

和合期货：沪铜周报（20230515-20230519）

——我国部分经济数据不及预期，沪铜回落



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面，4月份社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点，4 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，但从环比看比上月下降 0.47%。1—4 月份全国固定资产投资同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点，分领域看，基础设施投资同比增长 8.5%，制造业投资增长 6.4%，房地产开发投资下降 6.2%，全国商品房销售面积 37636 万平方米同比下降 0.4%。总的来看，4 月份，国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多。但也要看到，国际环境依然复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强。

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，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%。1—4 月份房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，数据依然不乐观，国房景气指数恢复缓慢。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面.....	3 -
2、我国铜矿进口量继续上涨，.....	6 -
3、新能源汽车继续高速增长，房地产复苏缓慢.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示：.....	9 -
免责声明：.....	9 -

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铜大幅震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

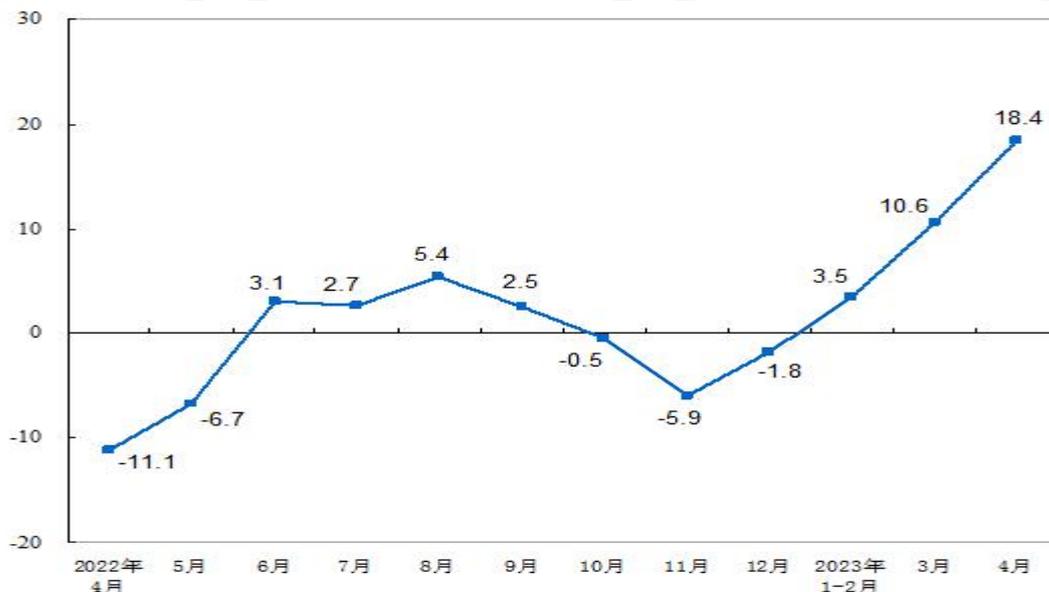
5月15—5月19日，沪铜指数总成交量120.0万手，较上周增加6.7万手，总持仓量45.7万手，较上周减仓3.2万手，沪铜主力大幅震荡，主力合约收盘价65690，与上周收盘价上涨1.67%。

二、影响因素分析

1、宏观面

4月份，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%，比上月加快7.8个百分点，1-4月份，社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%，比1-3月份加快2.7个百分点。

我国社会消费品零售总额 (%)



数据来源：国家统计局

按消费类型分，4月份，商品零售31159亿元，同比增长15.9%；餐饮收入3751亿元，增长43.8%。1—4月份，商品零售133945亿元，同比增长7.3%；餐饮收入15888亿元，增长19.8%。



数据来源：国家统计局

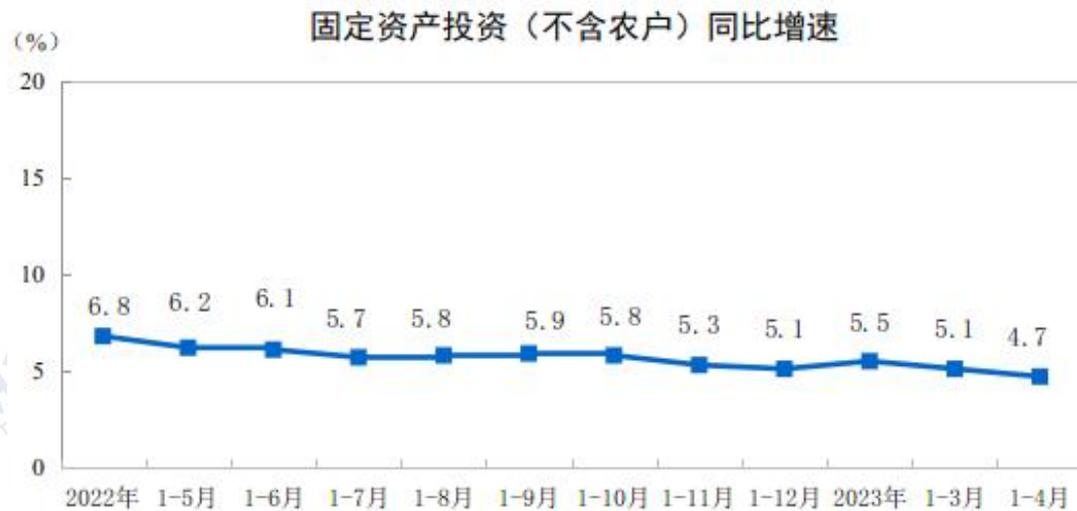
4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，从环比看，4月份规模以上工业增加值比上月下降0.47%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。

其中，黑色金属冶炼和压延加工业增长 4.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.4%，汽车制造业增长 44.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.5%。



数据来源：国家统计局

1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%，比 1—3 月份回落 0.4 个百分点。其中，民间固定资产投资 79570 亿元，同比增长 0.4%，从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.64%。



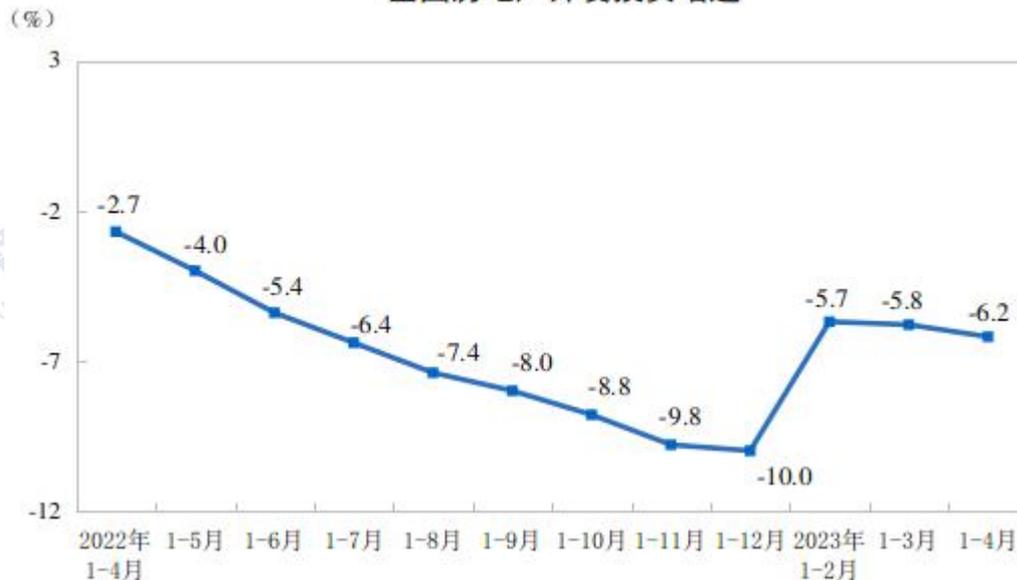
数据来源：国家统计局

分领域看，基础设施投资同比增长 8.5%，制造业投资增长 6.4%，房地产开发投资下降 6.2%。全国商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%。

1—4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%，其中，住宅投资 27072 亿元，下降 4.9%，1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271

万平方米，同比下降 5.6%。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

总的来看，4月份，国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多。但也要看到，国际环境依然复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强。

2、我国铜矿进口量继续上涨，

2023年4月中国铜矿砂及其精矿进口量 210.3 万吨，同比增长 0.1%；1-4月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 875.9 万吨，同比增长 6.7%。

2023年4月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院数据

3、新能源汽车继续高速增长，房地产复苏缓慢

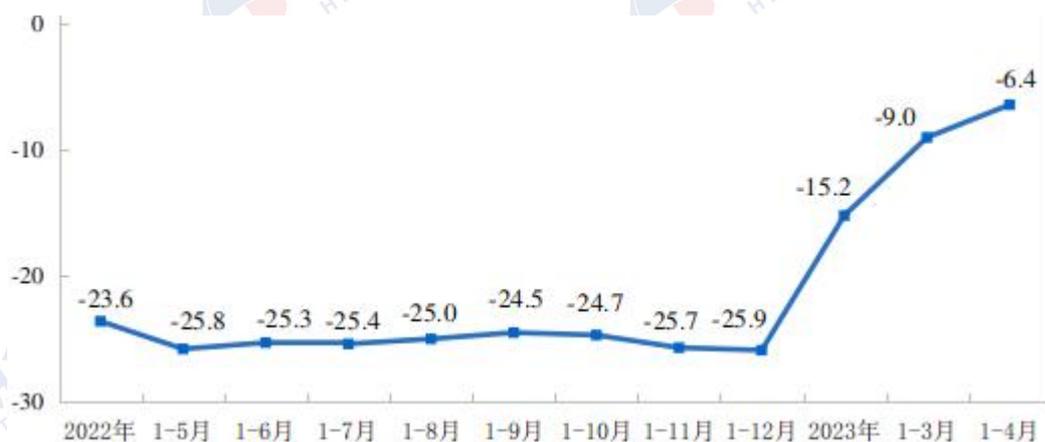
中汽协数据显示，1-4月，新能源汽车产销分别完成229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%，市场占有率达到27%。4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到29.5%。



数据来源：中汽协

1—4月份，房地产开发企业到位资金45155亿元，同比下降6.4%。其中，国内贷款6144亿元，下降10.0%；利用外资12亿元，下降69.6%；自筹资金12965亿元，下降19.4%；定金及预收款15925亿元，增长4.0%；个人按揭贷款8222亿元，增长2.5%。

房地产开发企业到位资金增速 (%)



数据来源：国家统计局

国房景气指数复苏缓慢



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，4月份社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点，4 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，但从环比看比上月下降 0.47%。1—4 月份全国固定资产投资同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点，分领域看，基础设施投资同比增长 8.5%，制造业投资增长 6.4%，房地产开发投资下降 6.2%，全国商品房销售面积 37636 万平方米同比下降 0.4%。总的来看，4 月份，国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多。但也要看到，国际环境依然复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强。

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，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%。1—4 月份房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，数据依然不乐观，国房景气指数恢复缓慢。

技术面看，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 月底开始沪铜在均线下方震荡运行，上周沪铜向下破位，本周反弹震荡。

四、交易策略建议

观望或偏空

风险揭示：

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。