

和合期货：沪铜周报（20230814-20230818）

——经济数据不及预期货币政策宽松，沪铜震荡



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，我国7月社会消费品零售同比增2.5%不及预期，规模以上工业增加值同比增3.7%低于预期，1-7月房地产开发投资同比下降8.5%，固定资产投资增3.4%。7月经济数据显示经济弱势，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固，我国央行3个月内MLF第二次“降息”，7天期逆回购利率、MLF利率再分别下调10个基点和15个基点，释放出货币政策加强逆周期调节、全力支持实体经济的信号。

基本面，供给端，2023年7月中国铜矿砂及其精矿进口量197.5万吨，与去年同期持平，1-7月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1541万吨，同比增长7.4%，供给平稳。需求端，1-7月，新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%，市场占有率达到29%。房地产数据低迷，1-7月房地产开发投资同比下降8.5%，商品房销售面积降6.5%。

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、铜矿供给平稳，TC 维持高位.....	5
3、新能源汽车产销保持良好增速，房地产数据低迷.....	6
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、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

8月14—8月18日，沪铜指数总成交量78.9万手，较上周减少1.4万手，总持仓量41.8万手，较上周减仓0.7万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68000，与上周收盘价下跌0.29%。

二、影响因素分析

1、宏观面

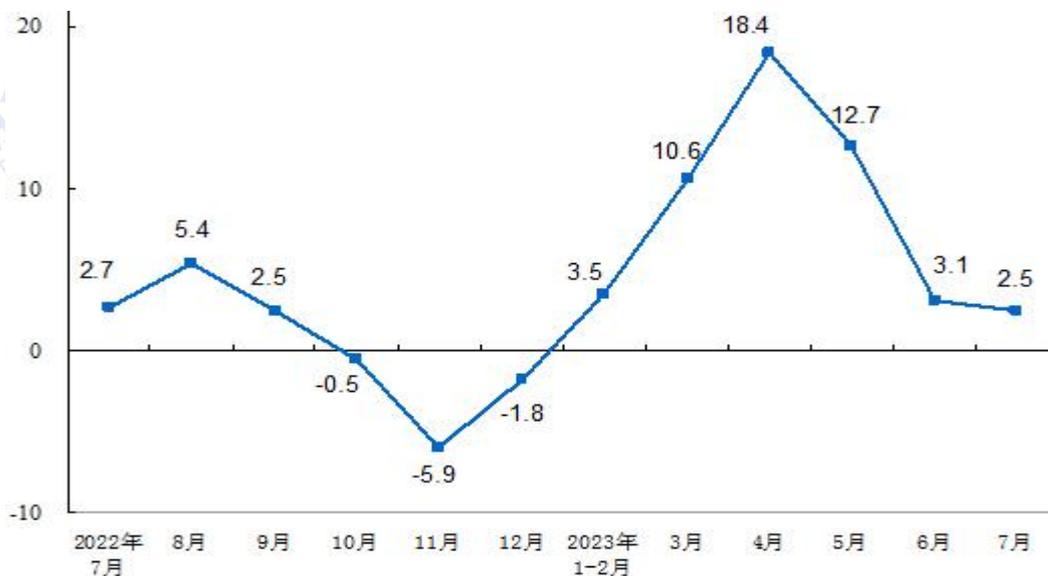
我国7月规模以上工业增加值同比增3.7%，低于预期。



数据来源：国家统计局

我国 7 月社会消费品零售同比增 2.5%，不及预期。

我国社会消费品零售 (%)



数据来源：国家统计局

我国 1-7 月固定资产投资增长 3.4%，民间投资降幅扩大至 0.5%。

固定资产投资（不含农户）同比增速



数据来源：国家统计局

7 月经济数据显示经济弱恢复格局下，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固。我国央行一年期 MLF 利率下调 15 个基点至 2.5%，7 天期逆回购操作中标利率调降为 1.80%，此前为 1.9%。

逆回购操作情况

期限	中标量	中标利率
7天	2040亿元	1.80%

MLF操作情况

期限	操作量	中标利率
1年	4010亿元	2.50%

中国人民银行公开市场业务操作室

二〇二三年八月十五日

数据来源：人民银行

这是3个月内MLF第二次“降息”，继6月政策利率下调10个基点之后，8月7天期逆回购利率、MLF利率再分别下调10个基点和15个基点。在业内人士看来，央行时隔两月连续“降息”超出市场普遍预期，释放出货币政策加强逆周期调节、全力支持实体经济的信号。

2、铜矿供给平稳，TC维持高位

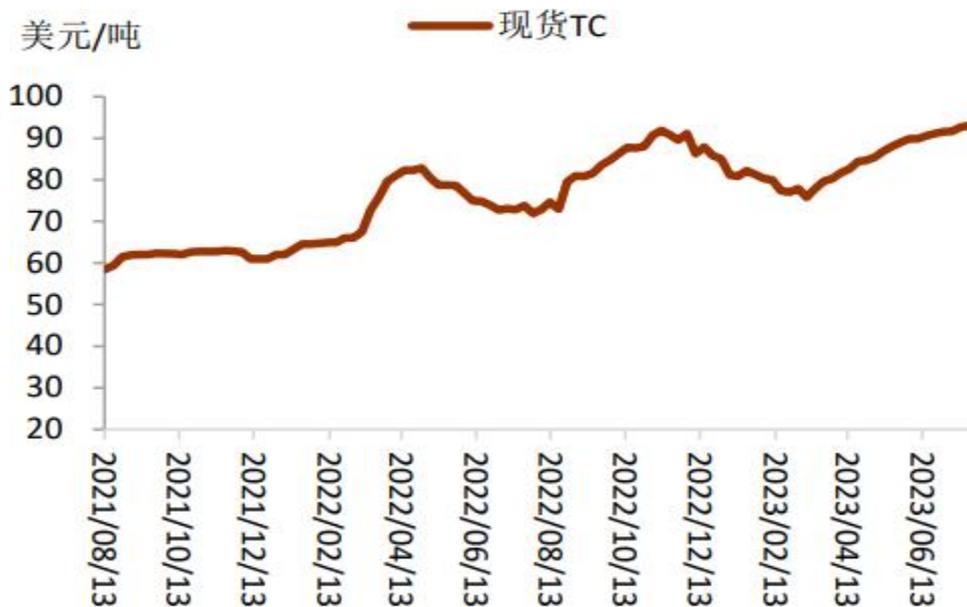
2023年7月中国铜矿砂及其精矿进口量197.5万吨，与去年同期持平；1-7月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1541万吨，同比增长7.4%。

2023年7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

铜精矿现货加工费 TC 指数持续攀升，主要是近期全球矿山干扰率较低，海外新建项目产能投产进程顺利及秘鲁、非洲刚果和印尼等产量的不断提升，整体看全球铜精矿供应仍然较为宽松。



数据来源：wind

3、新能源汽车产销保持良好增速，房地产数据依然低迷

新能源汽车产销同比仍保持快速增长。7月，新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%，市场占有率达到32.7%。1-7月，新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%，市场占有率达到29%。



数据来源：中汽协

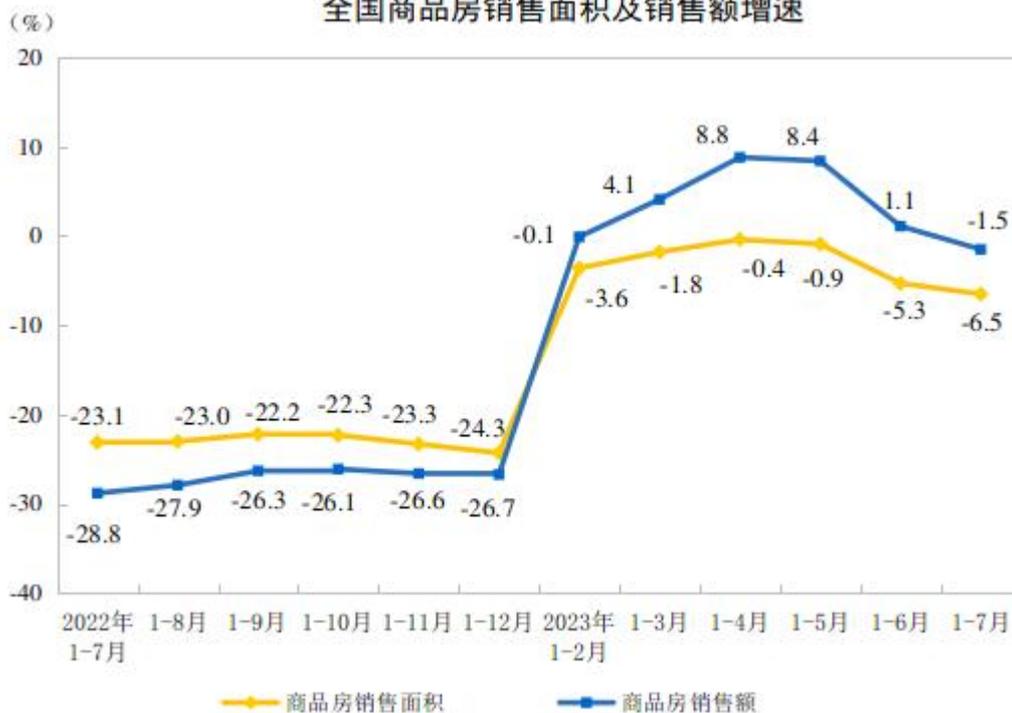
新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

我国 1-7 月房地产开发投资同比下降 8.5%，商品房销售面积降 6.5%。1-7 月份数据显示，房地产继续维持销售走弱，竣工高增长、开工下降的趋势。住宅新开工面积下降 25%，住宅竣工面积增长 20.5%，商品房销售面积同比下降 6.5%。

全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，我国7月社会消费品零售同比增2.5%不及预期，规模以上工业增加值同比增3.7%低于预期，1-7月房地产开发投资同比下降8.5%，固定资产投资增3.4%。7月经济数据显示经济弱势，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍待加固，我国央行3个月内MLF第二次“降息”，7天期逆回购利率、MLF利率再分别下调10个基点和15个基点，释放出货币政策加强逆周期调节、全力支持实体经济的信号。

基本面，供给端，2023年7月中国铜矿砂及其精矿进口量197.5万吨，与去年同期持平，1-7月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1541万吨，同比增长7.4%，供给平稳。需求端，1-7月，新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%，市场占有率达到29%。房地产数据低迷，1-7月房地产开发投资同比下降8.5%，商品房销售面积降6.5%。

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后开始反弹，6、7月主要在67000--70000区间震荡整理，8月初沪铜上破7万大关后快速回落，显示上方压力较大。

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。