

和合期货:沪铜 5 月月报

---我国经济向好铜价有支撑，欧美不确定增加铜价有压力



段晓强

从业资格证号: F3037792

投询资格证号: Z0014851

电话: 0351-7342558

邮箱: duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要: 宏观面，国家统计局数据显示，一季度国内 GDP 同比增长 4.5%，好于预期值 4%，3 月份社会消费品零售总额同比增长 10.6%，大幅反弹，工业企业利润降幅仍然较大，企业亏损面、亏损额仍较高，但上游价格同比回落有利于改善下游行业盈利状况，总的来看，一季度随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，开局良好。欧美通胀压力犹在，市场预期最近欧美议息会议都将上调利率，来压制通胀再次高启的预期，目前来看欧美银行业的危机可能要再来，整体看，欧美经济的不确定性进一步增加。

基本面，今年一季度紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿实现矿产铜 9.4 万吨，其中 3 月破纪录产铜 3.5 万吨，并创造了单周、单日生产最新纪录，项目年产铜 39-43 万吨的生产指导目标不变，一季度我国铜矿砂及其精矿累计进口量 665.6 万吨，同比增长 5.1%，TC 维持高位。需求端，一季度全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%，下跌幅度收窄，其中，商品房销售额 30545 亿元增长 4.1%，地产业开始复苏，一季度新能源汽车产销分别完成同比分别增长 27.7%和 26.2%，市场占有率达到 26.1%，增速保持高位。

目录

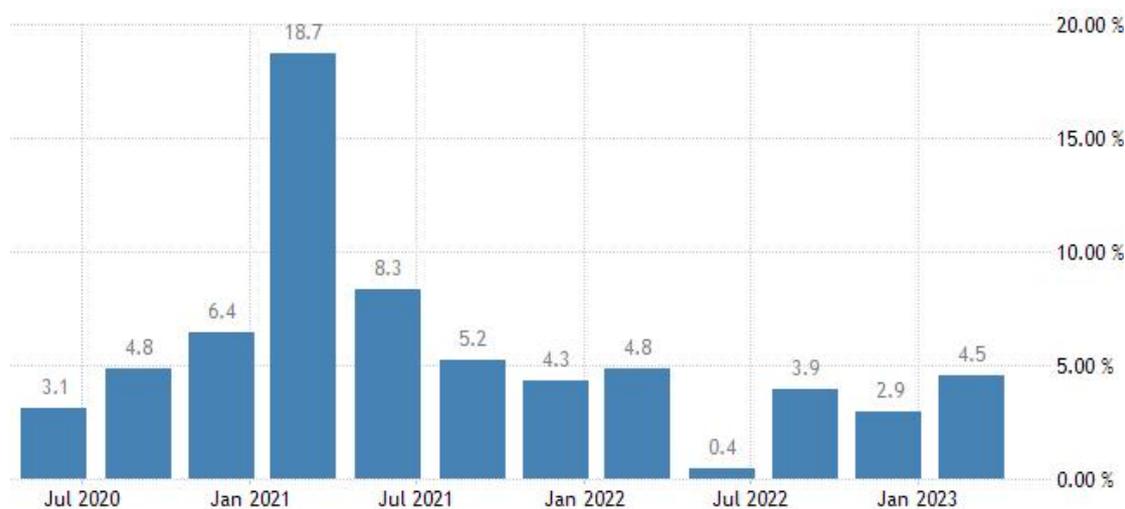
一、我国一季度数据明显向好，欧美经济不确定性增加.....	3
1、我国一季度数据明显向好，但基础不牢固.....	3
2、欧美经济不确定性增加.....	7
二、一季度铜矿进口同比上涨，铜产业月景气指数略有回升.....	9
1、我国海外铜矿企产量上升，铜矿进口量同比上涨.....	9
2、铜产业月度景气指数略有回升.....	11
三、房地产数据跌幅收窄，新能源汽车高速增长.....	11
1、房地产数据跌幅收窄.....	11
2、新能源汽车高速增长.....	12
四、后市行情研判.....	13

一、我国一季度数据明显向好，欧美经济不确定性增加

1、我国一季度数据明显向好，但基础不牢固

4月18日，国家统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值284997亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，好于预期值4%，比上年四季度环比增长2.2%。

我国季度 GDP 增长率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

一季度，全国居民人均可支配收入10870元，比上年同期名义增长5.1%，扣除价格因素，实际增长3.8%。

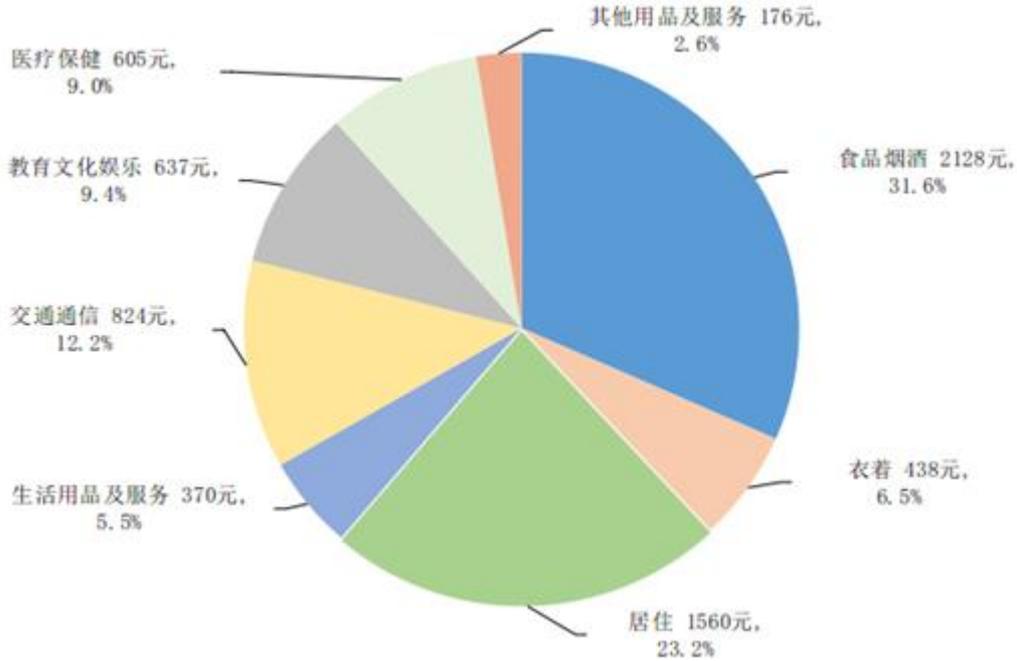
一季度全国及分城乡居民人均可支配收入与增速



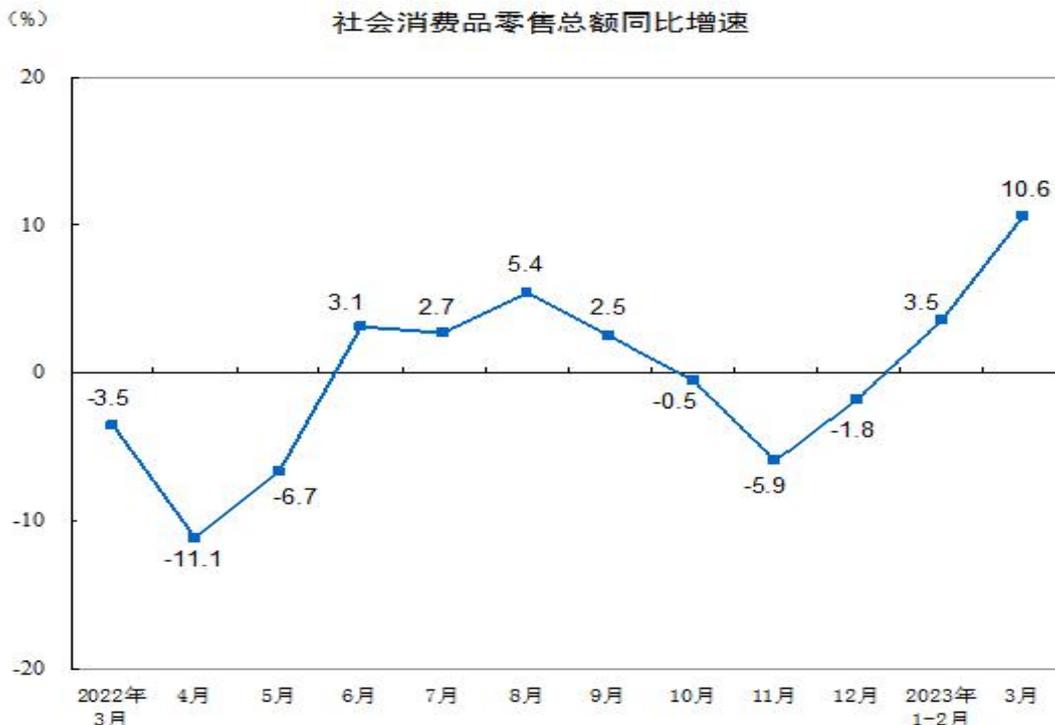
数据来源：国家统计局

一季度，全国居民人均消费支出 6738 元，比上年同期名义增长 5.4%，扣除价格因素影响，实际增长 4.0%。分城乡看，城镇居民人均消费支出 8303 元，实际增长 3.5%；农村居民人均消费支出 4629 元，增长 5.5%，实际增长 4.2%。

一季度居民人均消费支出及构成

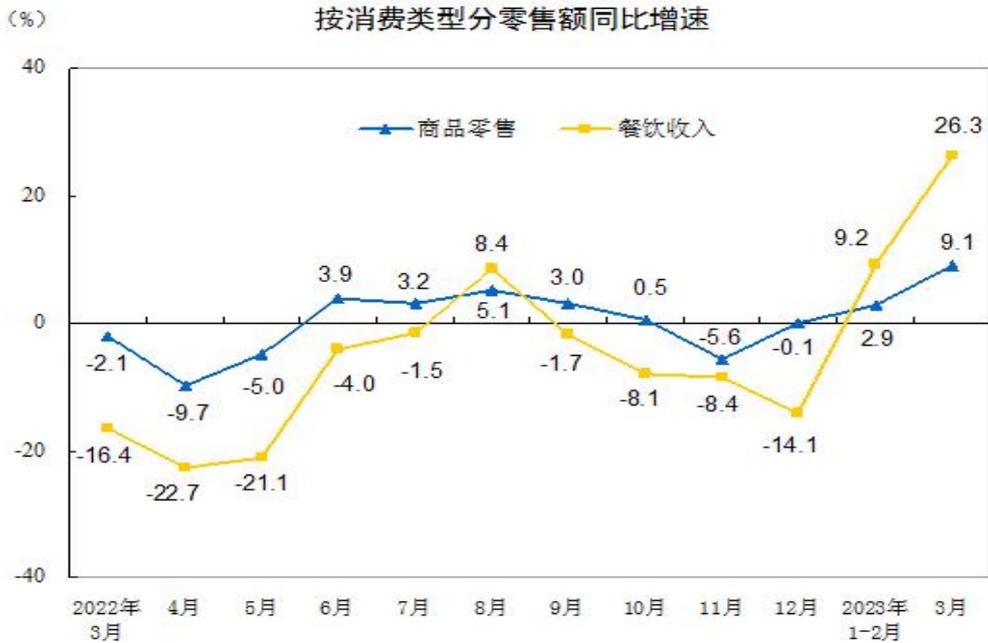


3 月份，社会消费品零售总额 37855 亿元，同比增长 10.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33591 亿元，增长 10.5%。



数据来源：国家统计局

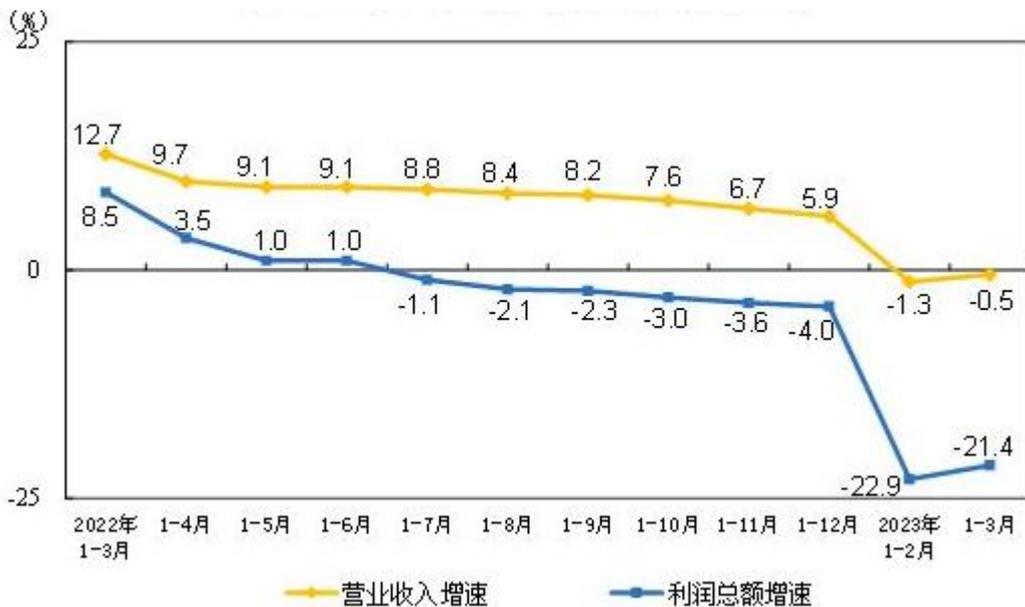
按消费类型分，3月份，商品零售 34148 亿元，同比增长 9.1%；餐饮收入 3707 亿元，增长 26.3%。1—3 月份，商品零售 102786 亿元，同比增长 4.9%；餐饮收入 12136 亿元，增长 13.9%



数据来源：国家统计局

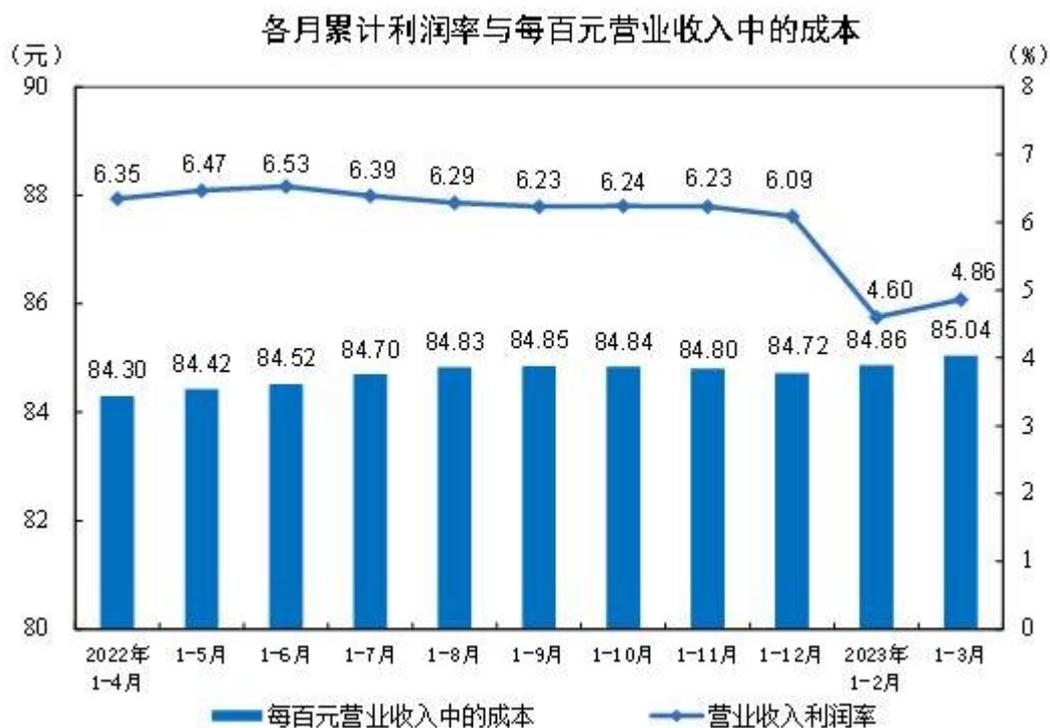
1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。

营业收入和利润总额同比



数据来源：国家统计局

3月份，受宏观经济运行向好、市场需求恢复带动，全国规模以上工业企业营业收入同比增长0.6%，而1—2月份为下降1.3%，扭转了去年11月份以来持续下降的局面。营业收入增长促进工业企业利润改善，3月份规上工业企业利润同比下降19.2%，降幅较1—2月份收窄3.7个百分点。在41个工业大类行业中，有22个行业利润增速较1—2月份加快或降幅收窄、由降转增，占53.7%。



数据来源：国家统计局



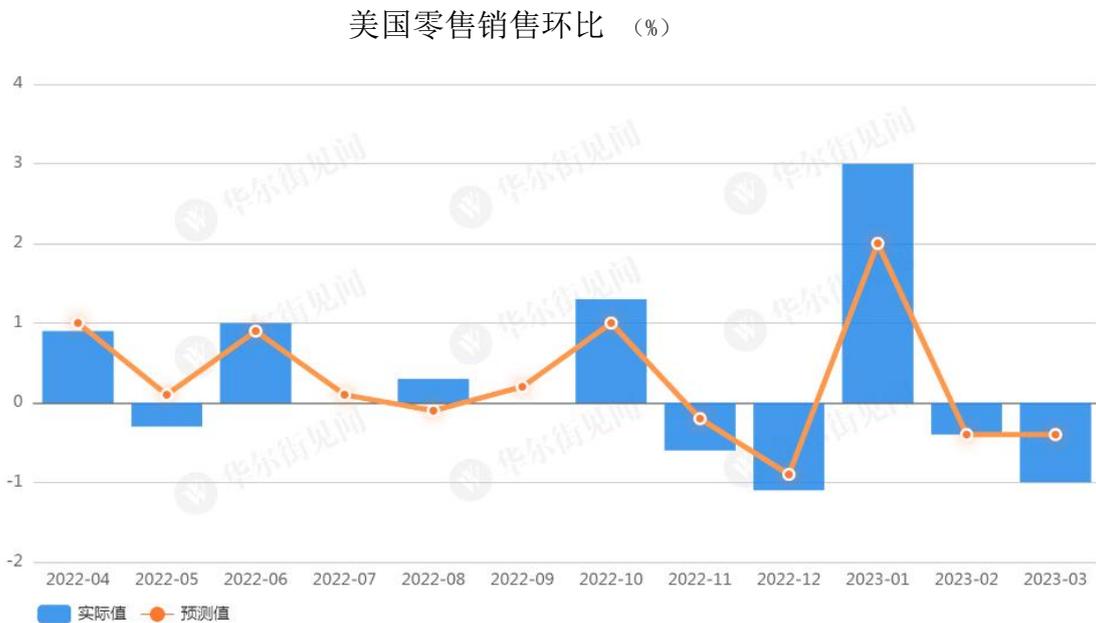
数据来源：国家统计局

总体看工业企业利润降幅仍然较大，企业亏损面、亏损额仍较高，但上游价格同比回落有利于改善下游行业盈利状况。

总的来看，一季度随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，开局良好。

2、欧美经济不确定性增加

美国零售销售出现超预期放缓，表明消费正在迅速萎缩。4月14日，美国人口普查局公布的数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，超出市场预期的-0.4%。



数据来源：全球经济指标数据网

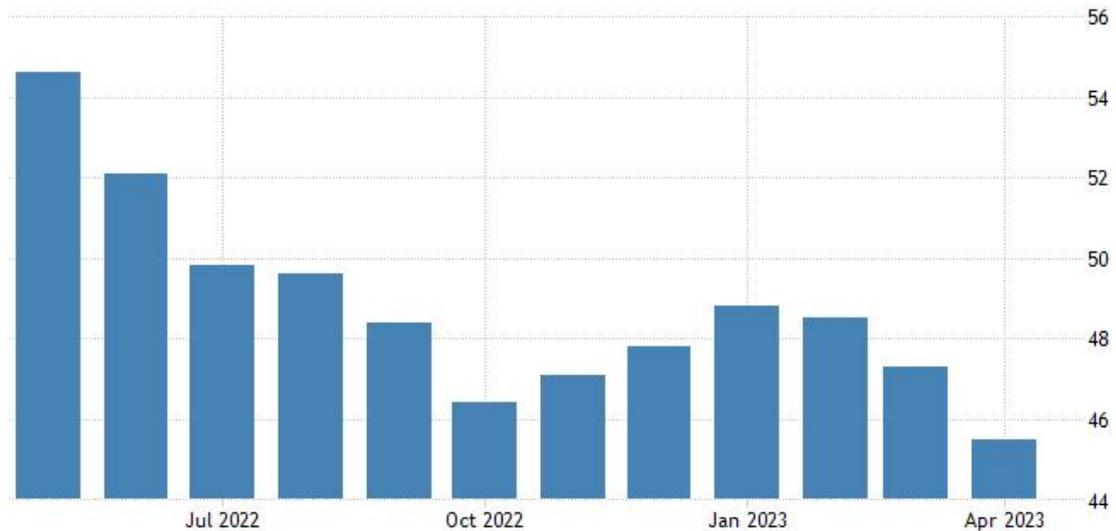
美银在其最新消费者报告中指出，美国“超常”的工资增长正在减弱，这使得消费者可能无法在通胀上升的情况下保持以往的支出，消费将出现萎缩。

由于服务业活动的复苏，欧元区的经济反弹势头在4月份进一步增强，同时，该地区商业前景对最近银行业的压力仍然具有弹性。标普全球的商业调查显示，受需求增加和就业显著增长的推动，欧元区4月Markit综合PMI初值加速至11个月高点，达到54.4。

不过，需要注意的是，随着制造商的商品订单进一步下降，同时服务业相对较好的表现是2009年以来最为显著的，这种发展越来越不均衡。欧元区4月Markit制造业PMI初值为45.5，服务业PMI初值为56.6。标普全球表示，制造业产出在一定程度上受到一些法国公司的拖累，这些公司可能受到针对马克龙政

府通过的养老金改革的抗议和罢工的影响。

欧元区制造业指数



数据来源：全球经济指标数据网

4月初，以沙特为首的 OPEC+出人意料地宣布集体“自愿”减产，减产幅度超 100 万桶/日，将从 5 月生效并持续至 2023 年底。华尔街解读 OPEC+意外减产，认为油价 100 美元不是梦。市场普遍预计，OPEC+减产增加通胀变数，令全球央行的决策难上加难。

第一共和银行股价又崩了 银行业危机“阴魂不散”，第一共和银行刚刚公布的一季度存款大流失重燃市场对美国地区银行的担忧，但新近消息显示，该行正在竭力避免步硅谷银行的后尘。媒体援引知情者消息称，第一共和银行正在考虑，剥离 500 亿至 1000 亿美元的长期证券和抵押贷款，这是该行大范围救助计划的部分行动。知情人士称，第一共和银行可能给予包括美国大银行在内的潜在买家认股权证或优先股，激励他们购买高于市值的该行资产，任何资产出售都将有助于减少该行的资产和负债错配。

4月26日暴跌近30%，再创历史新低，市值一度跌破10亿美元，原因是监管机构、大型银行和其资产的潜在竞购者都不愿出手帮助这家银行。此前有报导指出，美国政府不愿介入救市程序，令该行股价重挫。

消息人士周三告诉 CNBC 财经记者和市场新闻分析师 David Faber，政府官员目前不愿干预第一共和国的救援过程。Faber 表示，他目前不知道这家银行能否在未来的日子继续经营下去，也不知道联邦存款保险公司是否会对此家银行发表“破产声明”。但他指出，解决方案可能是联邦存款保险公司的接管，这种情

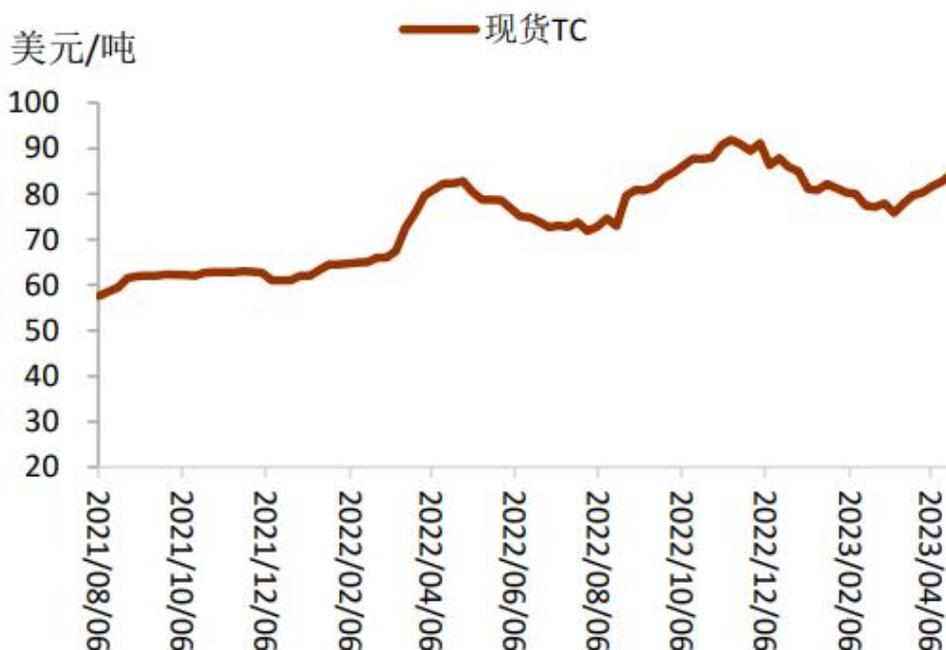
截至3月底，卡莫阿地表堆存约420万吨高品位和中品位矿石，平均铜品位约3.9%。一季度共采出200万吨矿石，铜品位5.2%；包括在卡库拉矿山采出的180万吨矿石，铜品位5.6%，其中在矿床高品位中心采出的80万吨矿石，铜品位高达6.7%。

海关总署数据显示，2023年3月中国铜矿砂及其精矿进口量202.1万吨，同比下降0.1%；1-3月我国铜矿砂及其精矿累计进口量665.6万吨，同比增长5.1%。



数据来源: wind

铜精矿加工费



数据来源：wind

2、铜产业月度景气指数略有回升

中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，2023年3月份，中国铜产业月度景气指数为36.4，较上月上升0.1个点，位于“正常”区间运行；先行合成指数为90.9，较上月上升1.2个点。

中国铜产业月度景气指数



数据来源：wind

三、房地产数据跌幅收窄，新能源汽车高速增长

1、房地产数据跌幅收窄

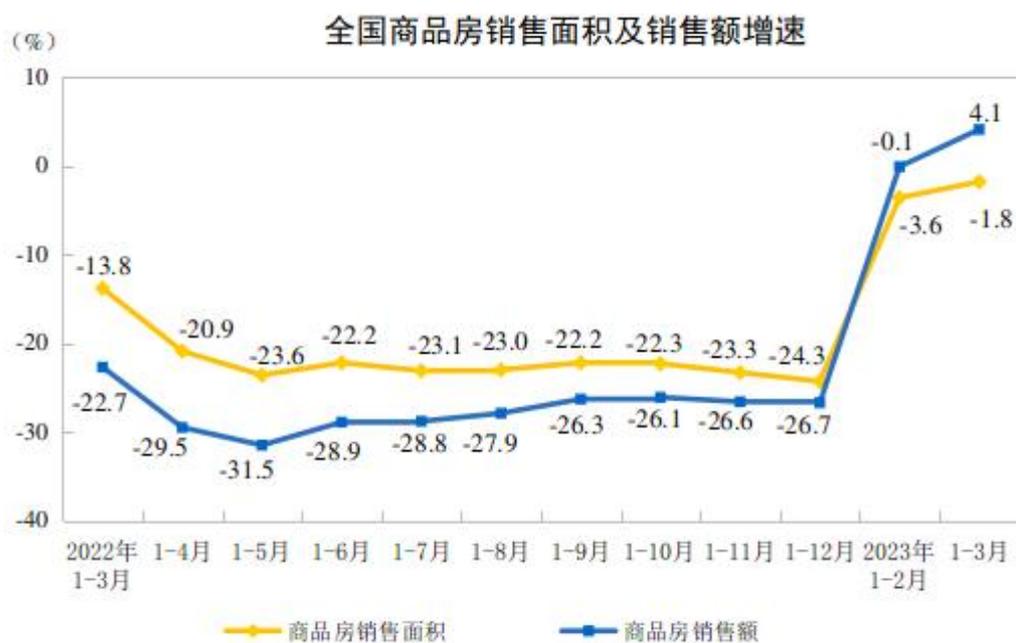
1—3月份，全国房地产开发投资25974亿元，同比下降5.8%；其中，住宅投资19767亿元，下降4.1%。1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积764577万平方米，同比下降5.2%。其中，住宅施工面积538214万平方米，下降5.4%。房屋新开工面积24121万平方米，下降19.2%。其中，住宅新开工面积17719万平方米，下降17.8%。房屋竣工面积19422万平方米，增长14.7%。其中，住宅竣工面积14396万平方米，增长16.8%。

1—3月份，商品房销售面积29946万平方米，同比下降1.8%，其中住宅销售面积增长1.4%。商品房销售额30545亿元，增长4.1%，其中住宅销售额增长

7.1%。



数据来源：国家统计局



数据来源：国家统计局

2、新能源汽车高速增长

2023年3月，新能源汽车产销分别完成67.4万辆和65.3万辆，环比分别增长22%和24.4%，同比分别增长44.8%和34.8%。

2023年1-3月，新能源汽车产销分别完成165万辆和158.6万辆，同比分别增长27.7%和26.2%，市场占有率达到26.1%。



数据来源：中汽协

四、后市行情研判

宏观面，国家统计局数据显示，一季度国内 GDP 同比增长 4.5%，好于预期值 4%，3 月份社会消费品零售总额同比增长 10.6%，大幅反弹，工业企业利润降幅仍然较大，企业亏损面、亏损额仍较高，但上游价格同比回落有利于改善下游行业盈利状况，总的来看，一季度随着疫情防控较快平稳转段，各项稳增长稳就业稳物价政策举措靠前发力，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，开局良好。欧美通胀压力犹在，市场预期最近欧美议息会议都将上调利率，来压制通胀再次高启的预期，目前来看欧美银行业的危机可能要再来，整体看，欧美经济的不确定性进一步增加。

基本面，今年一季度紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿实现矿产铜 9.4 万吨，其中 3 月破纪录产铜 3.5 万吨，并创造了单周、单日生产最新纪录，项目年产铜 39-43 万吨的生产指导目标不变，一季度我国铜矿砂及其精矿累计进口量 665.6 万吨，同比增长 5.1%，TC 维持高位。需求端，一季度全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%，下跌幅度收窄，其中，商品房销售额 30545 亿元增长 4.1%，地产业开始复苏，一季度新能源汽车产销分别完成同比分别增长 27.7%和 26.2%，市场占有率达到 26.1%，增速保持高位。

盘面看，1 月初下探 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 月中旬沪铜跳空高开突破 70000 整数关口后震荡回落。

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。