

和合期货沪铜周报（20230410--20230414）



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10—4月14日，沪铜指数总成交量69.5万手，较上周增加18.9万手，总持仓量45.3万手，较上周增仓2.6万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价70050，与上周收盘价上涨1.46%。

二、影响因素分析

1、宏观面

据央行初步统计，3月份，社会融资规模增量为5.38万亿元，比上年同期多7079亿元。2023年一季度社会融资规模增量累计为14.53万亿元，比上年同期多2.47万亿元。

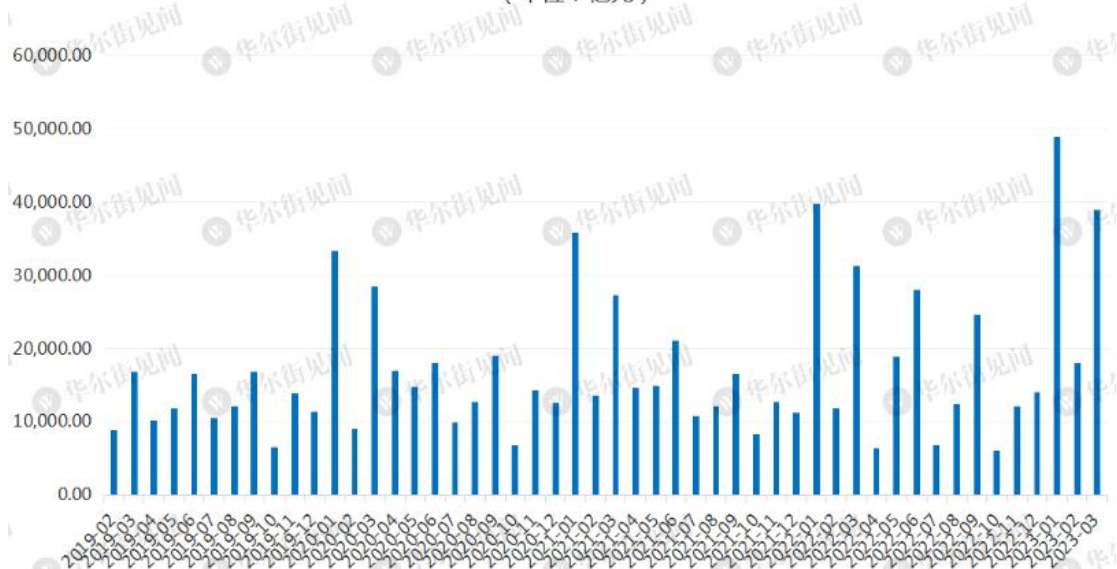
社会融资规模增量统计表（单位：亿元人民币）									
项目月份	社会融资规模增量	其中							
		人民币贷款	外币贷款 (折合人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行 承兑汇票	企业债券	政府债券	非金融企业境内 股票融资
2022.01	61700	42000	1031	428	-680	4731	5799	6026	1439
2022.02	11900	9084	480	-74	-751	-4228	3377	2722	585
2022.03	46500	32316	239	106	-259	1266	3924	7052	958
2022.04	9102	3616	-760	-2	-615	-2557	3479	3912	1166
2022.05	27900	18200	-240	-132	-619	-1068	-108	10600	292
2022.06	51700	30584	-292	-380	-828	88	3029	16188	588
2022.07	7561	4088	-1137	89	-398	-2744	734	3998	1437
2022.08	24300	13300	-826	1755	-472	3485	1148	3045	1251
2022.09	35300	25712	-712	1508	-192	135	618	5557	1022
2022.10	9079	4431	-724	470	-61	-2157	2325	2791	788
2022.11	19900	11400	-648	-88	-365	190	596	6520	788
2022.12	13100	14369	-1665	228	-763	-552	-4421	2789	1486
2023.01	59800	49300	-131	584	-62	2963	1486	4140	964
2023.02	31600	18200	310	-77	66	-70	3644	8138	571
2023.03	53800	39500	427	174	-45	1790	3350	6022	614

数据来源：华尔街见闻

3月份，人民币贷款增加3.89万亿元，同比多增7497亿元。住户贷款增加1.24万亿元，其中，短期贷款增加6100亿元，中长期贷款增加6400亿元。

一季度人民币贷款增加10.6万亿元，同比多增2.27万亿元。住户贷款增加1.71万亿元，其中，短期贷款增加7653亿元，中长期贷款增加9442亿元。

中国每月新增人民币贷款
(单位：亿元)



数据来源：华尔街见闻

从金融数据可以看出，在实体融资需求持续修复、银行扩表主动性强、稳增长政策延续发力以及低利率贷款环境下，一季度信贷投放保持了较快节奏，超预期完成“靠前发力”和“开门红”目标。

4月13日，海关总署发布数据显示，按美元计价，今年3月，中国进出口总值5429.9亿美元，同比增长7.4%，环比增长32%。其中，出口3155.9亿美元，同比增长14.8%，好于预估的下降7.1%；进口2274亿美元，同比下降1.4%，好于预估的下降6.4%；

我国3月出口数据大幅上升



数据来源：全球经济指标数据网

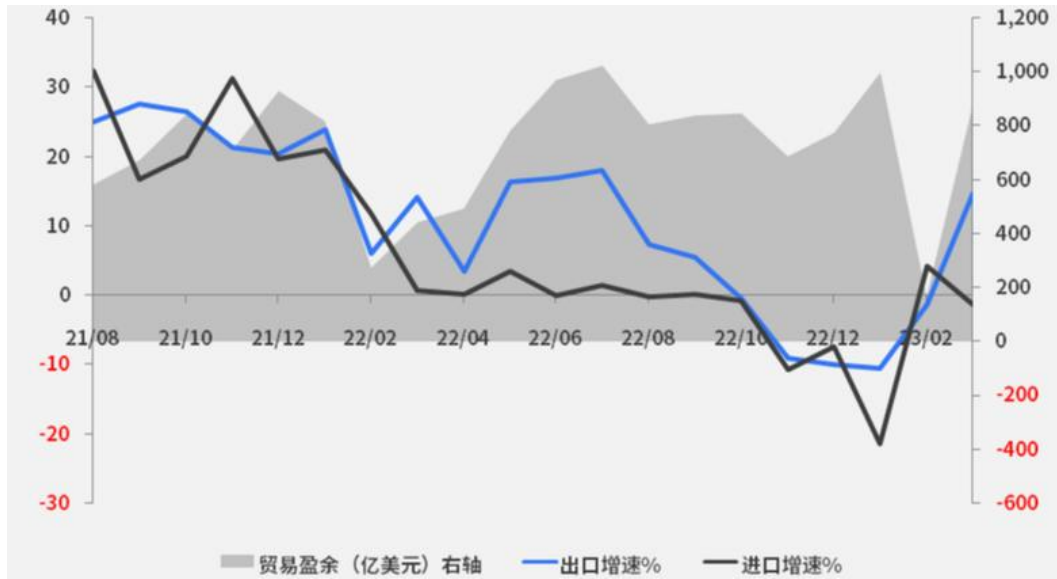
我国3月进口数据降幅收窄



数据来源：全球经济指标数据网

出口方面，中国对东盟进出口增长较快，其中对东南亚国家联盟中的新加坡和菲律宾，出口分别累计增长78.2%和23.3%，对欧盟、美国、日本等进出口下降。贸易顺差881.9亿美元，预期400亿美元。

进出口增速及贸易盈余



数据来源：华尔街见闻

我国与各国贸易情况表

单位：百万美元

进口原产国(地) 出口最终目的国 (地)	进出口		出口		进口		累计比去年同期±%		
	3月	1至3月	3月	1至3月	3月	1至3月	进出口	出口	进口
总值	542,987.9	1,438,954.4	315,589.3	821,831.0	227,398.6	617,123.5	-2.9	0.5	-7.1
欧洲联盟	71,042.7	194,408.1	45,894.3	126,005.9	25,148.4	68,402.2	-5.5	-7.1	-2.4
其中：德国	18,424.6	51,442.5	9,351.0	25,290.9	9,073.6	26,151.6	-7.6	-11.7	-3.3
荷兰	10,526.3	29,496.2	9,233.5	26,253.0	1,292.8	3,243.2	-3.2	-4.1	5.0
法国	7,003.4	19,190.0	3,503.3	9,897.7	3,500.1	9,292.2	-4.7	-14.1	8.1
意大利	6,321.4	17,464.1	3,986.8	10,864.4	2,334.6	6,599.7	-10.8	-14.7	-3.5
美国	59,760.9	161,587.6	43,678.1	115,237.3	16,082.8	46,350.3	-13.1	-17.0	-1.7
东南亚国家联盟	89,653.0	227,788.5	56,400.0	139,041.7	33,253.0	88,746.8	7.6	18.6	-6.1
其中：越南	21,866.9	52,115.4	14,863.0	33,540.3	7,003.9	18,575.1	3.5	9.6	-5.9
马来西亚	18,584.2	46,069.8	9,543.5	23,165.8	9,040.7	22,903.9	0.8	16.6	-11.3
泰国	12,487.5	31,277.3	7,963.1	19,880.2	4,524.4	11,397.1	-0.9	11.8	-17.4
新加坡	10,608.4	30,134.6	8,234.2	23,146.5	2,374.3	6,988.1	34.9	78.2	-25.3
印度尼西亚	13,443.5	36,326.0	6,672.2	16,692.1	6,771.3	19,634.0	10.8	1.8	19.8
菲律宾	7,834.4	19,763.7	6,114.8	15,317.2	1,719.6	4,446.5	9.6	23.3	-20.7
日本	29,367.1	79,364.7	14,136.5	40,774.1	15,230.7	38,590.5	-11.5	-2.4	-19.5
中国香港	27,583.8	65,147.5	26,225.2	62,047.9	1,358.5	3,099.7	-6.6	-8.9	83.0
韩国	28,691.5	77,031.5	14,808.5	38,831.0	13,883.0	38,200.5	-14.3	6.0	-28.2
中国台湾	22,813.5	60,305.5	5,905.0	15,877.0	16,908.5	44,428.5	-26.5	-22.1	-28.0
澳大利亚	21,040.8	58,790.3	7,324.4	19,667.0	13,716.4	39,123.4	10.9	10.4	11.2
俄罗斯	20,064.8	53,845.6	9,044.2	24,073.9	11,020.6	29,771.8	38.7	47.1	32.6
印度	12,430.3	32,719.8	10,498.9	28,063.7	1,931.4	4,656.2	2.6	3.9	-4.6
英国	8,495.1	23,253.8	6,627.7	17,800.8	1,867.3	5,453.0	-8.7	-7.4	-12.7
加拿大	7,693.3	21,123.5	4,052.4	10,558.9	3,640.8	10,564.6	10.1	-17.1	64.0
新西兰	1,980.2	5,539.8	627.7	1,824.9	1,352.5	3,714.9	-17.6	-15.3	-18.7
拉丁美洲	39,439.9	111,529.8	21,482.7	55,896.6	17,957.2	55,633.2	3.4	0.5	6.5
其中：巴西	12,718.0	36,425.9	4,970.4	13,417.2	7,747.5	23,008.7	5.5	0.8	8.5
非洲	26,082.3	68,921.4	16,848.0	41,764.5	9,234.3	27,156.9	5.7	19.3	-10.1
其中：南非	5,122.1	14,522.4	2,122.6	5,981.4	2,999.5	8,541.0	16.3	13.4	18.3

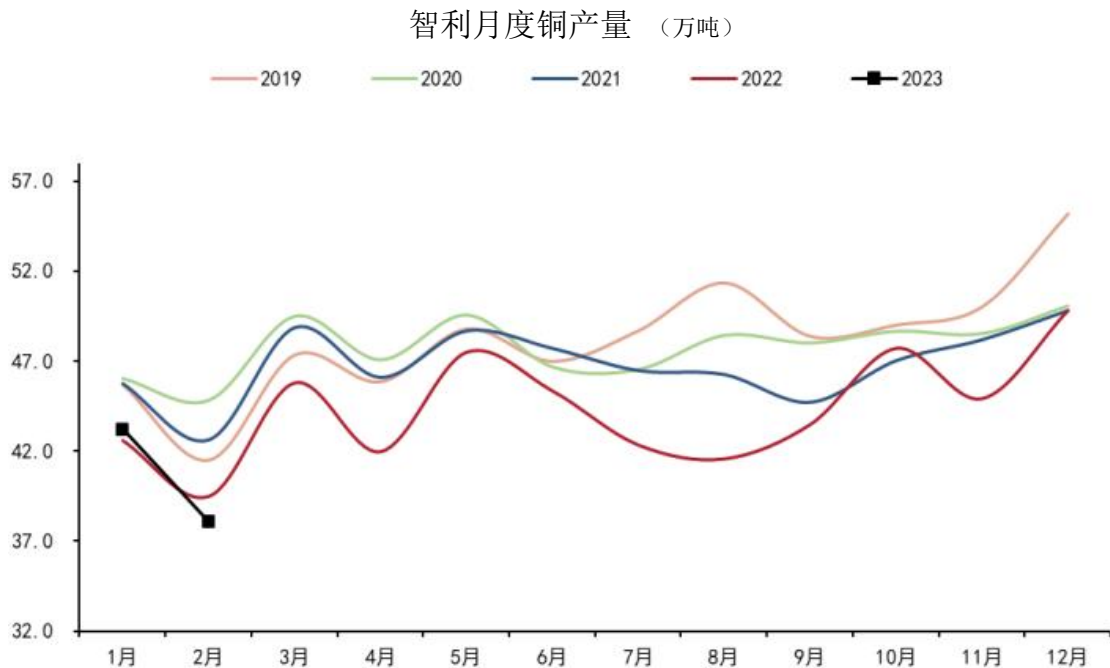
数据来源：华尔街见闻

进出口增速逐月提升，一般贸易进出口占比提升。今年1月份，受春节假期影响，进出口下降7%。2月“由负转正”，当月增长8%，3月同比增速提升到15.5%，呈现逐月向好态势。一季度整体增长4.8%，较去年四季度提速2.6个百分点，开局平稳向好。一般贸易进出口占比提升。一季度，我国一般贸易进出口6.46万亿元，同比增长7.9%，占进出口总值的65.3%，较去年同期提升了1.9个百分点。

海关总署相关负责人称，当前全球通胀高企、主要经济体增长乏力带来的外需减弱，对我国外贸形成了直接冲击，同时保护主义、地缘政治等风险也进一步加大了全球经济的不稳定性、不确定性和难预期性，我国外贸发展将面临更大的困难和挑战。但也要看到我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面依然不变，相信随着我国经济运行持续整体好转，外贸向好势头有望进一步延续。

2、智利2月铜矿产量小幅回落，新能源汽车继续高速增长

智利铜业委员会数据显示，智利2月铜总产量为38.1万吨，同比下降3.4%，环比下降12%，为2017年初以来最低的月度产量。智利国有铜生产商Codelco表示，2023年该公司的铜产量可能继续下滑，因为旗下的丘基卡马塔冶炼厂正在进行维修，维护工作可能在4月份完成。



数据来源：wind

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%。

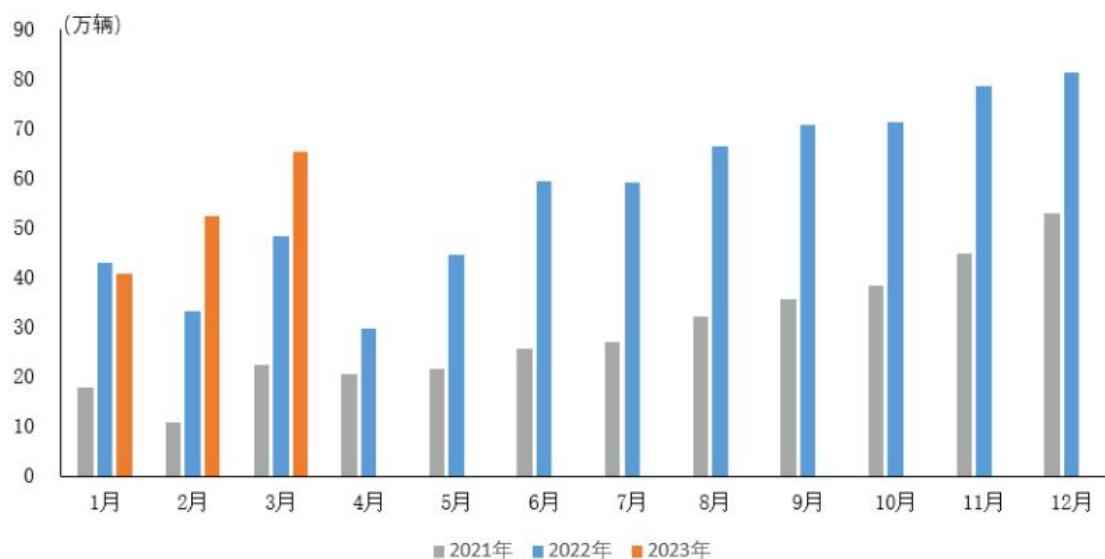
我国铜矿进口量（吨）



数据来源：wind

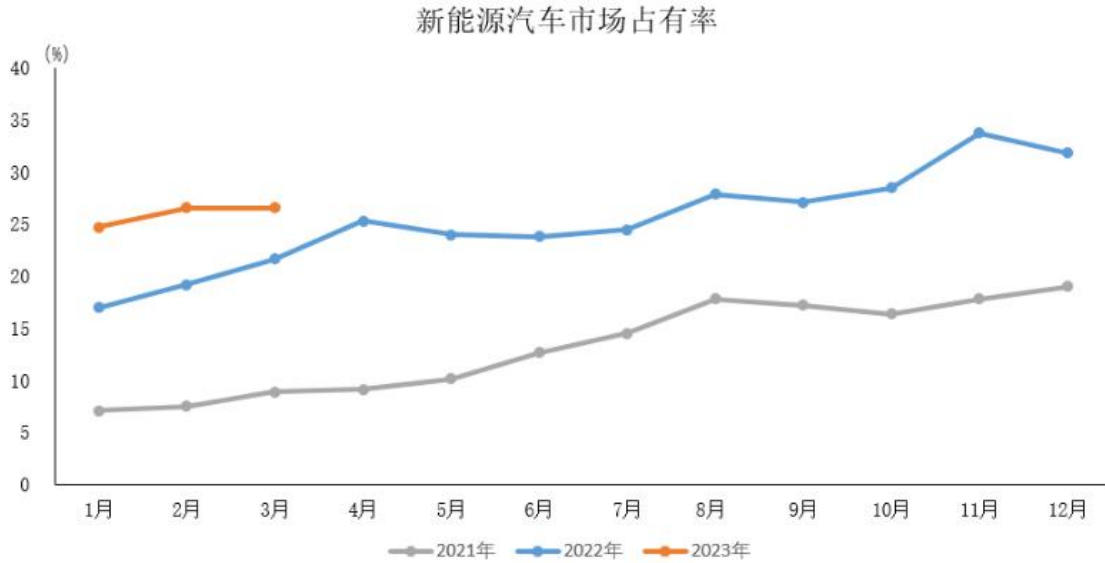
2023年3月，新能源汽车产销分别完成67.4万辆和65.3万辆，环比分别增长22%和24.4%，同比分别增长44.8%和34.8%。

新能源汽车月度销量



数据来源：wind

2023年1-3月，新能源汽车产销分别完成165万辆和158.6万辆，同比分别增长27.7%和26.2%，市场占有率达到26.1%。



数据来源：wind

三、后市行情研判

宏观面，3月份社会融资规模增量为5.38万亿元，比上年同期多7079亿元，2023年一季度社会融资规模增量累计为14.53万亿元，比上年同期多2.47万亿元，3月份人民币贷款增加3.89万亿元，同比多增7497亿元，一季度人民币贷款增加10.6万亿元，同比多增2.27万亿元，一季度信贷投放保持了较快节奏，超预期完成“靠前发力”和“开门红”目标。海关总署发布数据显示，按美元计价，3月中国进出口总值5429.9亿美元，同比增长7.4%，环比增长32%，其中，出口3155.9亿美元，同比增长14.8%，好于预估的下降7.1%，随着我国经济运行持续整体好转，外贸向好势头有望进一步延续。

基本面，智利铜业委员会数据显示，智利2月铜总产量为38.1万吨，同比下降3.4%，环比下降12%，为2017年初以来最低的月度产量。需求端，3月，新能源汽车产销分别完成67.4万辆和65.3万辆，同比分别增长44.8%和34.8%，1-3月，新能源汽车产销分别完成165万辆和158.6万辆，同比分别增长27.7%和26.2%，市场占有率达到26.1%。

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，3 月底开始沪铜围绕 60 日均线震荡，周四夜盘沪铜跳空高开突破 70000 整数关口。

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。