

经济拐点或现，沪铜震荡运行

内容提要

上半年国内生产总值（GDP）增长较一季度加快1个百分点。上半年，规模以上工业增加值同比增长3.8%，6月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，增速较5月明显加快。上半年，全国固定资产投资同比增长3.8%，增速有所下降。经济结构不断优化，国民经济恢复向好，拐点或现。房地产销售低迷促使房企拿地再开发的意愿降低，市场期待利好政策出台。上半年，太阳能发电投资继续保持快速增长，风电装机容量增长较快，对铜需求拉动作用较明显。沪铜库存、国内隐性库存处于偏低水平，LME铜库存有累库现象。美联储7月议息会议在即，市场预期美联储可能继续加息，宏观面风险仍然较大，沪铜以震荡趋势为主。

风险提示：美联储政策变化超预期，新冠疫情变化超预期，铜需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2023年7月24日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

国家统计局7月17日发布数据，今年上半年国内生产总值（GDP）593034亿元，按不变价格计算同比增长5.5%。比一季度加快1个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%。

中国2023年二季度和上半年GDP核算结果

| | 绝对额（亿元） | | 比上年同期增长（%） | |
|-----------------|---------------|---------------|------------|------------|
| | 二季度 | 上半年 | 二季度 | 上半年 |
| GDP | 308038 | 593034 | 6.3 | 5.5 |
| 第一产业 | 18841 | 30416 | 3.7 | 3.7 |
| 第二产业 | 122735 | 230682 | 5.2 | 4.3 |
| 第三产业 | 166462 | 331937 | 7.4 | 6.4 |
| 农林牧渔业 | 19842 | 32099 | 4.0 | 3.9 |
| 工业 | 99765 | 194589 | 4.5 | 3.7 |
| #制造业 | 85079 | 164646 | 4.9 | 3.9 |
| 建筑业 | 23430 | 37003 | 8.2 | 7.7 |
| 批发和零售业 | 29293 | 56960 | 7.6 | 6.6 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 13954 | 26045 | 8.8 | 6.9 |
| 住宿和餐饮业 | 4661 | 9171 | 17.5 | 15.5 |
| 金融业 | 26378 | 53018 | 7.7 | 7.3 |
| 房地产业 | 18981 | 38592 | -1.2 | 0.0 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 14253 | 27772 | 14.6 | 12.9 |
| 租赁和商务服务业 | 9485 | 19177 | 14.7 | 10.1 |
| 其他行业 | 47996 | 98607 | 6.2 | 5.1 |

（国家统计局）

上半年，规模以上工业增加值同比增长3.8%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。6月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%。分行业看，上半年，41个大类行业中有26个行业增加值保持同比增长。有色金属冶炼和压延加工业增长7.4%。上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113亿元，同比增长3.8%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资128570亿元，同比下降0.2%。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.39%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(国家统计局)



(国家统计局)

2、房地产市场情况

国家统计局数据显示，上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%。上半年，商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%，其中住宅销售面积下降2.8%。商品房销售额63092亿元，增长1.1%，其中住宅销售额增长3.7%。上半年，房地产开发企业到位资金68797亿元，同比下降9.8%。其中，国内贷款8691亿元，下降11.1%；利用外资28亿元，下降49.1%；自筹资金20561亿元，下降23.4%；定金及预收款24275亿元，下降0.9%；个人按揭贷款12429

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

亿元，增长2.7%。从数据来看，1-6月房地产开发投资、商品房销售面积和房地产开发企业到位资金继续处于同比下降趋势中，且降幅有所扩大。1-6月商品房销售额也由1-5月同比增长8.4%，快速回落至同比增长1.1%。房地产销售低迷促使房企拿地再开发的意愿降低，市场期待利好政策出台。



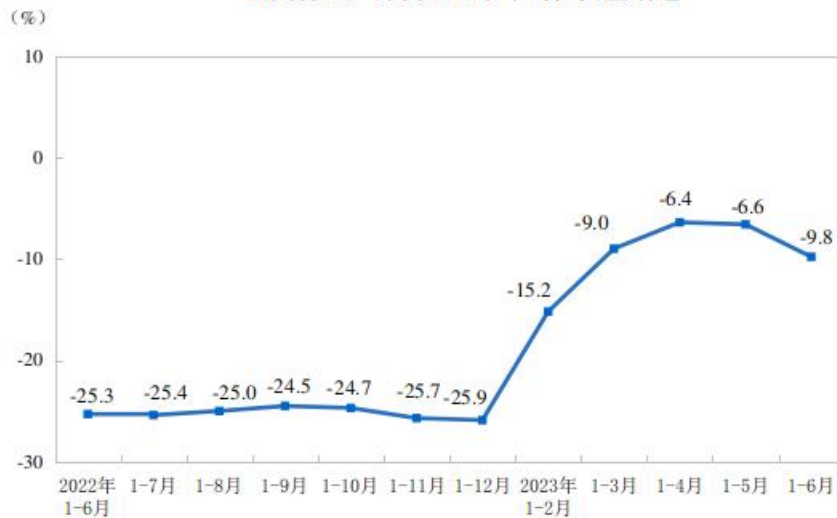
(国家统计局)



(国家统计局)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



(国家统计局)

3、中国电力工业数据

国家能源局数据显示，截至6月底，全国累计发电装机容量约27.1亿千瓦，同比增长10.8%。其中，太阳能发电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长39.8%；风电装机容量约3.9亿千瓦，同比增长13.7%。1-6月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3319亿元，同比增长53.8%。其中，太阳能发电1349亿元，同比增长113.6%；核电359亿元，同比增长56.1%。电网工程完成投资2054亿元，同比增长7.8%。太阳能发电投资继续保持快速增长，风电装机容量增长较快，对铜需求拉动作用较明显。

4、现货数据

7月20日，上海物贸铜平均价为68,580，长江有色市场1#电解铜平均价为68,730元/吨，较上一交易日增加50元/吨；上海、广东、重庆、天津四地现货价格分别为72,120元/吨、68,610元/吨、68,770元/吨、68,720元/吨。7月20日，电解铜升贴水维持在上升70元/吨附近，较上一交易日下跌30元/吨。7月

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

20日,甘肃、山西、内蒙古、辽宁四地25%铜精矿价格分别为56,742元/吨、56,742元/吨、56,842元/吨、56,742元/吨。2023年7月中国铜冶炼厂粗炼费(TC)为93.8美元/干吨,精炼费(RC)为9.38美分/磅。



(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)

5、库存

7月14日,上海期货交易所阴极铜库存为82,690吨,较上一周增加8,052吨。7月20日,LME铜库存为58,800吨,较上一交易日减少525吨,注销仓单占比为6.51%。7月20日,上海保税区库存5.6万吨,广东地区库存2.83万吨,无锡地区库存0.47万吨,上海保税区库存较上一周减少0.05万吨。

***特别声明:**本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)



(Wind 华龙期货)

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

| 机构名称 | 地址 | 联系电话 | 邮编 |
|-------|---------------------------------------|---------------|--------|
| 兰州总部 | 甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼 | 4000-345-200 | 730000 |
| 深圳分公司 | 深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702 | 0755-88608696 | 518000 |
| 宁夏分公司 | 银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房 | 0951-4011389 | 750004 |
| 上海营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室 | 021-50890133 | 200122 |
| 酒泉营业部 | 甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室 | 0937-6972699 | 735211 |

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。