

和合期货：沪铜周报（20230807-20230811）

——我国外贸数据大幅回落显压力，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，海关总署发布数据，今年7月，我国进出口双双下滑，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口同比下滑。今年以来，我国外贸面临着更趋严峻复杂的内外部环境，受外需不振、地缘政治等多重因素叠加影响，全球贸易增长态势疲弱，也给我国外贸进出口平稳运行带来了较大挑战。外贸疲软给国内CPI带来压力，2023年7月份，全国居民消费价格同比下降0.3%，全国居民消费价格环比上涨0.2%。下阶段，随着我国经济恢复向好，供求关系持续改善，CPI有望逐步回升。

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%。

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，出口加速.....	6 -
三、后市行情研判.....	7 -
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

8月7—8月11日，沪铜指数总成交量80.4万手，较上周减少18.1万手，总持仓量42.5万手，较上周减仓3.4万手，沪铜主力震荡下跌，主力合约收盘价68200，与上周收盘价下跌1.66%。

二、影响因素分析

1、宏观面

8月8日，海关总署发布数据显示，前7个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为3.59万亿元，增长2.8%，占我外贸总值的15.3%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为3.22万亿元，下降0.1%，占13.7%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为2.64万亿元，下降9.6%，占11.2%。日本为我第四大贸易伙伴，我与日本贸易总值为1.27万亿元，下降5.8%，占5.4%。

按美元计价，今年7月份我国进出口4829.2亿美元，下降13.6%。其中，出口2817.6亿美元，下降14.5%。按美元计算，今年7月，我国对东盟出口同比收窄21.43%，对欧盟出口同比下降20.62%，对美国出口下降23.12%，对日本出口下降18.38%。

我国出口数据同比



数据来源：全球经济指标数据网

我国进口数据同比



数据来源：全球经济指标数据网

整体看今年以来，我国外贸面临着更趋严峻复杂的内外部环境，受外需不振、地缘政治等多重因素叠加影响，全球贸易增长态势疲弱，也给我国外贸进出口平稳运行带来了较大挑战。

外贸疲软给国内 CPI 带来压力，2023 年 7 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，全国居民消费价格环比上涨 0.2%。

全国居民消费价格涨跌幅



数据来源：国家统计局

7月份，居民消费需求持续恢复，CPI 环比由降转涨，但受上年同期基数较高影响，同比有所回落。总体看，CPI 同比回落是阶段性的。下阶段，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI 有望逐步回升。

2、铜矿供给平稳，TC 维持高位

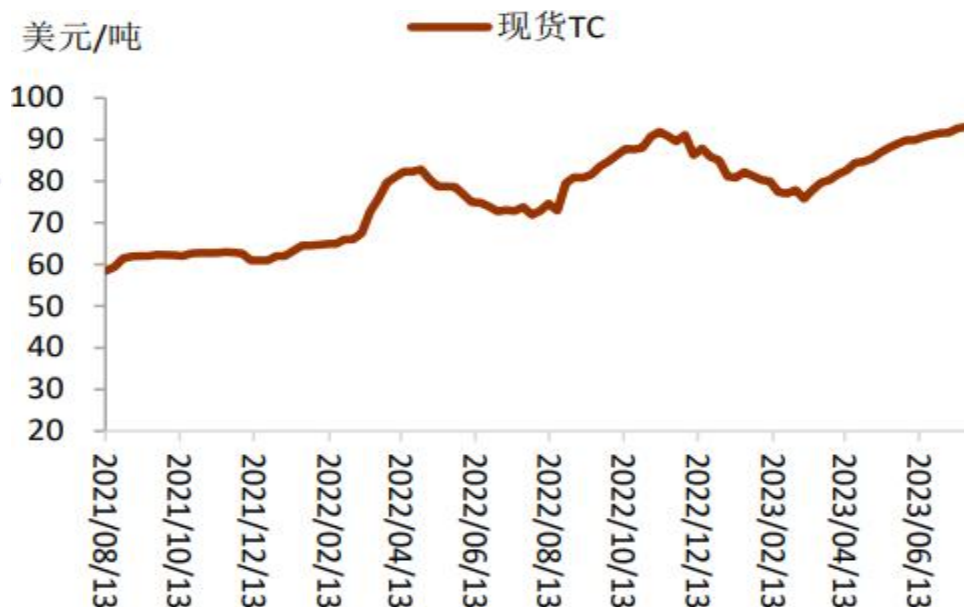
2023 年 7 月中国铜矿砂及其精矿进口量 197.5 万吨，与去年同期持平；1-7 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1541 万吨，同比增长 7.4%。

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，出口加速

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

汽车出口同比也保持快速增长，新能源市场占有率稳步提升。7月份，我国汽车出口39.2万辆，环比增长2.7%，同比增长35.1%。1至7月份，汽车出口253.3万辆，同比增长67.9%。其中，新能源汽车出口的增速超过了传统燃油车，前7个月，新能源汽车出口增长了超过1.5倍。

新能源汽车出口量及增长率



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面，海关总署发布数据，今年7月，我国进出口双双下滑，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口同比下滑。今年以来，我国外贸面临着更趋严峻复杂的内外部环境，受外需不振、地缘政治等多重因素叠加影响，全球贸易增长态势疲弱，也给我国外贸进出口平稳运行带来了较大挑战。外贸疲软给国内

CPI 带来压力，2023 年 7 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，全国居民消费价格环比上涨 0.2%。下阶段，随着我国经济恢复向好，供求关系持续改善，CPI 有望逐步回升。

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%。

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，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。