

和合期货沪铜周报（20230220--20230224）



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、本周沪铜冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

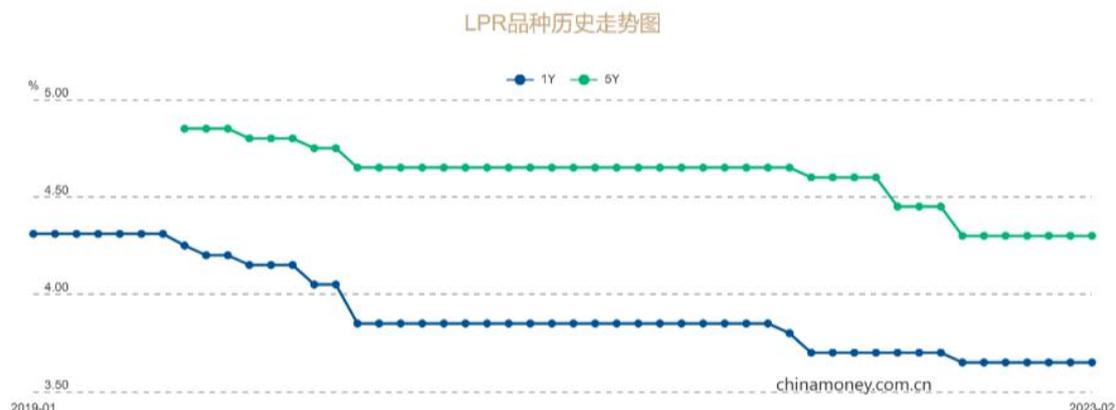
2月20--2月24日，沪铜指数总成交量73.2万手，较上周增加3.0万手，总持仓量43.1万手，较上周增仓1.6万手，沪铜主力冲高回落，主力合约收盘价69610，与上周收盘价上涨0.93%。

二、影响因素分析

1、宏观面

2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，均较上月维持不变。

此次 2 月 LPR 第六个月维持不变, 专家认为, 今年初以来经济回升势头显现, 企业融资成本已处于持续下行通道, 1 月新增信贷数据“开门红”显示企业融资意愿增强, 当前降息的必要性不高。



数据来源：同业拆借中心

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。

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。

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、近期铜矿供给端扰动不断，1月新能源汽车增速回落

2023年伊始，海外铜矿扰动不断。其一，主产区秘鲁的罢工抗议活动影响加剧，或影响当地铜产量30%。一方面，Glencore旗下位于秘鲁的Antapaccay铜矿生产受抗议活动冲击；另一方面，五矿资源1月30日发布公告表示，运输受阻，Las Bambas铜矿由于关键物资出现短缺，情况倘若持续，矿山将自2月1日（秘鲁时间）起暂停铜生产，而其营运将处于维护状态；其二，秘鲁Ventanas港口失火造成的影响时间或比市场预期的要久；其三，巴拿马Cobre Panama铜矿的生产经营及扩张情况受到政府税费威胁，1月28日，巴拿马政府表示不允

许第一量子扩大其现有铜矿业务的面积，并强调反对该公司提出的增加土地要求。其四，因美国劳动力短缺，自由港 Freeport 在美国经营的铜矿山产量预计同比下滑。

整体来看，短期矿端干扰不断发酵，1 月份铜精矿加工费 TC 有所下滑，不过目前实际影响尚可控，整体年内供应偏宽松的预期不变。

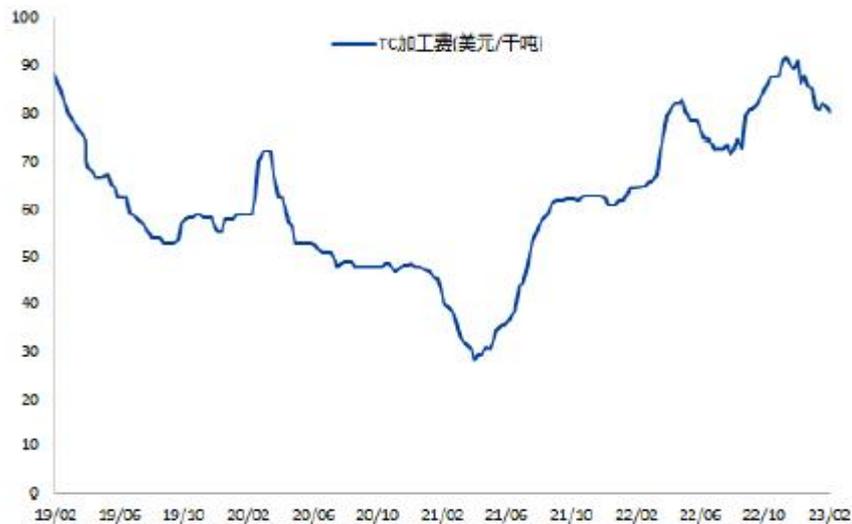
全球矿山产量



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 美元与 2022 年四季度持平。23 年初海外铜矿扰动不断，加工费稍有回落，长期看 TC 价格仍保持高位。

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，此次2月LPR第六个月维持不变，专家认为，今年初以来经济回升势头显现，企业融资成本已处于持续下行通道，1月新增信贷数据“开门红”显示企业融资意愿增强。随着我国疫情全面好转，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，短期矿端干扰不断发酵，1月份铜精矿加工费TC有所下滑，不过目前实际影响尚可控，整体年内供应偏宽松的预期不变。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，2月中旬在68000附近止跌企稳，本周铜冲高回落，显示前期高位有压力。

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。