

和合期货:沪铜二季度报告

-----我国经济数据好转，沪铜高位运行



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

摘要: 宏观面，3月制造业PMI为51.9%，高于临界点，供需两端继续扩张、企业采购意愿增强、各规模企业PMI保持扩张、重点行业PMI运行稳定、市场预期稳定向好，制造业保持扩张态势。1—2月份，社会消费品零售总额同比增长3.5%，市场销售增速由负转正，1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，增速较上年12月份加快1.1个百分点，结束了自上年4季度以来的逐月回落态势。1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元，同比下降22.9%，说明我国经济回升基础有待进一步巩固。

基本面，国际铜研究组织（ICSG）发布的月度数据显示，2023年1月份世界矿铜产量同比增长4.5%，矿端虽有扰动，依旧保持增长，1月份世界精炼铜产量同比提高约5.5%，主要原因是中国和刚果的生产强劲。需求端，我国1-2月光伏新增装机20.37GW，同比增长87.6%，远超市场预期，新能源汽车持续稳定增长，产销同比分别增长48.8%和55.9%，房地产数据开发投资额、销售面积、到位资金速度都有好转。

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，近期受到欧美银行危机影响铜价大幅震荡。

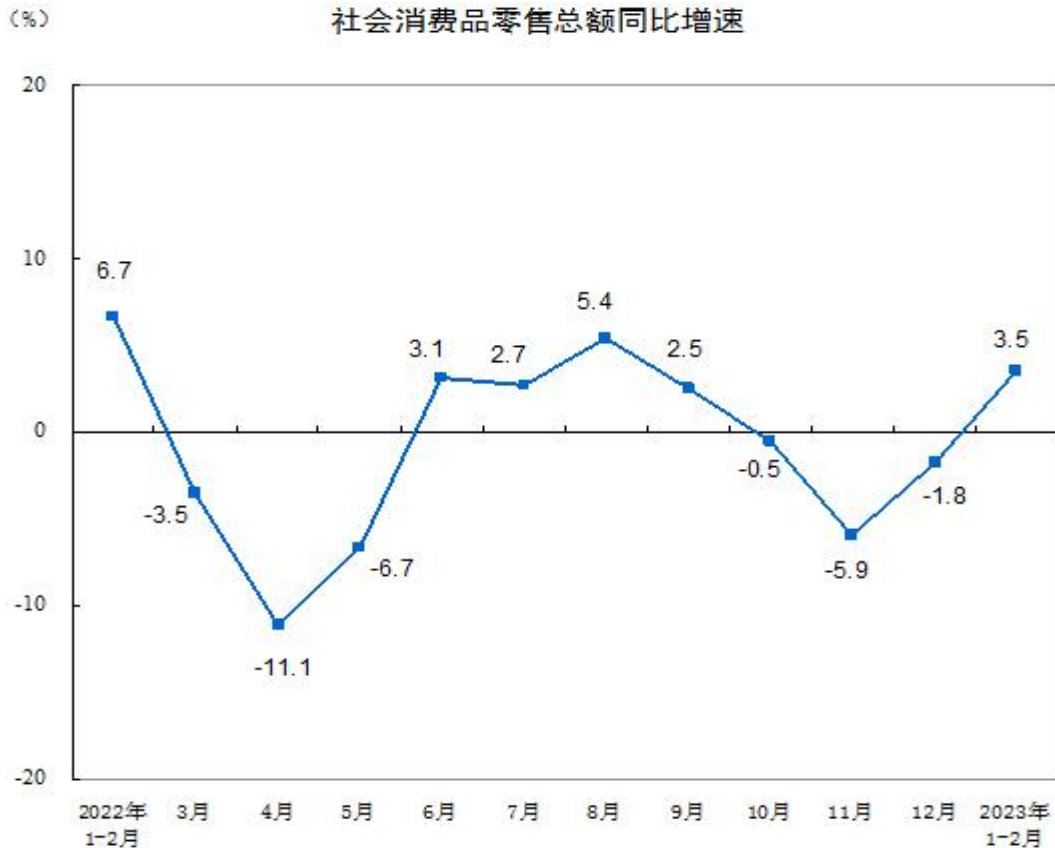
目录

一、我国 1-2 月经济数据明显好转	3
1、我国 1-2 月经济数据明显好转.....	3
2、综合 PMI 指数继续上涨，制造业 PMI 指数小幅回落.....	4
3、规模以上工业增加值小幅回升，规模以上工业企业利润大幅下降.....	6
二、矿端虽有扰动依旧保持增长，废铜供需两端出现好转	9
1、矿端虽有扰动，产量依旧保持增长.....	9
2、废铜供需出现好转.....	11
三、新能源需求依然是主导，房地产数据有所改观	12
1、1-2 月光伏装机量超预期.....	12
2、新能源汽车维持高速增长.....	13
3、房地产数据好转.....	14
四、后市行情研判	16

一、我国 1-2 月经济数据明显好转

1、我国 1-2 月经济数据明显好转

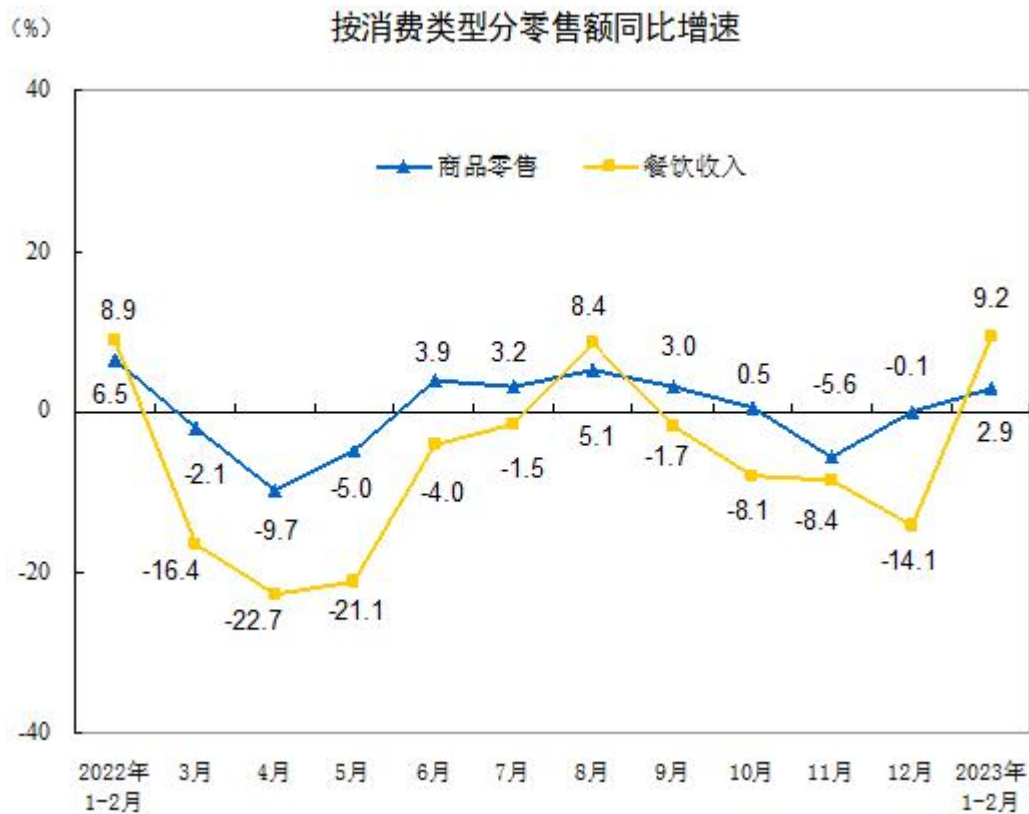
1—2 月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%。市场销售增速由负转正，在疫情影响逐步消退、促消费政策持续发力等因素作用下，1—2 月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%，扭转了 2022 年 10 月以来连续三个月下降的趋势，在上年同期较高基数基础上持续恢复。



数据来源：国家统计局

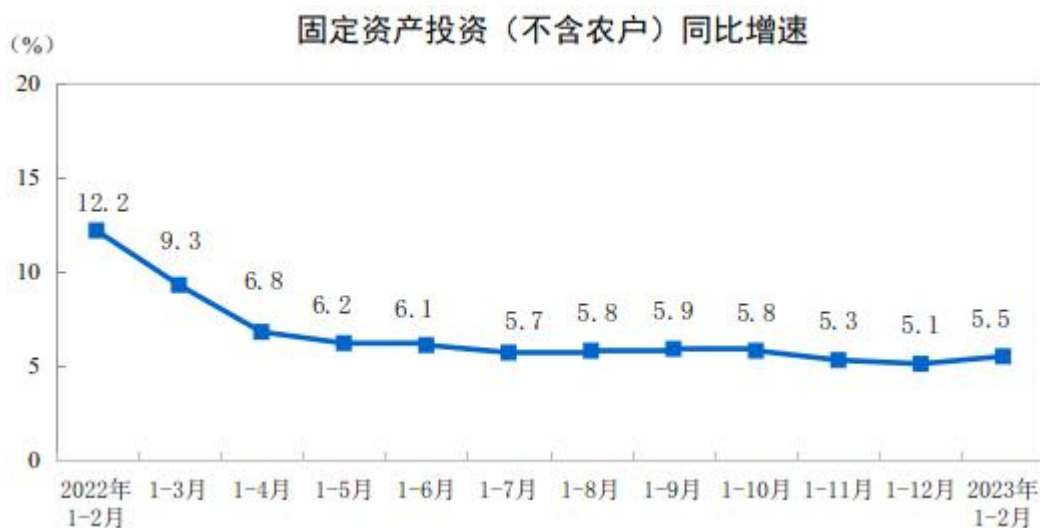
餐饮等接触型消费大幅回升。随着疫情防控政策优化调整，餐饮堂食、电影院等线下消费场景有序恢复，带动相关消费回暖向好。1—2 月份，全国餐饮收入同比增长 9.2%，2022 年全年为下降 6.3%，电影票房收入 139.5 亿元，同比增长 6.8%，2022 年全年为下降 30%以上。

总体来看，1—2 月份消费市场运行恢复态势较好。但也要看到，居民消费意愿仍待增强，消费条件还需提升改善，消费市场恢复基础仍需巩固。下阶段，随着居民消费信心逐步恢复，相关促消费政策持续发力，消费新增长点将不断拓展，消费市场有望延续恢复态势。



数据来源：国家统计局

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%。

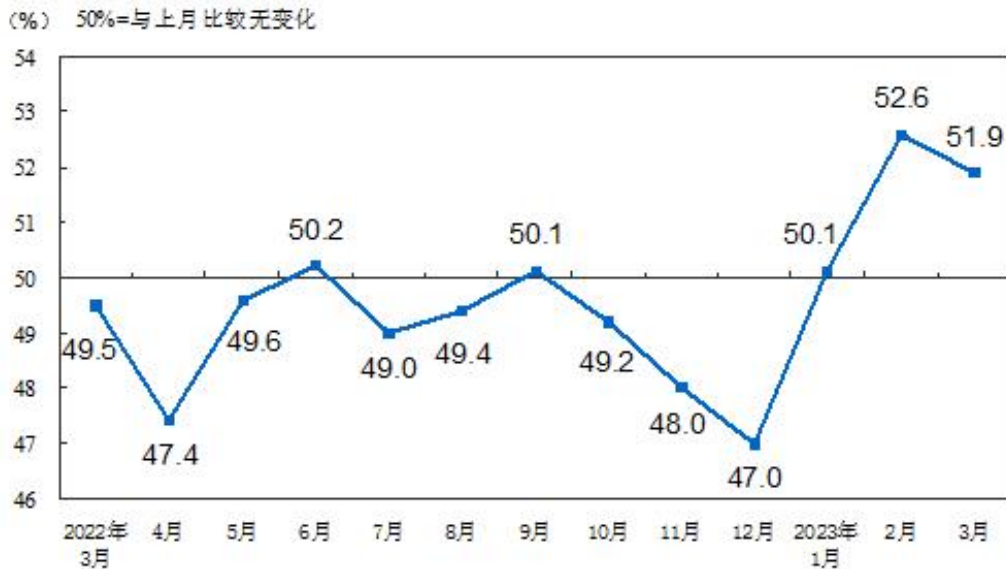


数据来源：国家统计局

2、综合 PMI 指数继续上涨，制造业 PMI 指数小幅回落

3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月下降 0.7 个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。受上月高基数等因素影响，制造业 PMI 有所回落，景气水平仍为近两年次高点，在调查的 21 个行业中，有 13 个行业 PMI 高于上月。

我国制造业 PMI 指数

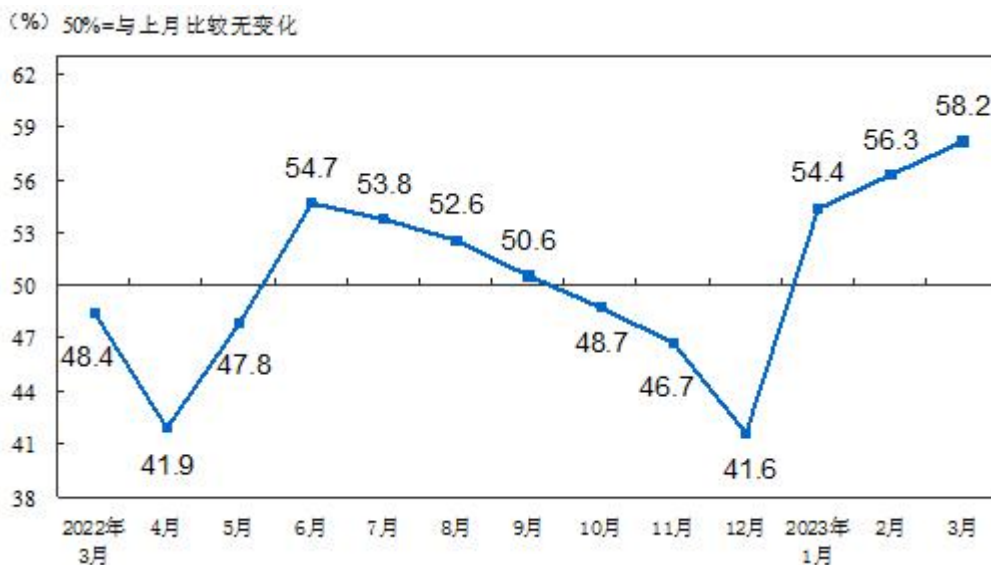


数据来源：国家统计局

产需两端继续扩张、企业采购意愿增强、各规模企业 PMI 保持扩张、重点行业 PMI 运行稳定、市场预期稳定向好。

3 月份，非制造业商务活动指数为 58.2%，比上月上升 1.9 个百分点，高于临界点，非制造业恢复发展步伐加快。

我国非制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

服务业加快恢复，随着各地促消费等政策措施显效发力，服务业恢复发展动力有所增强，商务活动指数为 56.9%，高于上月和上年同期 1.3 和 10.2 个百分点。建筑业加速扩张，随着气候转暖各地工程施工进度加快推进，建筑业生产活动扩张加快，商务活动指数为 65.6%，高于上月 5.4 个百分点。

3 月份，综合 PMI 产出指数为 57.0%，比上月上升 0.6 个百分点，位于较高景气区间，表明我国企业生产经营总体情况继续好转。

我国综合 PMI 指数



数据来源：国家统计局

3 月份，随着疫情防控较快平稳转段，我国经济延续恢复发展态势，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均保持在扩张区间。但也要看到，企业发展过程中仍面临市场需求不足、资金紧张和运营成本高突出问题，我国经济回升基础有待进一步巩固。

3、规模以上工业增加值小幅回升，规模以上工业企业利润大幅下降

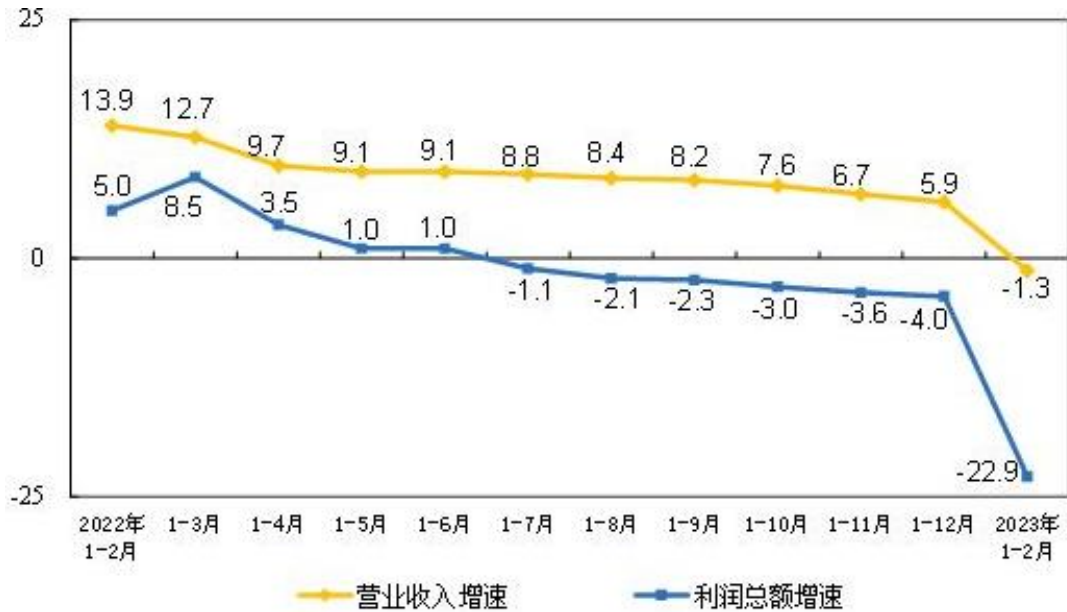
1—2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，增速较上年 12 月份加快 1.1 个百分点，结束了自上年 4 季度以来的逐月回落态势。从两年平均看，1—2 月份同比增长 4.9%，较上年 12 月份两年平均加快 2.1 个百分点。从三大门类看，采矿业增加值同比增长 4.7%，制造业增长 2.1%，电力热力燃气及水生产和供应业增长 2.4%。



数据来源：国家统计局

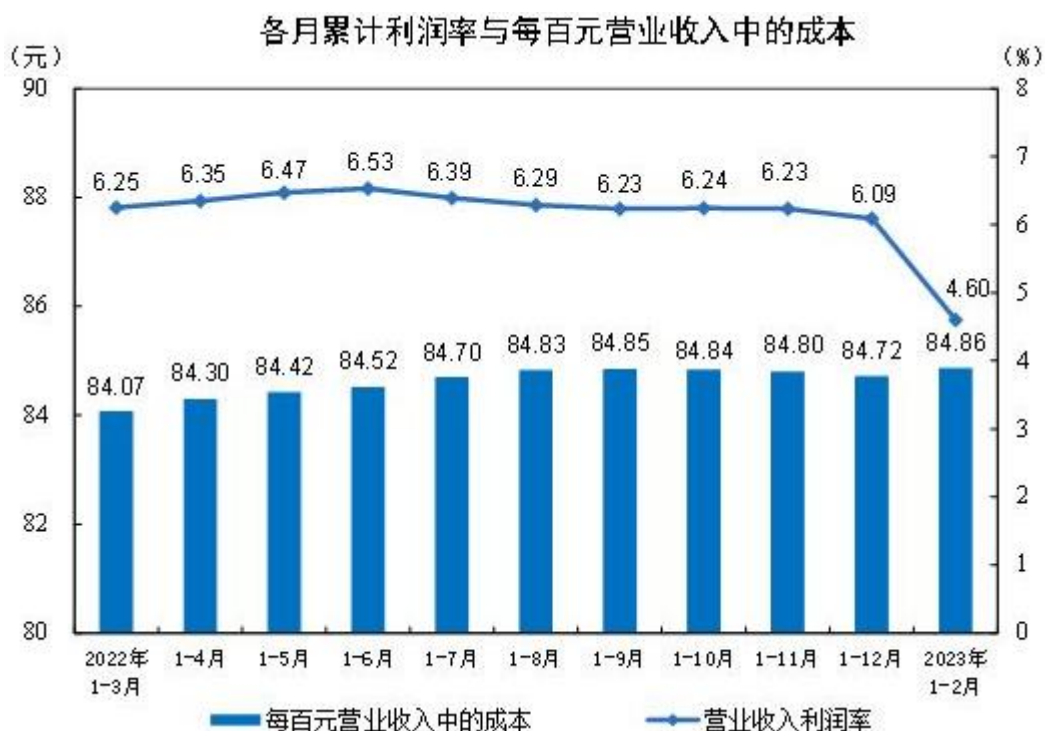
1—2 月份，规模以上工业企业实现营业收入 19.30 万亿元，同比下降 1.3%。
1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9%。

营业收入和利润总额同比增加 (%)



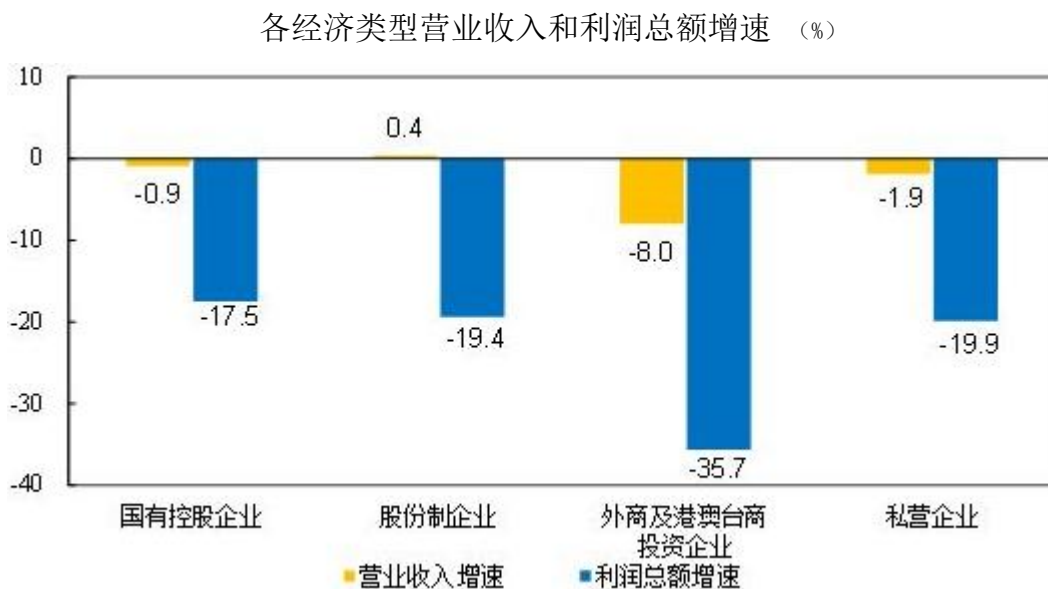
数据来源：国家统计局

1—2 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.86 元，同比增加 0.90 元；营业收入利润率为 4.60%，同比下降 1.29 个百分点。



数据来源：国家统计局

规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3449.1 亿元，同比下降 17.5%；股份制企业实现利润总额 6719.0 亿元，下降 19.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 1761.3 亿元，下降 35.7%；私营企业实现利润总额 2559.3 亿元，下降 19.9%。



数据来源：国家统计局

2023 年 1-2 月份规模以上工业企业主要财务指标

分 组	营业收入		营业成本		利润总额	
	金额 (亿元)	同比增长 (%)	金额 (亿元)	同比增长 (%)	金额 (亿元)	同比增长 (%)
总计	192979.5	-1.3	163767.2	-0.2	8872.1	-22.9
其中：采矿业	9859.1	1.8	6181.2	2.5	2343.7	-0.1
制造业	164347.6	-2.3	140344.3	-1.1	5837.8	-32.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	18772.8	6.7	17241.7	6.2	690.6	38.6
其中：国有控股企业	55301.3	-0.9	44784.2	0.1	3449.1	-17.5
其中：股份制企业	146380.9	0.4	124311.2	1.5	6719.0	-19.4
外商及港澳台商投资企业	39080.6	-8.0	33612.3	-6.8	1761.3	-35.7
其中：私营企业	71453.9	-1.9	62147.4	-1.4	2559.3	-19.9

数据来源：国家统计局

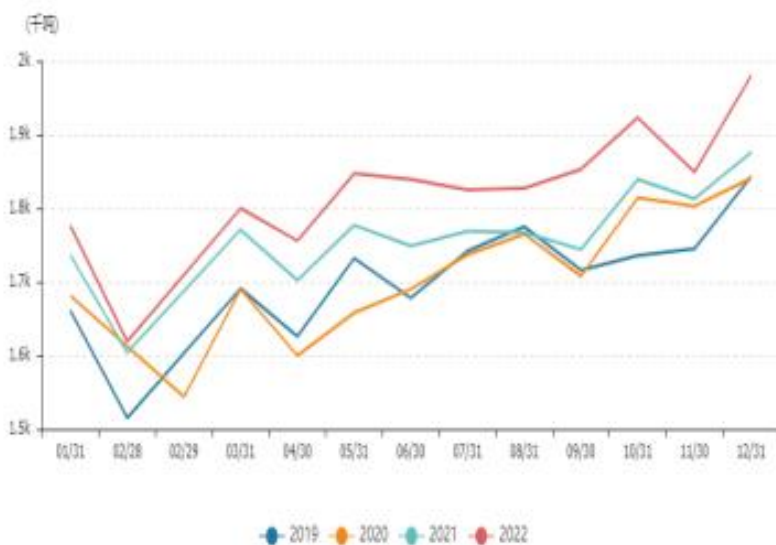
二、矿端虽有扰动依旧保持增长，废铜供需两端出现好转

1、矿端虽有扰动，产量依旧保持增长

国际铜研究组织（ICSG）发布的月度数据显示，2023 年 1 月份世界矿铜产量同比增长 4.5%，其中铜精矿产量同比增长约 3.5%，湿法冶炼电解铜产量同比提高 9%。

2023 年 1 月份全球矿铜产量增长了约 4.5%，部分原因在于 2022 年 1 月的基数较低，当时矿铜生产仍受到疫情的不利影响，一些国家的生产因疫情而受到。

全球铜矿产量



数据来源：wind

在全球头号铜生产国智利，1 月份矿铜产量同比增加 3%，但与 2022 年的月均产量相比，减少了 1.5%。1 月份智利的铜精矿产量增长了 0.8%，湿法冶炼电

解铜产量增长了8%。

在全球第二大铜矿生产国秘鲁，当地社区的行动影响了各大铜矿的生产，导致1月份该国的产量下降了0.3%。其中铜精矿产量下降了1.6%，因为受到影响的矿场主要生产铜精矿。

海关总署数据显示，2023年2月中国铜矿砂及精矿进口量为227.7万吨，较去年同期208.5万吨增加9.2%，环比上月235.8万吨减少3.4%。2022年1-2月中国铜精矿累计进口量为463.5万吨，较去年同期的422.2万吨增加9.8%。

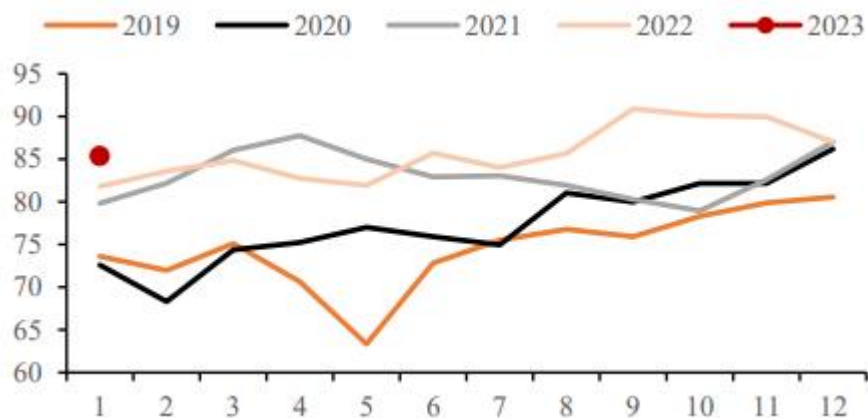
我国铜矿进口量（吨）



数据来源：wind

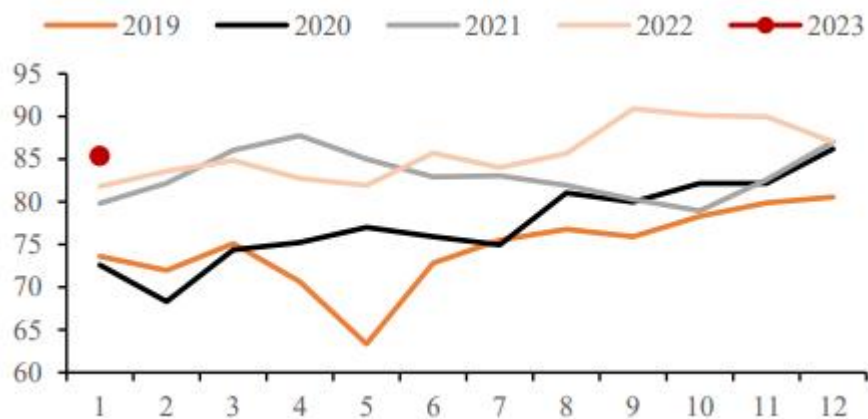
国际铜研究组织（ICSG）发布的月度数据显示，2023年1月份世界精炼铜产量同比提高约5.5%，其中电解铜产量同比提高5.9%，再生铜产量同比增加4.7%。全球精炼铜增产的主要原因是产能扩大，中国和刚果的生产强劲，中国发布的初步官方数据显示，2023年1月份中国的精炼铜产量同比增加10%，其中电解铜产量增加约8%，再生铜产量增加约20%。刚果的精炼铜产量增加约13%，因为新铜矿投产或者湿法冶炼工厂扩产。

国内精铜产量



数据来源: wind

国内冶炼厂开工率 (%)



数据来源: wind

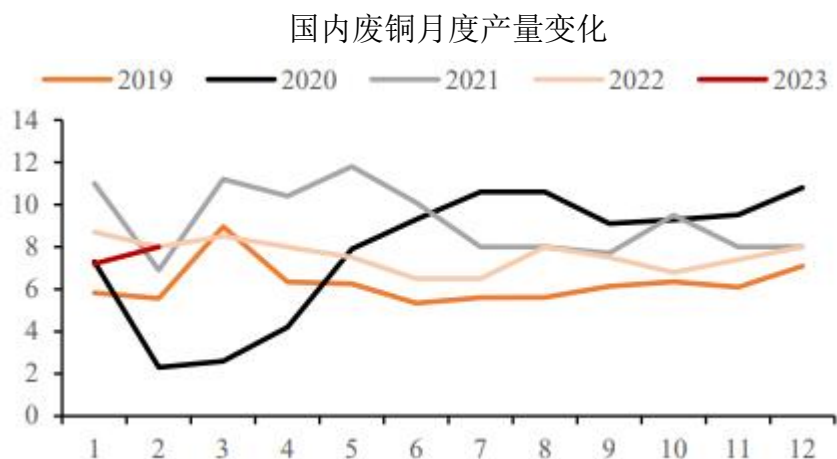
现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)



数据来源: wind

2、废铜供需出现好转

在废铜方面，由于 2022 年间回升渠道相对欠通畅，使得国内废铜产量受到较大程度抑制，2022 年全年国内废铜产量为 84 万吨，较 2021 年同比累计下降 25.27%。但进入 2023 年以来，随着回收渠道的逐步开通，废铜的产量预计将有一定回升。2023 年 1-2 月国内废铜产量累计达 15.2 万吨，虽不及去年同期，但在过往五年中也属于相对不错的表现。



数据来源: wind

进口方面，此前废铜进口处于亏损状态，不过 2022 年整体废铜进口呈现回升状态，这在一定程度上缓解了国内废铜供应收紧的问题。



数据来源: wind

三、新能源需求依然是主导，房地产数据有所改观

1、1-2 月光伏装机量超预期

3月21日，国家能源局公布了1-2月全国电力工业统计数据，其中1-2月光伏新增装机20.37GW，同比增长87.6%。

按照往年的装机规律，一季度和三季度是淡季，二季度因为“630”抢装，四季度因为“1230”抢装是传统的旺季，四季度装机量一般都会超过全年的40%，1-2月份由于春节等因素，装机量是最冷淡的。但是今年却一改往年常态，前两个月装机同比增长快翻倍，规模已接近2022年上半年的累计装机容量。

市场预期，2023年亚太地区的安装需求量最大，其次是欧洲、美洲、中东和非洲的合并地区。预计2023年亚太地区新增光伏装机量将达到202.5GW，同比增长率为55.4%。亚太地区预计将实现40%以上高增长率的地区包括中国、马来西亚和菲律宾。

预期23年全球光伏装机大幅上涨



数据来源：wind

欧洲方面，预计2023年该地区新增光伏装机量将同比增长39.7%，达到68.6GW左右。德国、西班牙和荷兰是主要的需求来源。为解决电价居高不下的问题，欧洲多国政府提供补贴和税收抵免，以促进光伏系统的部署。

2、新能源汽车维持高速增长

新能源汽车持续稳定增长。2月，新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%，市场占有率达到26.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%，市场占有率达到25.7%。



数据来源：中汽协

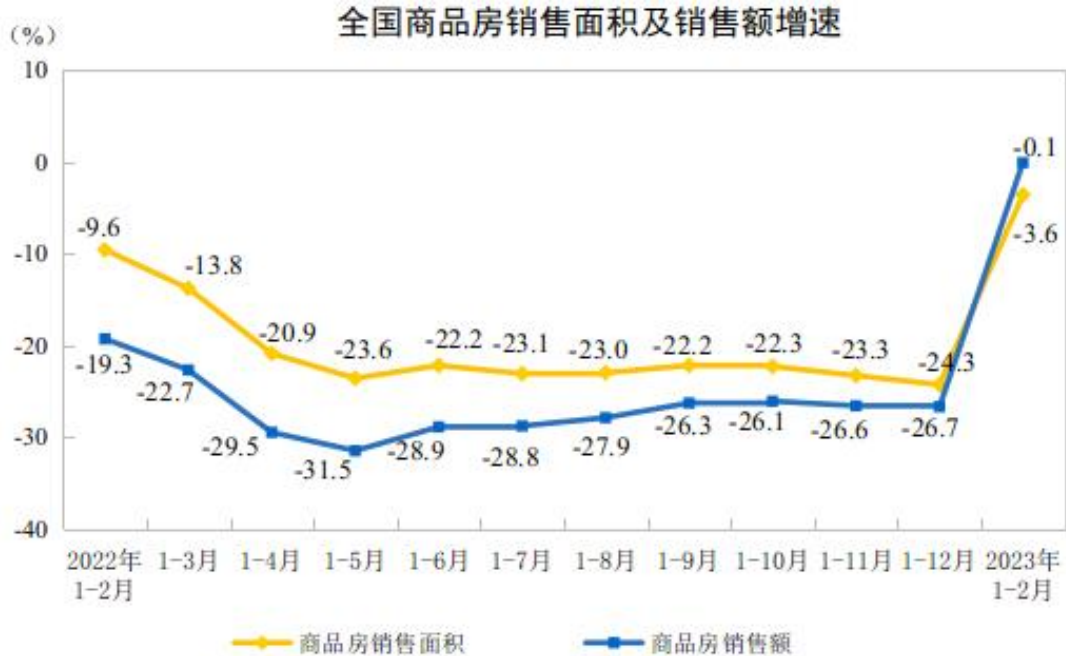
3、房地产数据好转

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%。



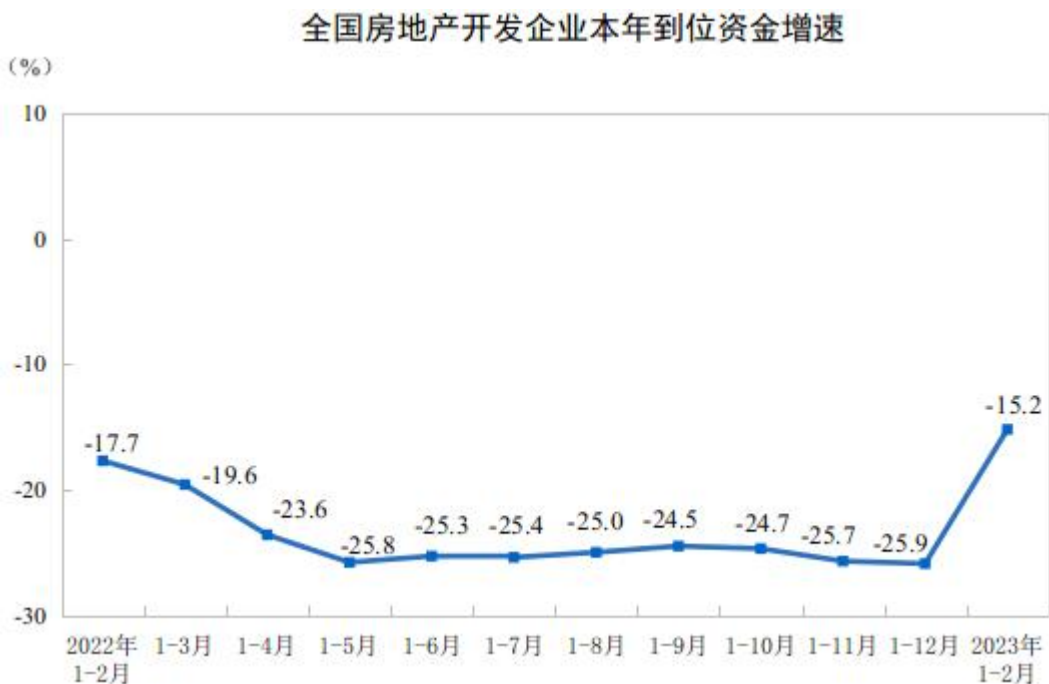
数据来源：国家统计局

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%。



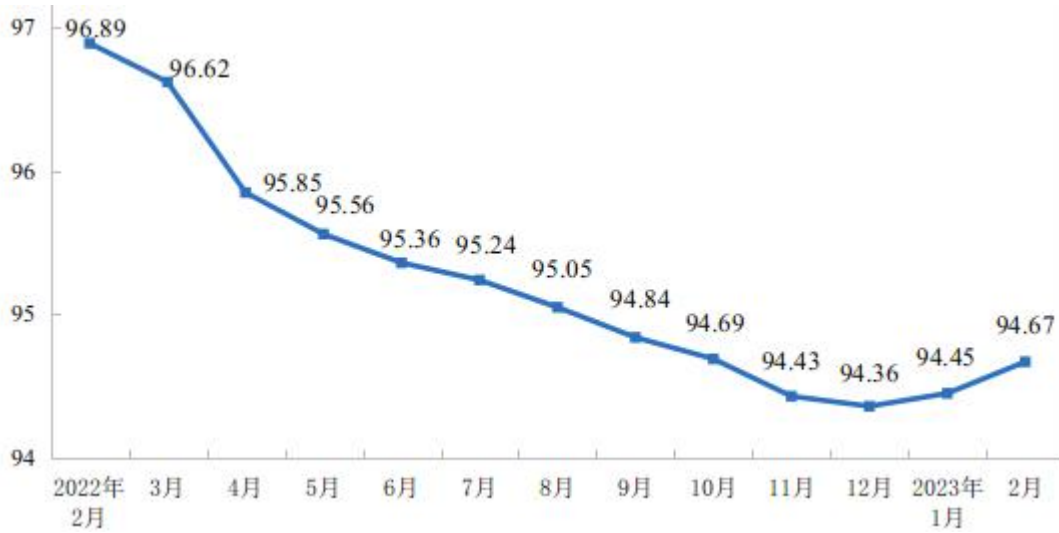
数据来源：国家统计局

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%。



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

四、后市行情研判

宏观面，3月制造业PMI为51.9%，高于临界点，产需两端继续扩张、企业采购意愿增强、各规模企业PMI保持扩张、重点行业PMI运行稳定、市场预期稳定向好，制造业保持扩张态势。1—2月份，社会消费品零售总额同比增长3.5%，市场销售增速由负转正，1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，增速较上年12月份加快1.1个百分点，结束了自上年4季度以来的逐月回落态势。1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额8872.1亿元，同比下降22.9%，说明我国经济回升基础有待进一步巩固。

基本面，国际铜研究组织（ICSG）发布的月度数据显示，2023年1月份世界矿铜产量同比增长4.5%，矿端虽有扰动，依旧保持增长，1月份世界精炼铜产量同比提高约5.5%，主要原因是中国和刚果的生产强劲。需求端，我国1-2月光伏新增装机20.37GW，同比增长87.6%，远超市场预期，新能源汽车持续稳定增长，产销同比分别增长48.8%和55.9%，房地产数据开发投资额、销售面积、到位资金速度都有好转。

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，近期受到欧美银行危机影响铜价高位大幅震荡。

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。