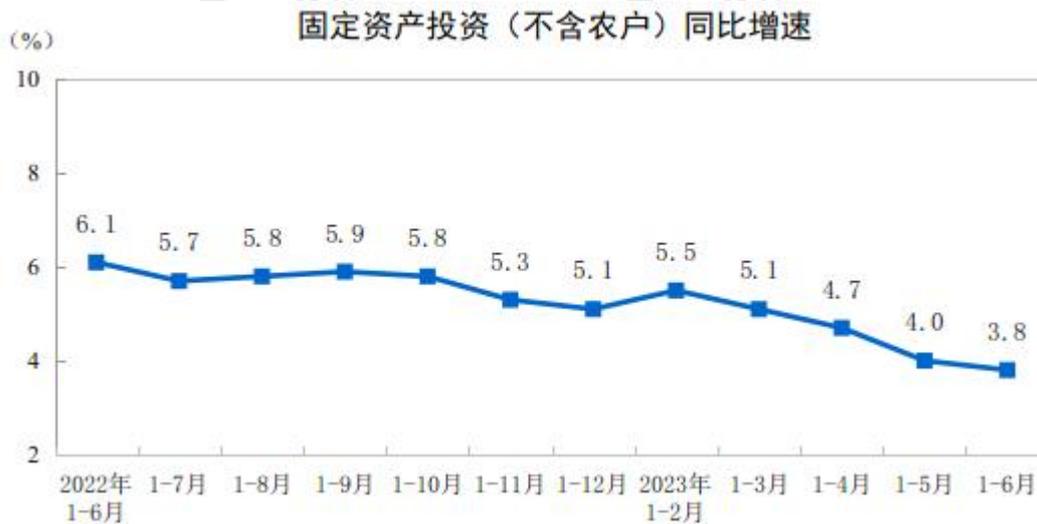
上半年，规模以上工业增加值同比增长 3.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。6月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%，高于前值

3.5%。工业生产稳步恢复，装备制造业增长较快，能源绿色化发展步伐加快，新材料、智能产品快速扩张，新能源汽车产量继续高速增长。



数据来源：国家统计局

上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%（按可比口径计算）。其中，民间固定资产投资 128570 亿元，同比下降 0.2%。固定资产投资持续增长，工业、基建保持稳健增长，高技术产业投资较快增长。



数据来源：国家统计局

二季度，全国工业产能利用率为 74.5%，比一季度上升 0.2 个百分点。分三大门类看，二季度，采矿业产能利用率为 74.8%；制造业产能利用率为 74.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 71.4%，其中，有色金属冶炼和压延加工业为 80.3%。



数据来源：国家统计局

上半年，中国经济整体上呈现回升向好态势。从下阶段情况看，尽管外部环境更趋复杂严峻，国内经济发展也面临压力，但我国经济长期向好基本面没有改变，韧性强、潜力大、活力足的特点也没有改变，随着促进发展的积极因素累积增多，经济有望继续恢复向好。

2、铜矿供给平稳，TC 维持高位

据中商产业研究院数据库显示，2023年6月我国铜矿砂及其精矿进口量212.5万吨，与去年增长持平；1-6月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1343.5万吨，同比增长7.9%。



数据来源：中商产业研究院

目前看，2023年，铜矿仍将维持较为充裕状态，且产出增量可能较去年进一步抬升。从目前头部矿企的产量指引来看，前30家企业2023年铜矿产量在1600万吨左右，同比增长7.3%，或为2015年以来最快增速。而根据ICSG公布的1—4月份全球铜矿产量情况来看，仍保持乐观增长。从资本开支的角度来看，2016年以后铜矿企业明显偏谨慎，资本支出增长幅度明显减弱，但在近几年仍有一定的增加。



数据来源：wind

3、房地产数据低位盘整

上半年，全国房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%，房地产开发企业房屋施工面积 791548 万平方米，同比下降 6.6%。

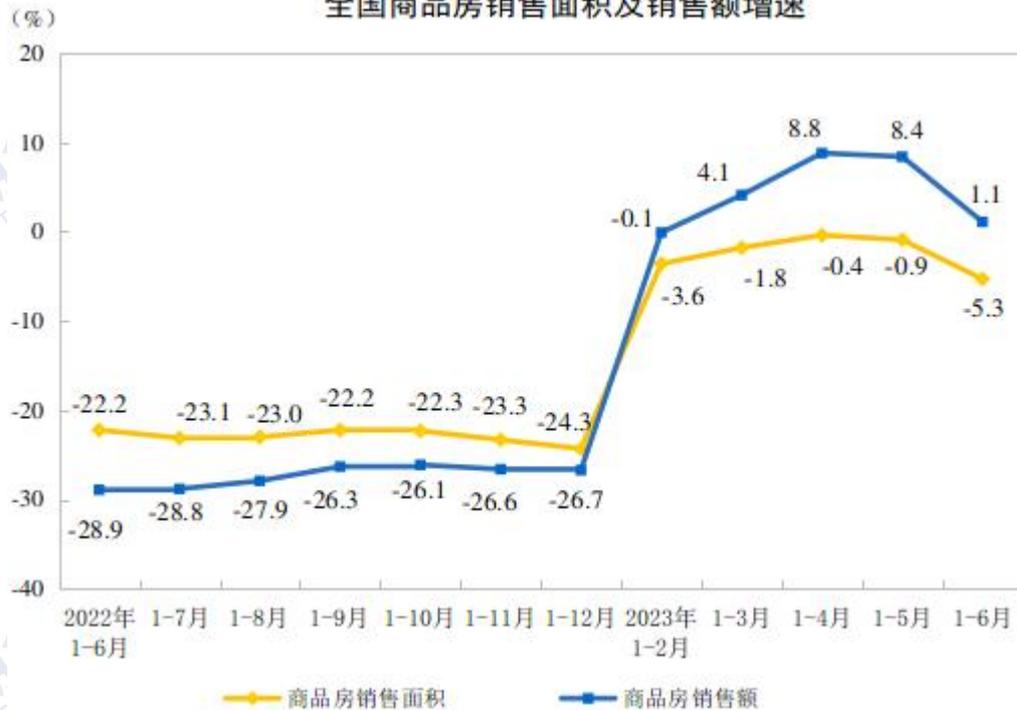
全国房地产开发投资继续下降 (%)



数据来源：国家统计局

上半年，商品房销售面积 59515 万平方米，同比下降 5.3%，其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63092 亿元，增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%。

全国商品房销售面积及销售增速



数据来源：国家统计局

目前房地产新开工面积还在下降，竣工面积在增加，施工面积整体下降，未来看，房地产投资还会处于低位运行。

三、后市行情研判

宏观面，我国二季度 GDP 同比增 6.3%，6 月社会消费品零售增长 3.1%，规模以上工业增加值增 4.4%，上半年房地产开发投资同比降 7.9%，固定资产投资同比增 3.8%、上半年中国经济整体上呈现回升态势。从下阶段情况看，尽管外部环境更趋复杂严峻，国内经济发展也面临压力，但我国经济长期向好基本面没有改变。

基本面，供给端，6 月我国铜矿砂及其精矿进口量 212.5 万吨，与去年增长持平，1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1343.5 万吨，同比增长 7.9%，供给平稳。需求端，目前房地产新开工面积还在下降，竣工面积在增加，施工面积整体下降，未来看，房地产投资还会处于低位运行。

技术面看，23 年初下探 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，3月受到宏观事件导致盘面价格大幅震荡，3月底开始沪铜围绕60日均线震荡，4月底沪铜在均线下方震荡运行，5月初沪铜开始弱势下跌，到5月底最低下探到62500后开始反弹，近期主要在67000--70000区间震荡整理。

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。