

和合期货沪铜周报（20230403--20230407）



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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

4月3--4月7日，沪铜指数总成交量 50.7 万手，较上周减少 14.5 万手，总持仓量 42.7 万手，较上周减仓 1.2 万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价 69040，与上周收盘价下跌 0.23%。

二、影响因素分析

1、宏观面

中国物流与采购联合会发布，2023 年 3 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，连续 6 个月低于 50%。一

季度，全球制造业 PMI 均值为 49.4%，较去年四季度上升 0.5 个百分点，显示全球制造业复苏态势略好于去年四季度，但指数水平仍未超过 50%，且 3 月份有所下降，意味着全球经济复苏动能依然不足。

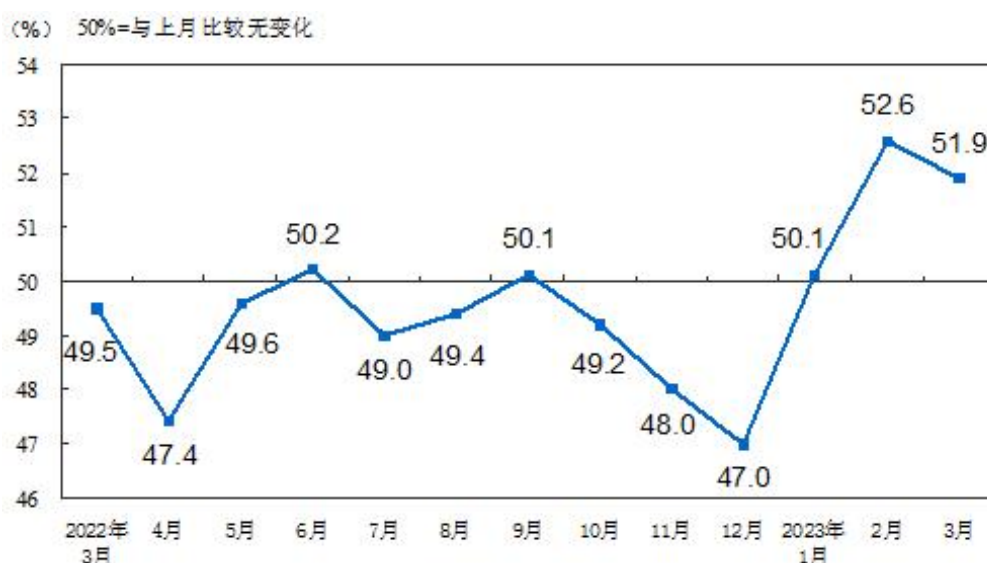
3 月份全球制造业 PMI (%)



数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，亚洲制造业走势稳中有升，成为全球经济复苏的主要带动力量，亚洲制造业 PMI 连续 2 个月稳定在 51% 以上，一季度均值为 51.4%，较去年四季度上升 1.8 个百分点。中国经济保持平稳较快回升，制造业 PMI 仍位于 52% 左右较好水平，连续 3 个月运行在扩张区间。

我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

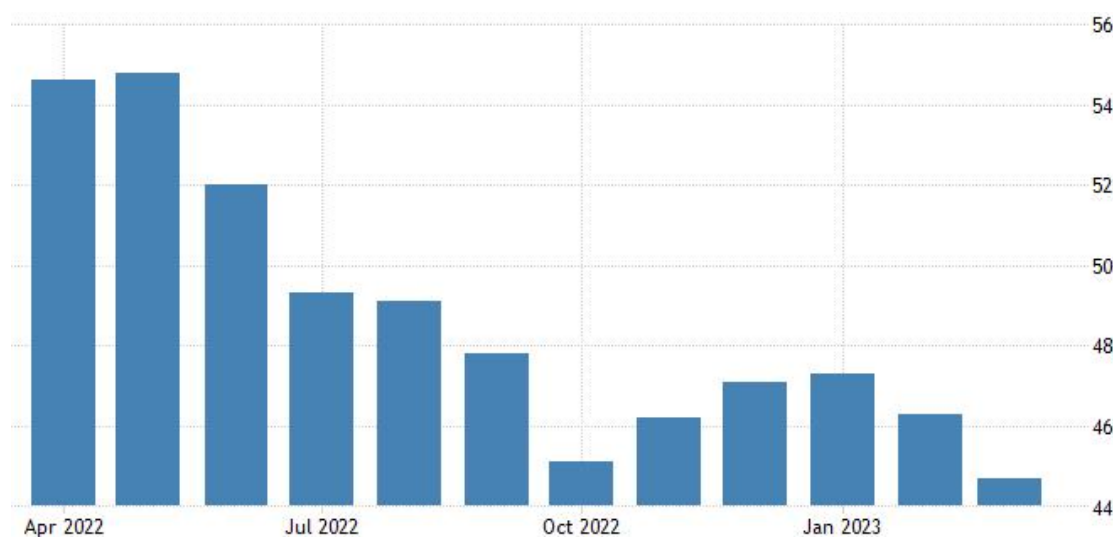
欧洲制造业延续回调走势，PMI 连续下降。2023 年 3 月份，欧洲制造业 PMI 为 48.1%，较上月下降 0.8 个百分点，连续 2 个月环比下降，连续 8 个月在 50% 以下。从主要国家来看，德国、英国、法国和意大利制造业 PMI 较上月均有不同程度下降。其中德国制造业下降程度更为明显，其制造业 PMI 降至 44.7%，创出自 2020 年 6 月以来的新低。

欧元区制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

德国制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

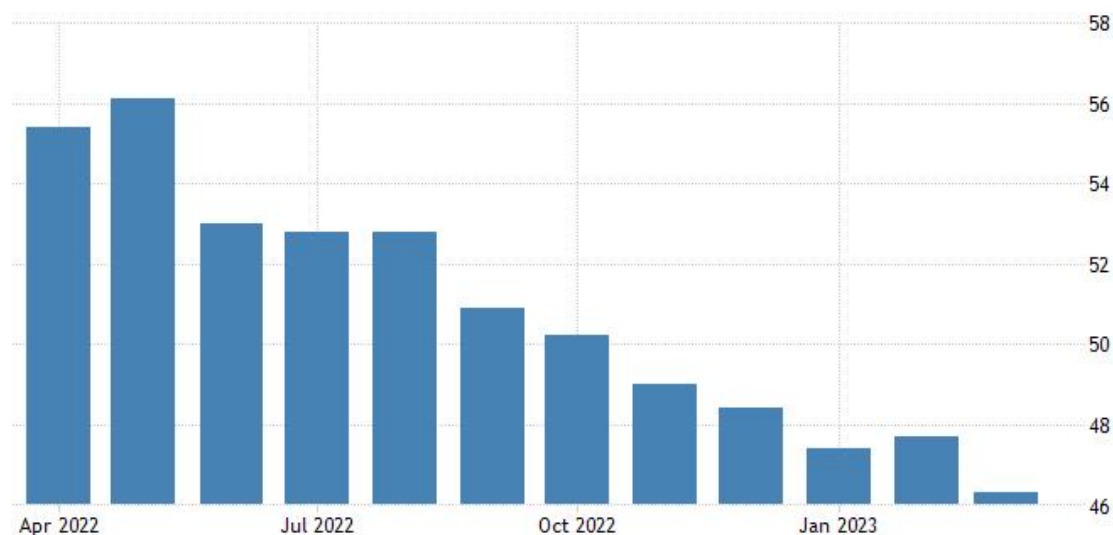
地缘政治冲突对欧元区的影响尚未结束，欧洲银行业近期又发生动荡，内外不确定因素的困扰给欧洲经济复苏带来更大压力，地缘政治冲突给欧元区带来的高通胀冲击依然较大。

欧盟统计局公布数据显示，欧元区 3 月调和 CPI 同比上升 6.9%，虽低于 2 月份，但仍在较高水平。欧洲央行行长拉加德表示没有明确的证据表明潜在通胀压力正趋于下行。欧洲央行的政策目标除了抑制通货膨胀外，又增加了保持金融稳定，在两者之间如何权衡进一步考验欧洲央行。

美洲制造业走势趋弱，PMI 有所下降。2023 年 3 月份，美洲制造业 PMI 为 46.8%，较上月下降 1.5 个百分点，创出自 2020 年 6 月以来的新低，连续 5 个月运行在 50% 以下，美洲制造业走势继续趋弱。主要国家数据显示，美国、巴西、加拿大制造业 PMI 较上月均有不同程度下降。

ISM 报告显示，3 月份，美国制造业 PMI 为 46.3%，较上月下降 1.4 个百分点，连续 5 个月低于 50%，并刷新了自 2020 年 6 月以来新低记录。

美国制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

近期美国银行业的危机加大了美国经济复苏的不确定性，机构对美国经济衰退的预期继续升温。渣打银行预测，在未来 12 个月内，美国经济步入衰退的概率达到 80%。

国际货币基金组织（IMF）周四警告说，该组织对未来五年全球经济增长前景的预测，是 1990 年来最疲软的。IMF 敦促各国避免因地缘政治紧张局势造成的经济分裂，并采取措施提高生产力。

IMF 预计，受利率上升侵蚀，未来五年全球经济的增速为约 3%，这将是自 1990 年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年 3.8% 的平均水平。也就是说，IMF 对未来全球的前景预测，比 2008 年金融危机和 2000 年互联网泡沫破裂

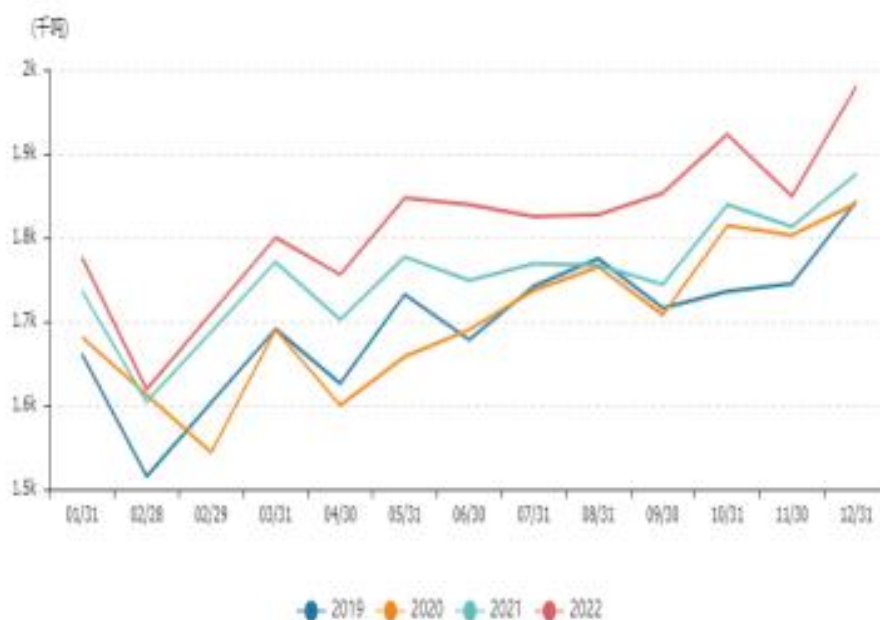
时期，还要暗淡。

2、铜矿产量恢复增长，下游光伏装机超预期

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



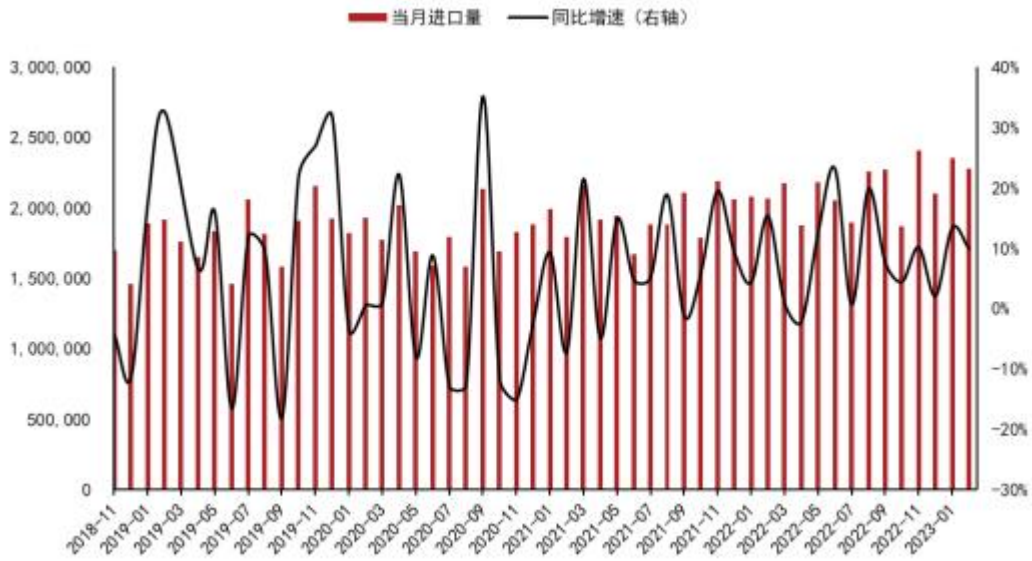
数据来源：wind

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

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%。与此同时，海关总署也发布了1-2月出口数据，其中1-2月电池组件出口77.98亿美元，同比增长6.5%。

超出市场预期的是1-2月的装机量，因为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。

2022-2023年1-2月新增装机容量 (GW)



数据来源：wind

三、后市行情研判

宏观面，一季度，全球制造业 PMI 均值为 49.4%，较去年四季度上升 0.5 个百分点，显示全球制造业复苏态势略好于去年四季度，但指数水平仍未超过 50%，且 3 月份有所下降，意味着全球经济复苏动能依然不足。机构对美国经济衰退的预期继续升温，渣打银行预测，在未来 12 个月内，美国经济步入衰退的概率达到 80%。国际货币基金组织（IMF）对未来五年全球经济增长前景的预测，是 1990 年来最疲软的。

基本面，铜矿供给端国际铜研究组织（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%，头号铜生产国智利，1 月份矿铜产量同比增加 3%。需求端，1-2 月光伏新增装机 20.37GW，同比增长 87.6%，规模已接近 2022 年上半年的累计装机容量。

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，3 月受到宏观事件导致盘面价格大幅震荡，近期沪铜围绕 60 日均线附近震荡。

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。