

和合期货：沪铜周报（20230612-20230616）

——宏观面宽松，沪铜继续反弹



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，为维护银行体系流动性合理充裕，央行公开市场操作中标利率下降10个基点，随后央行下调常备借贷便利利率，1年期MLF利率下调10个基点2.65%。利率下调既反映了资金市场供求需要，进一步缓解银行历史新低的息差水平，也释放了加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号，为未来降低资金和融资成本创造条件。本周公布的5月份经济数据，显示国民经济延续恢复态势，转型升级持续推进，但也要看到，国际环境复杂严峻，国内结构调整压力较大，经济恢复基础尚不稳固。

基本面，供给端，5月中国铜矿砂及其精矿进口量255.7万吨，同比增长0.2%；1-5月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1131.4万吨，同比增长8.8%，铜精矿现货市场成交活跃度有所回升，TC价格高位运行。需求端，房地产数据依然不乐观恢复缓慢，新能源汽车延续高速增长，5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达到30.1%。

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、我国铜矿进口同比继续增加.....	6 -
3、房地产复苏缓慢，新能源汽车表现良好.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示：.....	10 -
免责声明：.....	10 -

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铜继续反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

6月12—6月16日，沪铜指数总成交量87.9万手，较上周增加1.5万手，总持仓量47.7万手，较上周增仓2.6万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价68630，与上周收盘价上涨2.31%。

二、影响因素分析

1、宏观面

6月13日，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作，中标利率为1.90%，此前为2.00%。央行本次公开市场操作中利率下降10个基点，既反映了资金市场供求需要，进一步缓解银行历史新低的息差水平，也释放了加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号，为未来降低资金和融资成本创造条件。

紧跟着OMO“降息”，央行下调常备借贷便利利率，隔夜期下调10个基点至2.75%，7天期下调10个基点至2.9%，1个月期下调10个基点至3.25%。

常备借贷便利利率表

(自2023年6月13日起执行)

期限	利率
隔夜	2.75%
7天	2.90%
1个月	3.25%

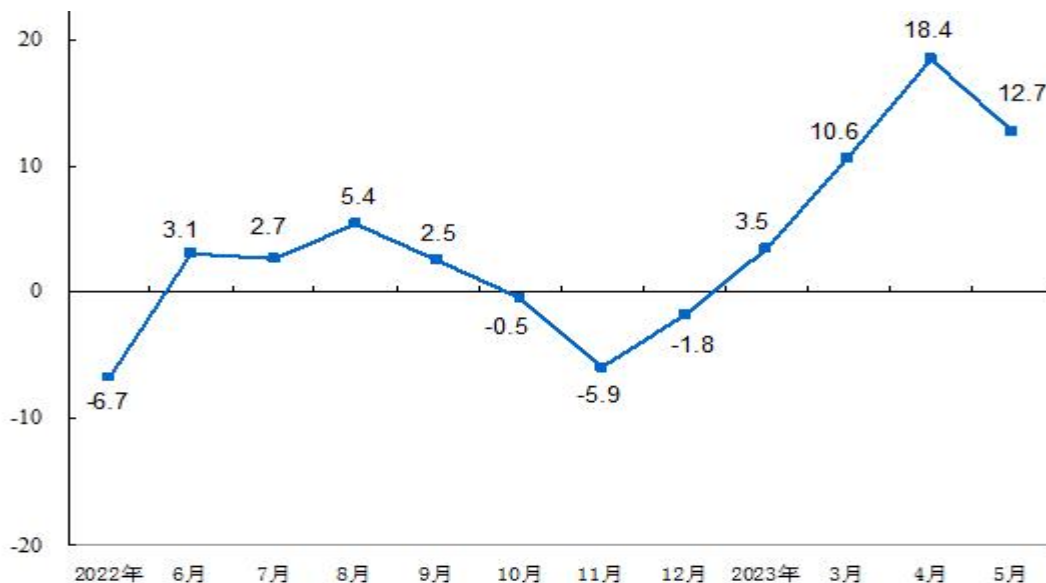
数据来源：中国人民银行

市场认识表示，历史经验来看，一旦 PMI 连续跌破 50，且出口同比增速降至-5%以下，政策往往会快速出手应对，这不仅仅是货币政策的降息和降准，还伴随着地产调控的松绑和基建投资的加码。

后续利率体系的同步下调是大势所趋，6月15日，中国央行进行2370亿元1年期MLF操作，对冲今日到期的2000亿元MLF，实现净投放370亿元，中标利率下调10个基点2.65%，此前为2.75%。LPR下调概率提升，分析师普遍认为6月20日的贷款市场报价利率（LPR）有望跟随下调。

5月份，社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%，1—5月份，社会消费品零售总额187636亿元，同比增长9.3%。

社会消费品零售增长 (%)



数据来源：国家统计局

5月份，全国规模以上工业增加值同比增长3.5%，比上月回落2.1个百分点，装备制造业增加值同比增长8.0%，快于规模以上工业4.5个百分点。分产品看，太阳能电池、新能源汽车、服务机器人产品产量同比分别增长53.1%、43.6%、34.3%。

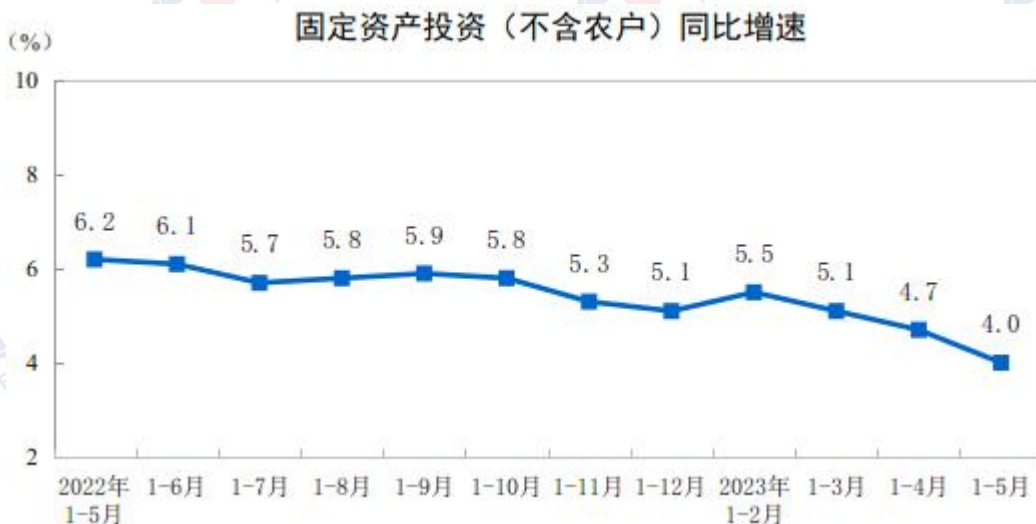


数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）188815亿元，同比增长4.0%，比1-4月份回落0.7个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长7.5%，制造业投资增长6.0%，房地产开发投资下降7.2%。



数据来源：国家统计局

总的来看，5月份，国民经济延续恢复态势，转型升级持续推进。但也要看到，国际环境复杂严峻，国内结构调整压力较大，经济恢复基础尚不稳固。

2、我国铜矿进口同比继续增加

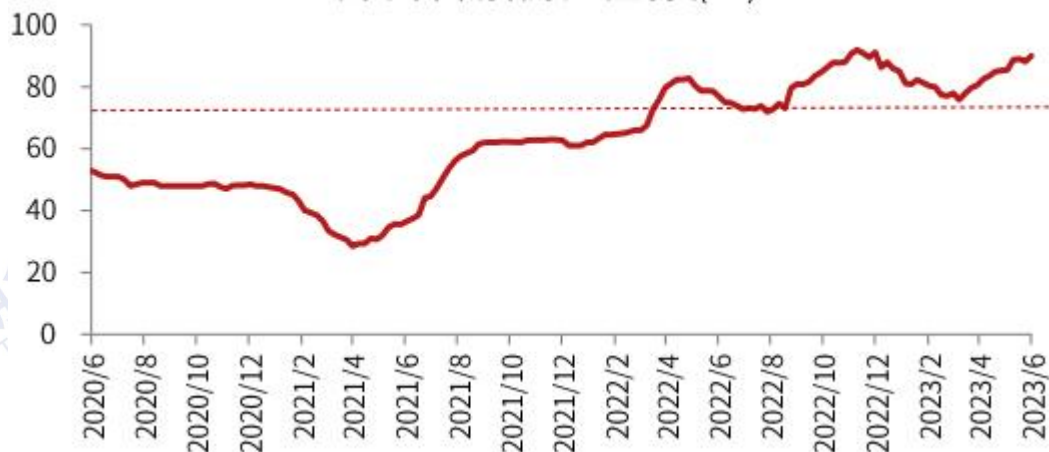
2023年5月中国铜矿砂及其精矿进口量 255.7 万吨，同比增长 0.2%；1-5月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1131.4 万吨，同比增长 8.8%。



数据来源：中商产业研究院数据库

大宗商品经纪商 Marex 和 SAVANT 卫星服务公司发布的数据显示，第一大精炼金属生产国中国的冶炼活动增强，带动 5 月份全球铜冶炼活动小幅反弹，5 月份中国铜冶炼活动分散指数升至 52.7，比 4 月份提高了 10.6 点，铜精矿现货市场成交活跃度有所回升，TC 价格高位运行。

现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)



数据来源: wind

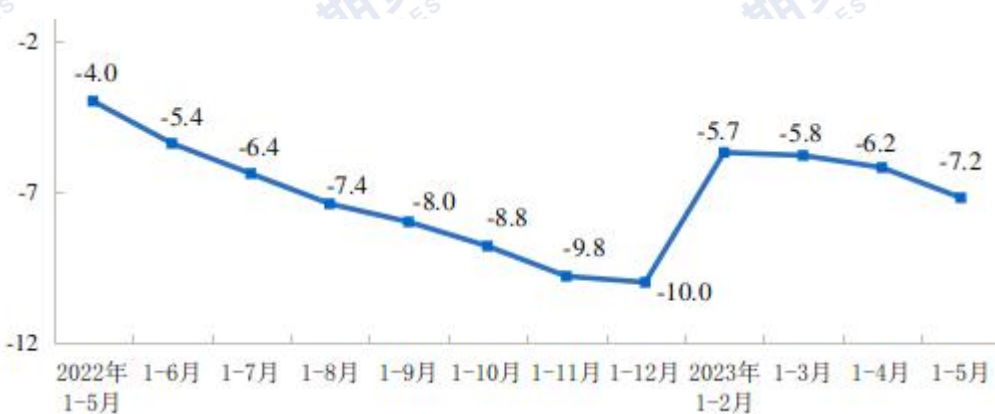
3、房地产复苏缓慢，新能源汽车表现良好

1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%；1—5 月份，房地产开发企业到位资金 55958 亿元，同比下降 6.6%。

房地产开发企业到位资金增速 (%)



房地产开发投资增速 (%)



数据来源: 国家统计局

新能源汽车延续高速增长。5月，新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达到30.1%。1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场占有率达到27.7%。



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面，为维护银行体系流动性合理充裕，央行公开市场操作中标利率下降10个基点，随后央行下调常备借贷便利利率，1年期MLF利率下调10个基点2.65%。利率下调既反映了资金市场供求需要，进一步缓解银行历史新低的息差水平，也释放了加强逆周期调节和稳定市场预期的政策信号，为未来降低资金和融资成本创造条件。本周公布的5月份经济数据，显示国民经济延续恢复态势，转型升级持续推进，但也要看到，国际环境复杂严峻，国内结构调整压力较大，经济恢复基础尚不稳固。

基本面,供给端,5月中国铜矿砂及其精矿进口量255.7万吨,同比增长0.2%;1-5月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1131.4万吨,同比增长8.8%,铜精矿现货市场成交活跃度有所回升,TC价格高位运行。需求端,房地产数据依然不乐观恢复缓慢,新能源汽车延续高速增长,5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆,同比分别增长53%和60.2%,市场占有率达到30.1%。

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,5月底沪铜开始反弹。

四、交易策略建议

暂时观望

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。