

## 和合期货：沪铜周报（20230904-20230908）

——外贸持续回落铜矿供给宽松，沪铜承压



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，海关总署发布数据显示，8月，我国进出口双双下滑，降幅较上月有所缓和，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口同比下滑。海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年前8个月我国进出口同比基本持平，8月份近3.6万亿元的进出口规模较7月份增长3.9%，较2020~2022年同期均值增长8.2%，我国外贸运行总体平稳，但欧美消费回落，对我国出口继续拖累。

基本面，供给端，智利国家统计局（INE）的数据显示，7月份铜产量较2022年同期增长1%，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，同时，8月我国铜矿砂及其精矿进口量创新高。需求端，1~7月光伏新增装机97.16GW，同比增长157.51%，其中7月光伏新增装机18.74GW，同比增长173.58%。截至7月底，全国风电装机容量同比增长14.3%，风电新增装机容量2631万千瓦，同比增加1138万千瓦。

## 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、铜矿供给平稳宽松，TC 维持高位.....	5 -
3、光伏风电保持良好增速.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	8 -
风险揭示：.....	8 -
免责声明：.....	9 -

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

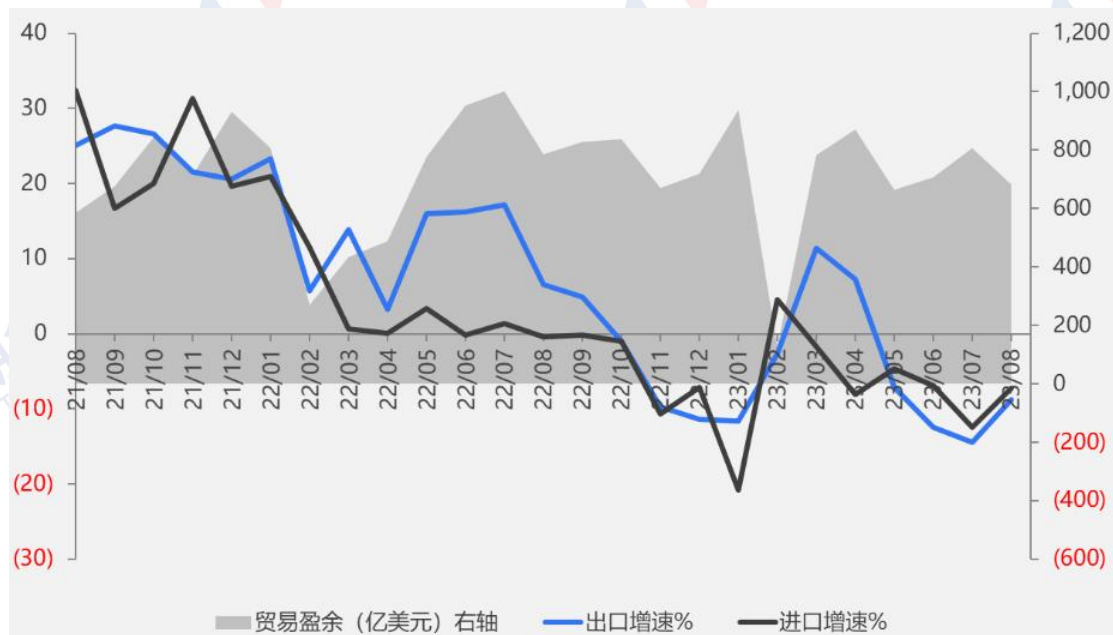
9月4—9月8日，沪铜指数总成交量 72.2 万手，较上周减少 2.6 万手，总持仓量 41.6 万手，较上周减仓 2.9 万手，沪铜主力震荡回落，主力合约收盘价 68750，与上周收盘价下跌 1.41%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

9月7日，海关总署发布数据显示，8月，我国进出口双双下滑，降幅较上月有所缓和，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口同比下滑。按美元计价，今年8月份我国进出口 5013.8 亿美元，同比下降 8.2%，其中，出口 2848.7 亿美元，同比下降 8.8%；进口 2165.1 亿美元，同比下降 7.3%；贸易顺差 683.6 亿美元，同比收窄 13.2%。

我国 8 月进出口贸易增速



数据来源：华尔街见闻

前8个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为4.11万亿元人民币，增长1.6%，占我外贸总值的15.2%。其中，对东盟出口2.4万亿元，增长2.8%；自东盟进口1.71万亿元，增长0.03%；对东盟贸易顺差6852亿元，扩大10.3%。

欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为3.68万亿元，下降1.5%，占13.6%。其中，对欧盟出口2.37万亿元，下降4.4%；自欧盟进口1.31万亿元，增长4.3%；对欧盟贸易顺差1.06万亿元，收窄13.4%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为3.05万亿元，下降8.7%，占11.2%。其中，对美国出口2.27万亿元，下降11.7%；自美国进口7752.6亿元，增长1.6%；对美贸易顺差1.5万亿元，收窄17.4%。

日本为我第四大贸易伙伴，我与日本贸易总值为1.45万亿元，下降6.8%，占5.4%。其中，对日本出口7243.4亿元，下降2.4%；自日本进口7246.4亿元，下降10.7%；对日贸易逆差3亿元，收窄99.6%。

同期，我国对“一带一路”共建国家合计进出口12.62万亿元人民币，增长3.6%。其中，出口7.01万亿元，增长9.4%；进口5.61万亿元，下降2.9%。

我国主要进出口商品国别及总值



单位：亿元人民币

进口原产国 (地) 出口最终 目的国(地)	进出口		出口		进口		累计比去年同期±%		
	8月	1至8月	8月	1至8月	8月	1至8月	进出口	出口	进口
总值	35,887.4	270,833.1	20,383.7	154,666.9	15,503.7	116,166.2	-0.1	0.8	-1.3
欧洲联盟	4,729.1	36,829.5	2,960.7	23,712.3	1,768.4	13,117.2	-1.5	-4.4	4.3
其中：德国	1,306.0	9,839.9	600.2	4,779.8	705.8	5,060.1	-2.4	-7.7	3.2
荷兰	690.0	5,435.4	570.5	4,737.4	119.5	698.0	-3.6	-7.0	29.0
法国	476.8	3,725.8	252.6	1,980.7	224.2	1,745.2	4.4	-4.5	16.6
意大利	432.9	3,382.6	256.3	2,108.7	176.6	1,273.9	-3.9	-9.2	6.3
美国	4,077.9	30,468.4	3,221.3	22,715.8	856.6	7,752.7	-8.7	-11.7	1.6
东南亚国家联盟	5,380.4	41,108.6	3,065.0	23,980.3	2,315.4	17,128.3	1.6	2.8	0.0
其中：越南	1,448.8	9,837.7	880.6	6,093.5	568.2	3,744.2	1.7	-1.1	6.7
马来西亚	1,122.9	8,482.6	502.2	4,009.3	620.7	4,473.4	0.5	5.1	-3.3
泰国	712.7	5,868.6	419.5	3,480.1	293.2	2,388.6	-0.4	4.3	-6.6
新加坡	556.8	4,996.9	394.8	3,581.1	162.0	1,415.8	11.1	21.0	-8.0
印度尼西亚	861.5	6,373.1	404.1	2,989.6	457.4	3,383.5	2.8	-2.1	7.7
菲律宾	418.5	3,347.7	300.7	2,473.9	117.8	873.8	-9.8	-7.8	-15.2
日本	1,779.5	14,489.8	857.1	7,243.4	922.4	7,246.4	-6.8	-2.4	-10.7

数据来源：华尔街见闻

海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年前8个月我国进出口同比基本持平，8月份近3.6万亿元的进出口规模较7月份增长3.9%，较2020~2022年同期均值增长8.2%。这一规模从今年的月度数据看，从历史同期数据看都是第二高点，我国外贸运行总体平稳。但欧美消费回落，对我国出口继续拖累。

## 2、铜矿供给平稳宽松，TC维持高位

智利国家统计局(INE)的数据显示，7月份该国国内矿业指数(IPMin)增长0.6%，主要是因为金属采矿业增长，在铜采选活动增长推动下，智利金属采矿业7月份增长了0.6%。报告显示，世界最大产铜国智利7月份铜产量为430489吨，较2022年7月份的430028吨增长1%。

秘鲁能源及矿业部本周公布，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，攀升至229,728吨。秘鲁能源和矿业部8月公布的数据显示，秘鲁今年6月铜产量较去年同期增长21.8%，至241,801吨。部分受到6月产量增长的提振，今年前六个月产量增长17.6%。秘鲁今年早些时候，由于全国范围内的抗议活动，铜产量受到打击，但矿业集团墨西哥集团(Grupo Mexico)一直对产量前景持乐观态度，该公司在上个月的财报电话会议上表示，预计紧张局势将有所缓解。

秘鲁政府此前曾表示，预期 2023 年铜总产量将达到 280 万吨，秘鲁加大了提高产量的力度，此前有报道称，刚果民主共和国可能在未来几年内取代秘鲁成为全球第二大铜生产国。

海关总署 9 月 7 日数据显示，8 月我国铜矿砂及其精矿进口量为 269.7 万吨，进口创下 2008 年以来最高记录，我国 1-8 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,810.4 吨，同比增长 9.0%。

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

今年铜精矿供给格局大概率保持宽松的态势，因干扰事件较少，加工费将维持高位。



数据来源: wind

### 3、光伏风电保持良好增速

近年来,我国光伏新增装机容量不断增长。国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据,1~7 月光伏新增装机 97.16GW,同比增长 157.51%,其中 7 月光伏新增装机 18.74GW,同比增长 173.58%。

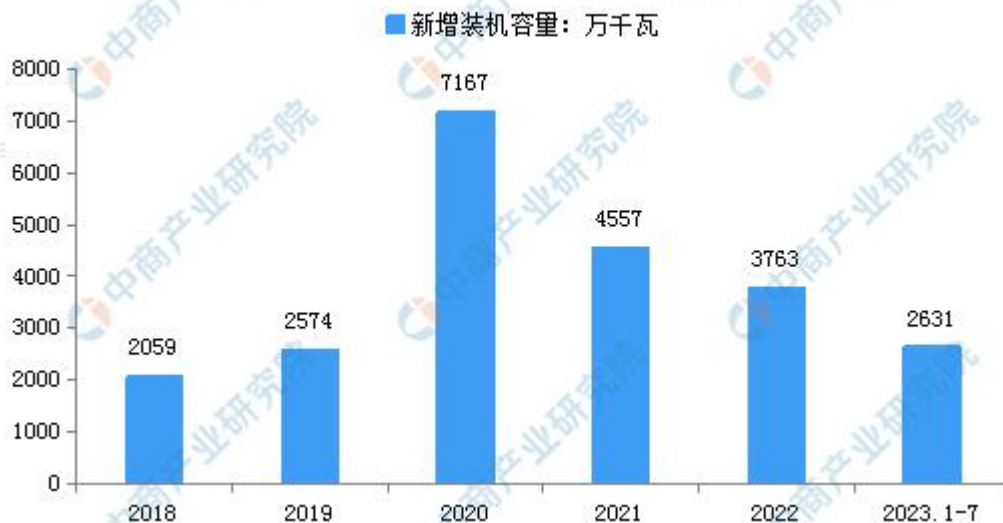
2022-2023年1-7月新增装机容量 (GW)



数据来源: 中国光伏行业协会

截至 7 月底,全国风电装机容量 39291 万千瓦,同比增长 14.3%;风电新增装机容量 2631 万千瓦,同比增加 1138 万千瓦。

2018-2023年中国风力发电新增装机容量统计



数据来源: 中商产业研究院



### 三、后市行情研判

宏观面，海关总署发布数据显示，8月，我国进出口双双下滑，降幅较上月有所缓和，贸易顺差继续收窄，对东盟、欧美日出口同比下滑。海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年前8个月我国进出口同比基本持平，8月份近3.6万亿元的进出口规模较7月份增长3.9%，较2020~2022年同期均值增长8.2%，我国外贸运行总体平稳，但欧美消费回落，对我国出口继续拖累。

基本面，供给端，智利国家统计局（INE）的数据显示，7月份铜产量较2022年同期增长1%，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，同时，8月我国铜矿砂及其精矿进口量创新高。需求端，1~7月光伏新增装机97.16GW，同比增长157.51%，其中7月光伏新增装机18.74GW，同比增长173.58%。截至7月底，全国风电装机容量同比增长14.3%，风电新增装机容量2631万千瓦，同比增加1138万千瓦。

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，6-8月主要在67000—70000区间震荡整理，9月初沪铜再次触碰7万大关后快速回落震荡。

### 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。