

和合期货：沪铜周报（20230710-20230714）

——资金面宽松，提振铜价



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，从金融数据可以看出，在季节性效应和政策加力下，6月新增信贷明显回升，信贷结构有所优化。但近期多项经济数据显示，当前经济修复进程放缓，终端需求仍不强，物价延续低位运行，需要政策进一步加力稳固。外贸方面，主要发达经济体政策收缩外溢效应显现，当前主要发达经济体通胀仍处于高位，地缘政治冲突持续，短期外需回暖动力不足，我国外贸稳增长仍面临较大压力。

基本面，供给端，近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018年铜矿产量为124.2万吨，2022年已达到229.5万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。需求端，新能源汽车6月产销分别达到78.4万辆和80.6万辆，环比分别增长9.9%和12.5%，同比分别增长32.8%和35.2%，市场占有率达到30.7%。

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、刚果（金）铜矿产量快速增长.....	6
3、新能源汽车产销继续高速增长.....	7
三、后市行情研判.....	8
四、交易策略建议.....	8
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、本周沪铜上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

7月10—7月14日，沪铜指数总成交量87.1万手，较上周增加25.2万手，总持仓量48.9万手，较上周增仓1.2万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价69290，与上周收盘价上涨2.48%。

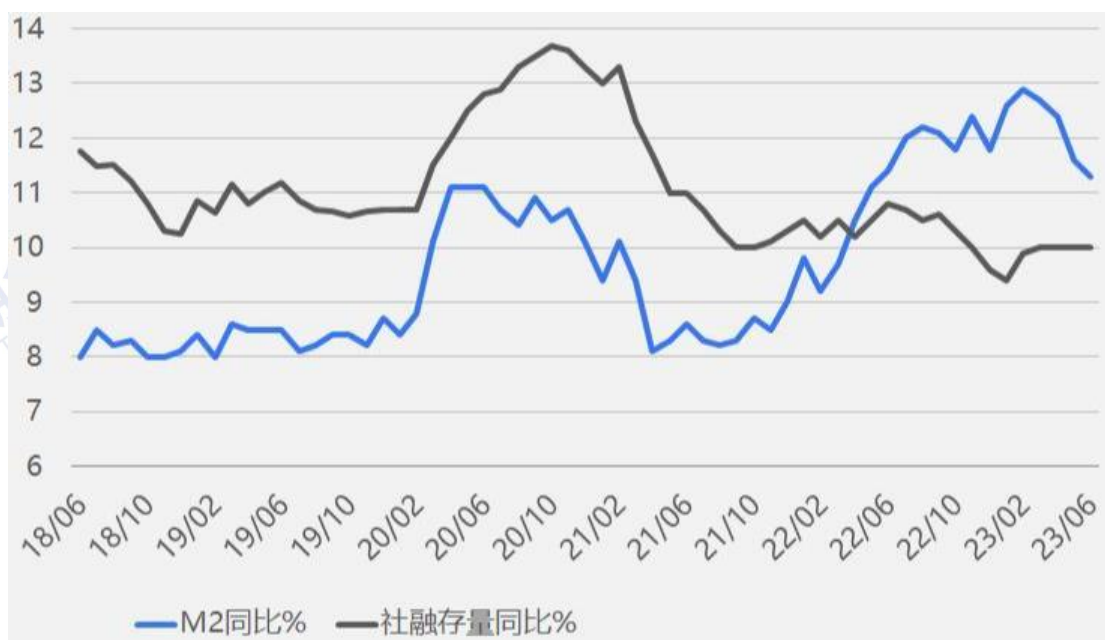
二、影响因素分析

1、宏观面

央行初步统计显示，6月份，社会融资规模增量为4.22万亿元，比上月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。6月对实体经济发放的人民币贷款增加3.24万亿元，同比多增1785亿元，较上月增加约2万亿元。

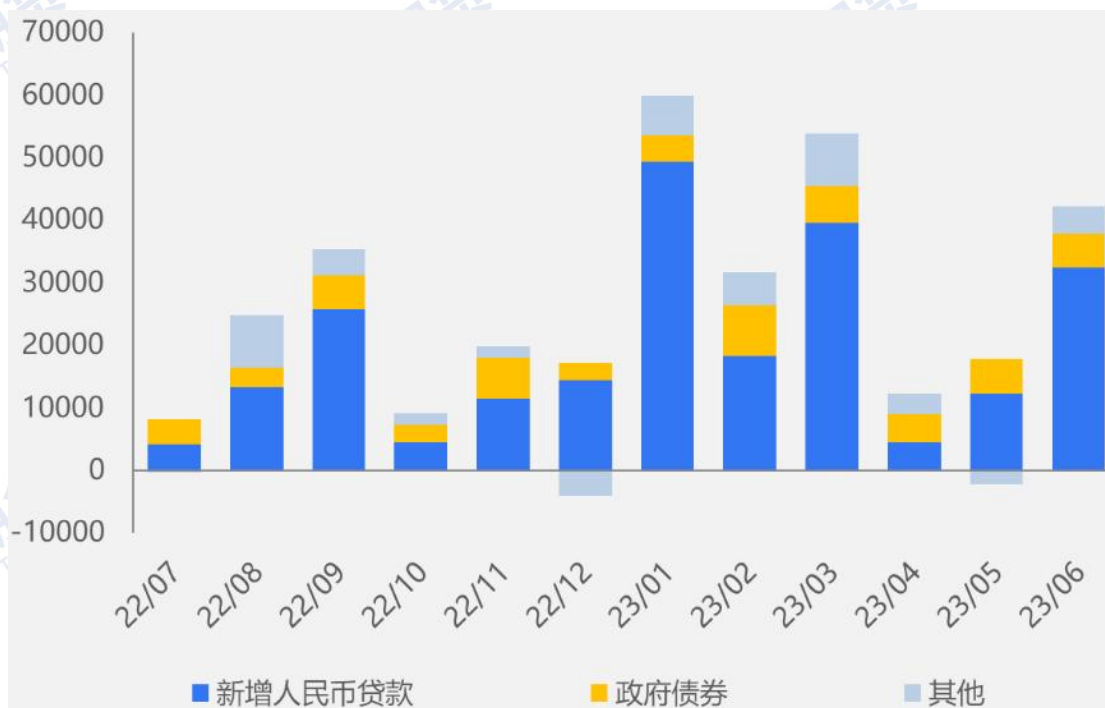
另据初步统计，2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。对实体经济发放的人民币贷款增加15.6万亿元，同比多增1.99万亿元。从结构看，上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的72.4%，同比高7.8个百分点。

我国 6 月社融数据



数据来源：华尔街见闻

6 月新增社融结构 (亿元)

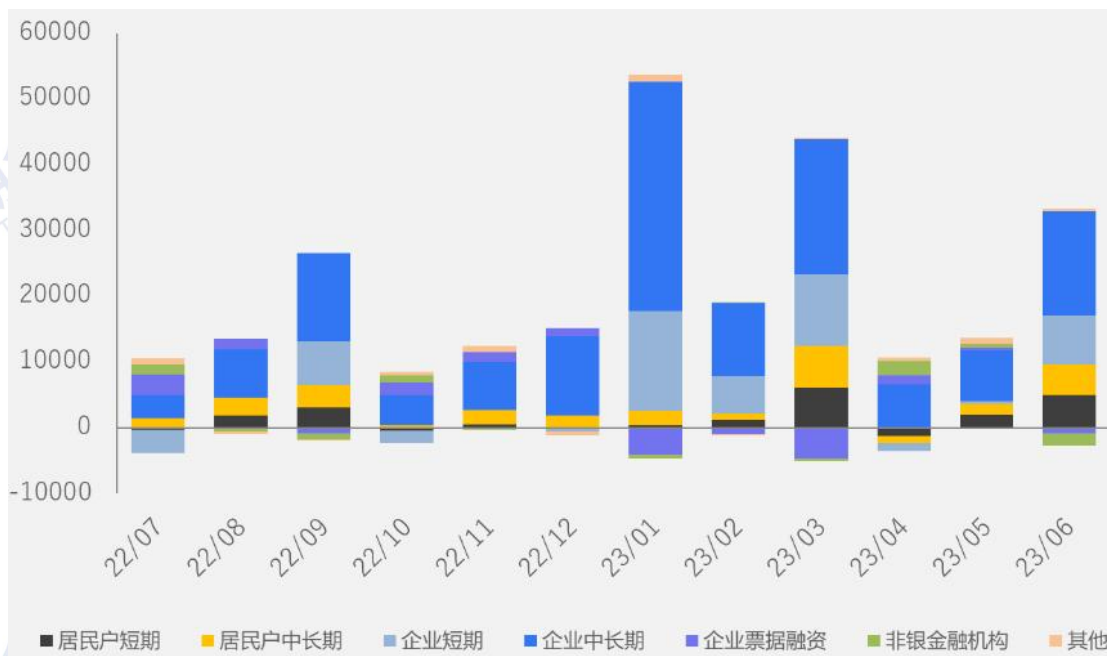


数据来源：华尔街见闻

央行初步统计，6 月份人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元。分部门看，住户贷款增加 9544 亿元，其中，短期贷款增加 4914 亿元，中长期贷款增加 4630 亿元；企（事）业单位贷款增加 2.26 万亿元，其中，短期贷款增加

7499 亿元，中长期贷款增加 1.59 万亿元，票据融资减少 821 亿元；非银行业金融机构贷款减少 1962 亿元。

6 月新增信贷结构（亿元）



数据来源：华尔街见闻

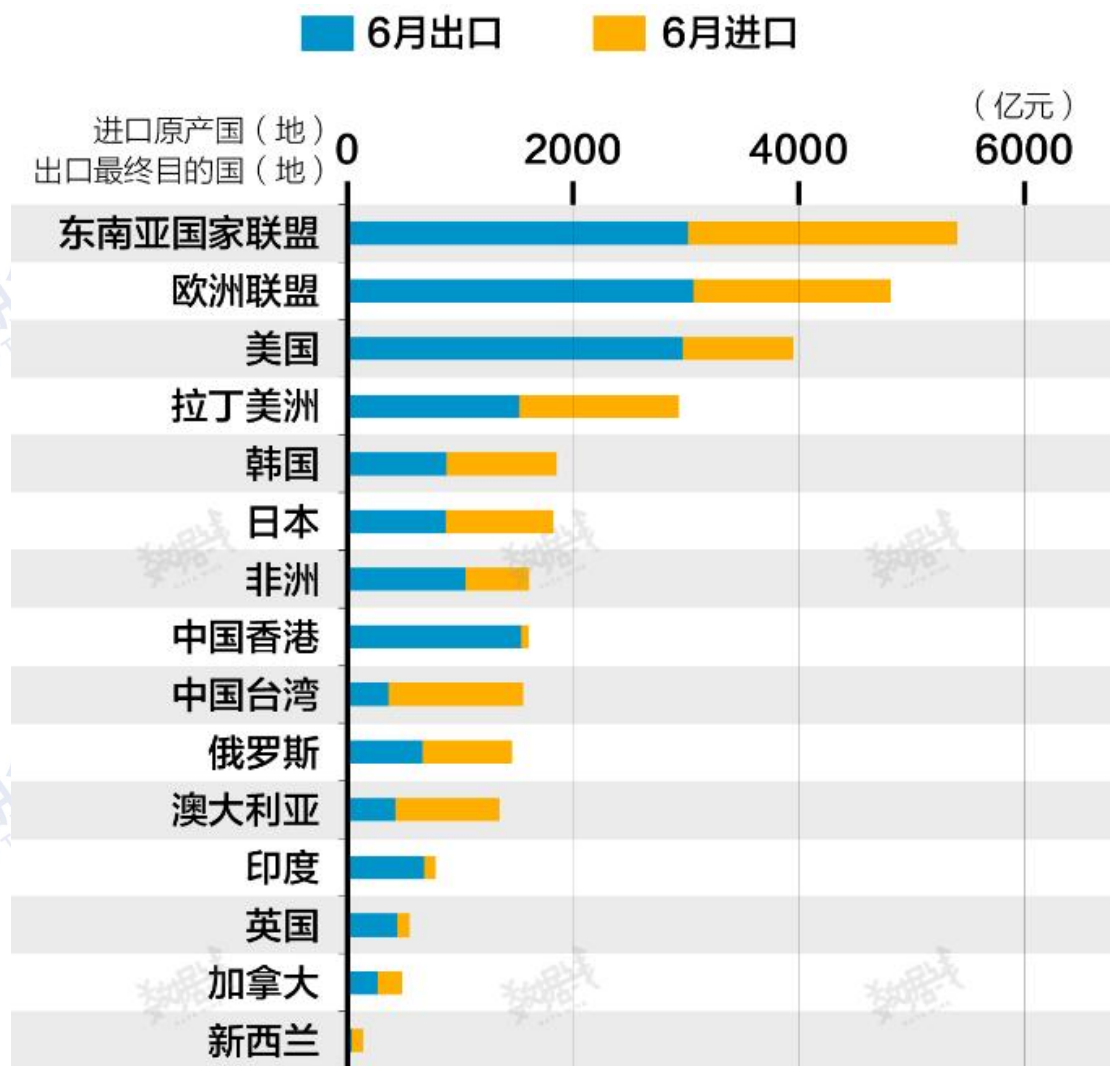
进入二季度以来，随着经济恢复放缓，实体经济资金需求“高歌猛进”的情况有所减弱，但在消费需求转暖带动下，居民信贷表现相对较好，而企业中长期信贷保持持续多增意味着对经济预期整体仍然保持乐观。从金融数据可以看出，在季节性效应和政策加力下，6月新增信贷明显回升，信贷结构有所优化。但近期多项经济数据显示，当前经济修复进程放缓，终端需求仍不强，物价延续低位运行，需要政策进一步加力稳固。

7月13日，海关总署发布数据显示，按美元计价，今年6月份我国进出口5000.2亿美元，同比下降10.1%。按人民币计价，今年6月我国进出口总值3.49万亿元，同比下降6.0%，其中，出口总值1.90万亿元，同比下降8.3%，进口总值1.50万亿元，下降2.6%。

今年前6个月，我国对第一大贸易伙伴东盟进出口3.08万亿元，同比增长5.4%，占进出口总值的15.3%；对欧盟进出口2.75万亿元，增长1.9%，占13.7%；对美国进出口2.25万亿元，下降8.4%，占11.2%。

今年6月，我国对东盟出口同比收窄17%，对欧盟出口同比下降13%，对美国出口下降24%，对日本出口下降16%。

我国 6 月进出口主要国别和地区



数据来源：界面新闻数据

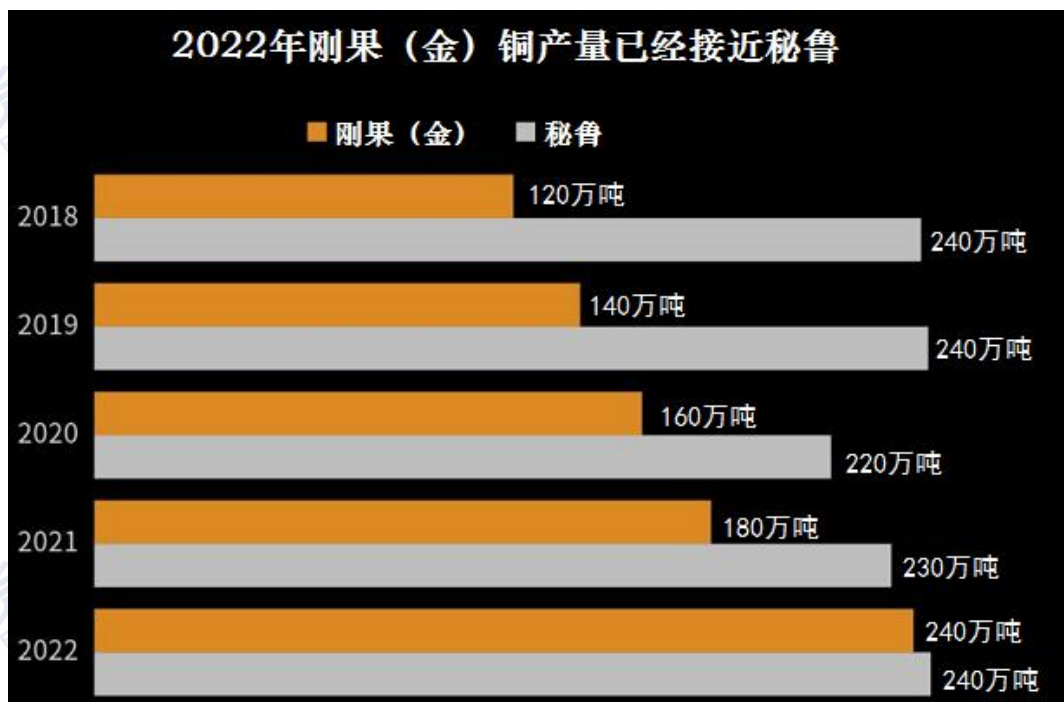
统计分析司司长吕大良表示，上半年面对世界经济复苏乏力，主要发达经济体政策收缩外溢效应显现。当前，主要发达经济体通胀仍处于高位，地缘政治冲突持续，短期外需回暖动力不足，我国外贸稳增长仍面临较大压力。

2、刚果（金）铜矿产量快速增长

近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018 年铜矿产量为 124.2 万吨，2022 年已达到 229.5 万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。

据加拿大艾芬豪矿业公司(Ivanhoe Mines)称，在今年 3 月创下单月、单周、单日最高生产记录之后，卡莫阿-卡库拉铜矿（Kamoa-Kakula）于今年 5 月产铜 3.6 万吨，矿石单日处理量 2.9 万吨矿石，创下全新记录，相当于 980 万吨铜的

年化产能,对应铜精矿含铜年化产量约 43 万吨,达到 2023 年生产指导目标(39-43 万吨)的上限。2022 年的完整年卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿开采矿石 712 万吨,全年精矿产铜 33.3 万吨,今年第一季度,卡莫阿-卡库拉铜矿共生产 9.4 万吨铜。



数据来源: wind

3、新能源汽车产销继续高速增长

6月,新能源汽车继续延续快速增长态势,市场占有率稳步提升。当月产销分别达到 78.4 万辆和 80.6 万辆,环比分别增长 9.9%和 12.5%,同比分别增长 32.8%和 35.2%,市场占有率达到 30.7%。



数据来源: 中汽协



三、后市行情研判

宏观面，从金融数据可以看出，在季节性效应和政策加力下，6月新增信贷明显回升，信贷结构有所优化。但近期多项经济数据显示，当前经济修复进程放缓，终端需求仍不强，物价延续低位运行，需要政策进一步加力稳固。外贸方面，主要发达经济体政策收缩外溢效应显现，当前主要发达经济体通胀仍处于高位，地缘政治冲突持续，短期外需回暖动力不足，我国外贸稳增长仍面临较大压力。

基本面，供给端，近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018年铜矿产量为124.2万吨，2022年已达到229.5万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。需求端，新能源汽车6月产销分别达到78.4万辆和80.6万辆，环比分别增长9.9%和12.5%，同比分别增长32.8%和35.2%，市场占有率达到30.7%。

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月底沪铜在均线下方震荡运行，5月初沪铜开始弱势下跌，到5月底最低下探到62500，6月初美债上限危机结束，宏观面好转期铜反弹，本周美元指数下跌提振铜价。

四、交易策略建议

观望或谨慎偏多

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。