

# 和合期货沪铜周报（20230508--20230512）



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜震荡下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

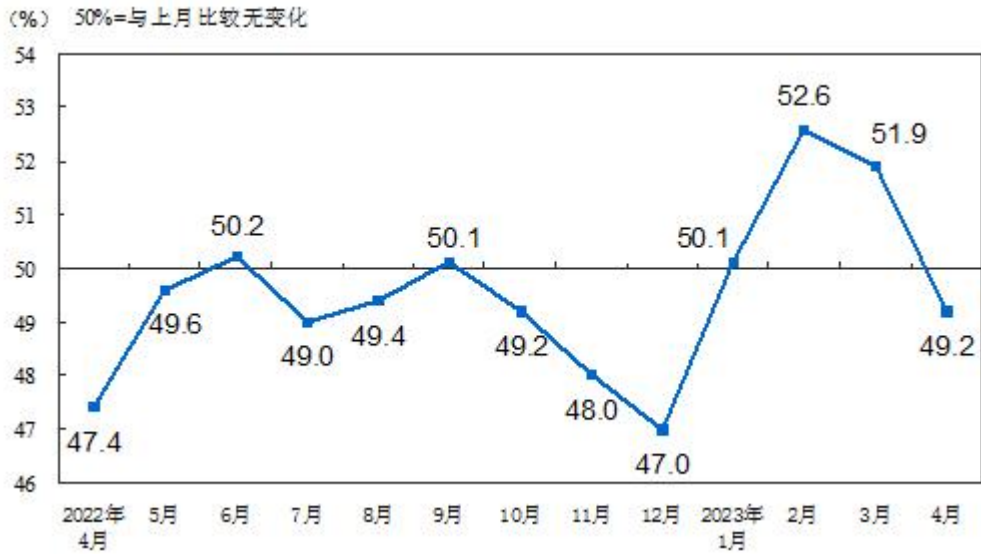
5月8--5月12日，沪铜指数总成交量113.3万手，较上周增加78.2万手，总持仓量48.9万手，较上周增仓5.4万手，沪铜主力震荡下跌，主力合约收盘价64610，与上周收盘价下跌3.29%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.3%、49.2%和49.0%，低于上月4.3、1.1和1.4个百分点，均低于临界点。

我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

#### PMI 的 5 个分类指数

	PMI					
	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2022年4月	47.4	44.4	42.6	46.5	47.2	37.2
2022年5月	49.6	49.7	48.2	47.9	47.6	44.1
2022年6月	50.2	52.8	50.4	48.1	48.7	51.3
2022年7月	49.0	49.8	48.5	47.9	48.6	50.1
2022年8月	49.4	49.8	49.2	48.0	48.9	49.5
2022年9月	50.1	51.5	49.8	47.6	49.0	48.7
2022年10月	49.2	49.6	48.1	47.7	48.3	47.1
2022年11月	48.0	47.8	46.4	46.7	47.4	46.7
2022年12月	47.0	44.6	43.9	47.1	44.8	40.1
2023年1月	50.1	49.8	50.9	49.6	47.7	47.6
2023年2月	52.6	56.7	54.1	49.8	50.2	52.0
2023年3月	51.9	54.6	53.6	48.3	49.7	50.8
2023年4月	49.2	50.2	48.8	47.9	48.8	50.3

数据来源：国家统计局

生产指数为 50.2%，比上月下降 4.4 个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产保持扩张；新订单指数为 48.8%，比上月下降 4.8 个百分点，表明制造业市场需求回落；原材料库存指数为 47.9%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少；从业人员指数为 48.8%，比上月下降 0.9 个百分点，表明制造业企业用工景气度下降；供应商配送时间指数为 50.3%，比上

月下降 0.5 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

4 月份，非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月下降 1.8 个百分点，高于临界点，非制造业保持较高景气水平。

我国非制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

4 月份，综合 PMI 产出指数为 54.4%，比上月下降 2.6 个百分点，仍位于较高运行水平，表明我国企业生产经营总体持续扩张。

我国综合 PMI 指数



数据来源：国家统计局

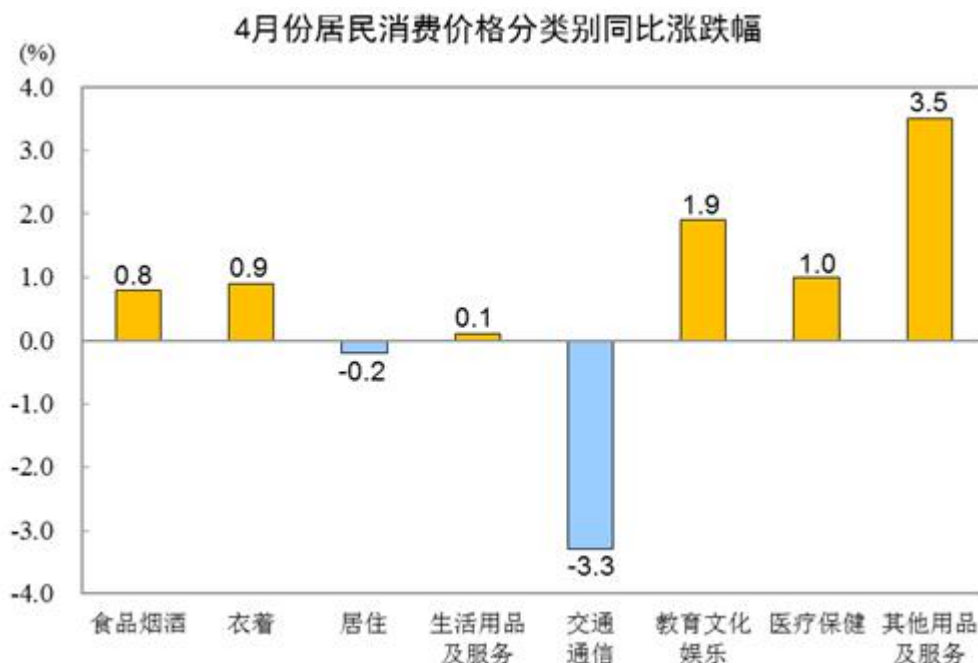
制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为

49.2%、56.4%和 54.4%，低于上月 2.7、1.8 和 2.6 个百分点，三大指数不同程度回落。

4 月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同



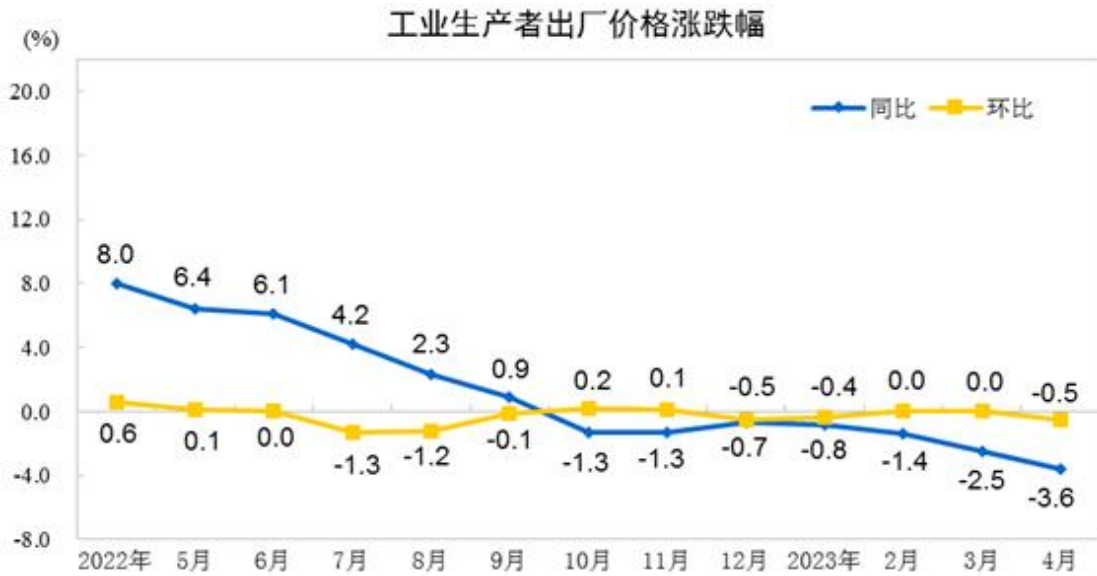
数据来源：国家统计局



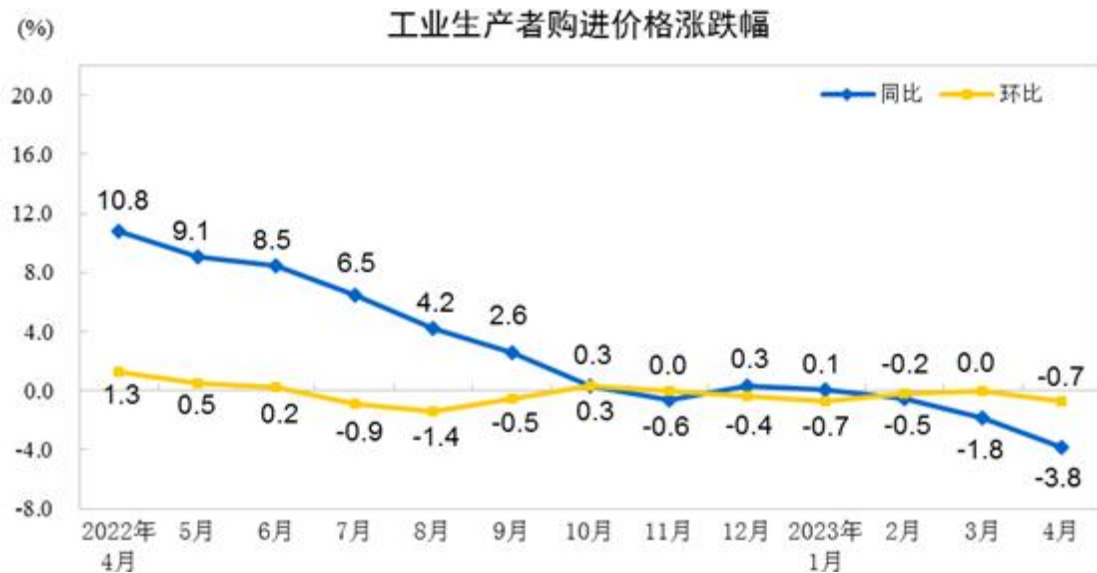
数据来源：国家统计局

4 月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%。1—4 月平均，工

业生产者出厂价格比去年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。



数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

同比降幅扩大，主要是由于上年同期石油、黑色金属等行业对比基数走高，以及近期国内外需求偏弱。其中，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 13.6%，降幅扩大 2.6 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 9.3%，降幅扩大 6.1 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 8.6%，降幅扩大 0.6 个百分点。

## 2、我国铜矿进口量继续上涨，新能源汽车继续高速增长

秘鲁能源矿业部周二表示，秘鲁 3 月份的铜产量达到 219,275 吨，因为大型铜矿在年初社会动荡造成停工后已经恢复运营，第一季度秘鲁铜产量为 615,514 吨，比 2022 年同期增长 11.2%。2 月份，嘉能可的安塔帕克伊铜矿以及五矿资源



旗下的拉斯班巴斯铜矿的产量大幅降低，因为国内抗议活动导致一条关键公路被封锁。不过3月份南方铜业的产量同比增长了近80%，而安塔帕克伊的产量增长了65%，Cerro Verde的产量增长了7.3%。

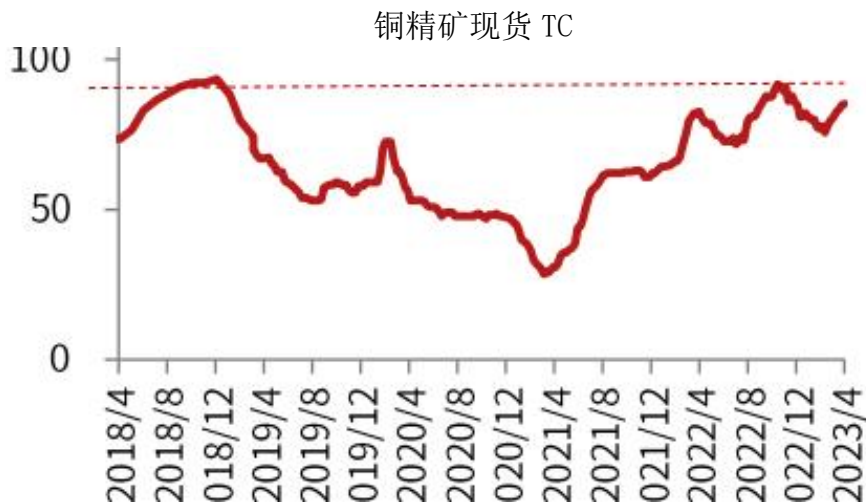
智利铜业委员会周三表示，智利3月份的铜产量为43.6万吨，比上年同期减少4.7%，因为国有巨头Codelco的产量下降，3月份Codelco的铜产量为11.94万吨，同比下降16.5%。必和必拓控股的埃斯孔迪达铜矿的产量比上年同期增长13.5%，达到92,400吨；英美资源和嘉能可的合资企业科拉华西铜矿的产量为42,900吨，同比下降16.2%。

海关总署5月9日数据显示，中国4月铜矿砂及其精矿进口量为210.3万吨，3月为202.1万吨，1-4月进口875.9万吨，同比增长6.7%。



数据来源：中商产业研究院数据

截至4月底进口铜矿TC为85美元/吨，虽不及去年四季度高位91美元/吨，但仍高于过去两年绝大部分时间的水平。



数据来源：wind

中汽协数据显示，1-4月，新能源汽车产销分别完成229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%，市场占有率达到27%。4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到29.5%。



数据来源：中汽协

### 三、后市行情研判

宏观面，4月份制造业PMI为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落，非制造业和综合PMI产出指数分别为56.4%、54.4%，低于上月1.8和2.6个百分点，三大指数不同程度回落。4月份CPI环比下降0.1%，同比上涨0.1%，供给端的恢复快于需求端的恢复，从而导致短期物价整体表现

偏弱。PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%，主要受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响。总的来看，国内经济企稳回升，但也要看到，国内需求不足制约明显，经济回升基础尚不牢固，而国际环境仍然复杂多变，美债上限窗口临近但仍无进展，市场担忧造成更大风险。

基本面，供给端，数据显示中国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 210.3 万吨，3 月为 202.1 万吨，1-4 月进口 875.9 万吨，同比增长 6.7%。需求端，1-4 月新能源汽车产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，市场占有率达到 27%，4 月新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。

盘面看 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，本周沪铜弱势下跌。

## 四、交易策略建议

偏空

**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。