

和合期货：沪铜周报（20231023-20231027）

——宏观政策显支撑，供给端宽松沪铜承压



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，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。增发国债有利于加强基础设施建设，扩大总需求，为四季度和明年的经济运行打下好的基础，同时也有利于提振信心与预期。中国 9 月份规上工业企业利润同比增长 11.9%，连续两个月实现两位数增长，1—9 月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 9.0%，降幅继续收窄。

基本面，供给端，9 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 224.1 万吨，中国 1—9 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,034.2 万吨，同比增长 7.8%。我国 9 月精炼铜产量为 113.6 万吨，同比增加 14.5%，1—9 月精炼铜产量为 954.9 万吨，同比增加 13.4%。需求端，截至 8 月底，全国风电装机容量 39537 万千瓦，同比增长 14.8%，风电新增装机容量 2892 万千瓦；光伏发电装机容量 50541 万千瓦，同比增长 44.4%，光伏发电新增装机容量 11316 万千瓦。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况	- 3 -
1、本周沪铜弱势震荡	- 3 -
2、沪铜本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析	- 3 -
1、宏观面	- 3 -
2、铜矿供给宽松，废铜进口稳定	- 5 -
3、我国风光电装机稳步增长	- 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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

10月23—10月27日，沪铜指数总成交量75.7万手，较上周增加3.9万手，总持仓量38.6万手，较上周减仓0.2万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价66880，与上周收盘价上涨1.24%。

二、影响因素分析

1、宏观面

中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。

此次增发1万亿国债是之前一揽子减债计划的一部分，中央将负责偿还本息，地方只需想办法减轻债务压力，这也向地方传递出一个非常重要的信号：中央全力发展，支持地方专注化债。

四季度增发国债 10000 亿元



数据来源：数读财经

当前宏观经济形势总体持续恢复，但恢复的基础还不牢固，总需求仍需进一步提振。增发国债有利于加强基础设施建设，扩大总需求，为四季度和明年的经济运行打下好的基础，同时也有利于提振信心与预期。

中国9月份规上工业企业利润同比增长11.9%，连续两个月实现两位数增长。1—9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降9.0%，降幅继续收窄。

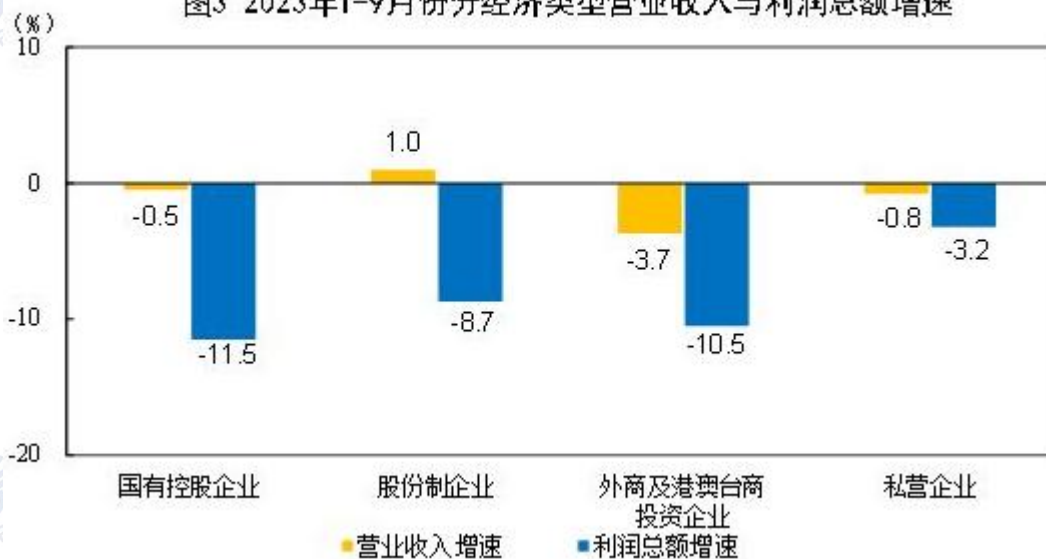
图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局

1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 18477.0 亿元，同比下降 11.5%；股份制企业实现利润总额 39623.7 亿元，下降 8.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 12878.1 亿元，下降 10.5%；私营企业实现利润总额 14385.0 亿元，下降 3.2%。

图3 2023年1-9月份分经济类型营业收入与利润总额增速



数据来源：国家统计局

2、铜矿供给宽松，废铜进口稳定

海关总署 10 月 13 日数据显示，2023 年 9 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 224.1 万吨，中国 1-9 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,034.2 吨，同比增长 7.8%。

进口铜矿来源国

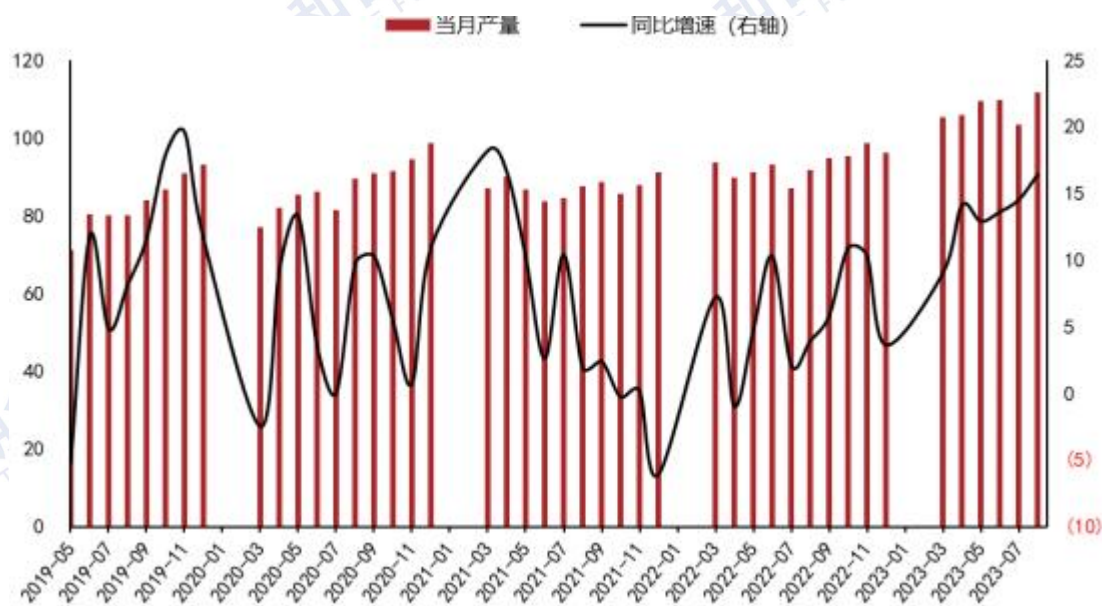
原产地	2023年8月 (吨)	环比	同比
智利	862,766.09	72.11%	9.45%
秘鲁	792,863.21	40.85%	61.42%
墨西哥	182,552.09	88.23%	79.60%
蒙古	118,713.25	10.12%	5.30%
哈萨克斯坦	117,793.41	-23.01%	-15.99%
塞尔维亚	75,726.69	35.84%	19.95%
厄瓜多尔	63,848.20	73.08%	89.70%
巴拿马	60,753.75	-0.48%	-1.23%
美国	50,985.91	2.06%	2.43%
刚果民主共和国	43,326.30	13.93%	46.44%
巴西	41,920.91	149.35%	83.44%

数据来源: wind

其中,智利是最大供应国,当月从该国进口铜矿砂及其精矿 862,766.09 吨,环比增 72.11%,同比增 9.45%。秘鲁是第二大供应国,当月从该国进口铜矿砂及其精矿 792,863.21 吨,环比增 40.85%,同比增 61.42%

国家统计局 10 月 19 日发布的数据显示,中国 9 月精炼铜产量为 113.6 万吨,同比增加 14.5%。1-9 月精炼铜(电解铜)产量为 954.9 万吨,同比增加 13.4%。

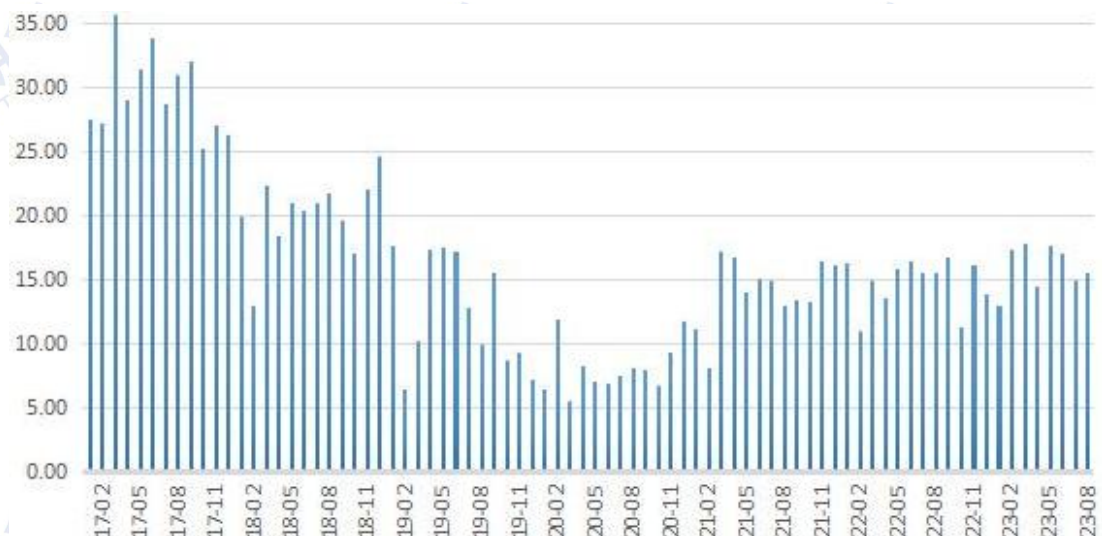
电解铜月度产量 (万吨)



数据来源: wind

海关总署数据显示,我国 9 月废铜(铜废碎料)进口量为 170,282.59 吨,环比增 9.30%,同比增 2%。

我国废铜进口量 (万吨)



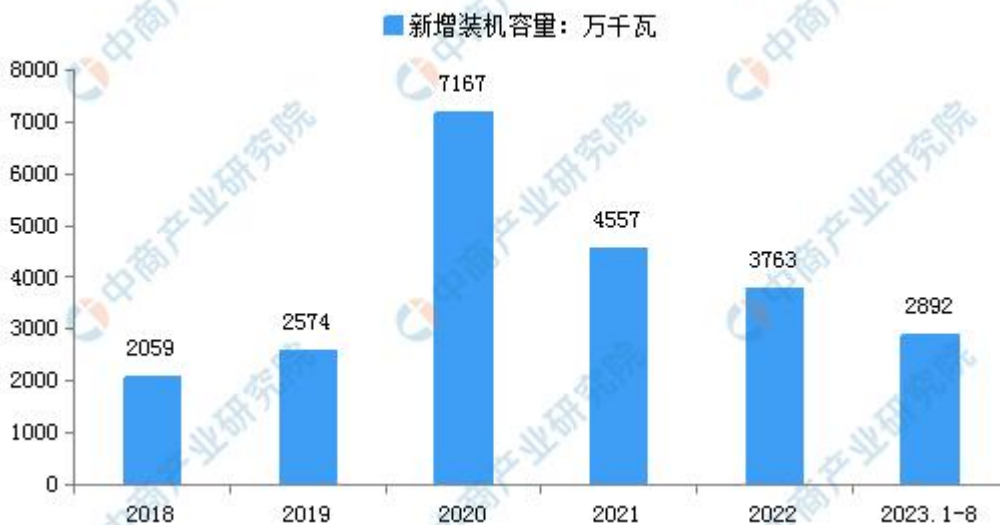
数据来源: wind

3、我国风光电装机稳步增长

世界能源转型加速推进,新能源项目投资见证中国可再生能源产业的惊人进展。电力规划设计总院发布的《中国电力发展报告 2023》显示,2022 年中国发电量 8.7 万亿千瓦时,非化石能源发电量达到 36.2%。

截至 8 月底,全国风电装机容量 39537 万千瓦,同比增长 14.8%;风电新增装机容量 2892 万千瓦,同比增加 1278 万千瓦。

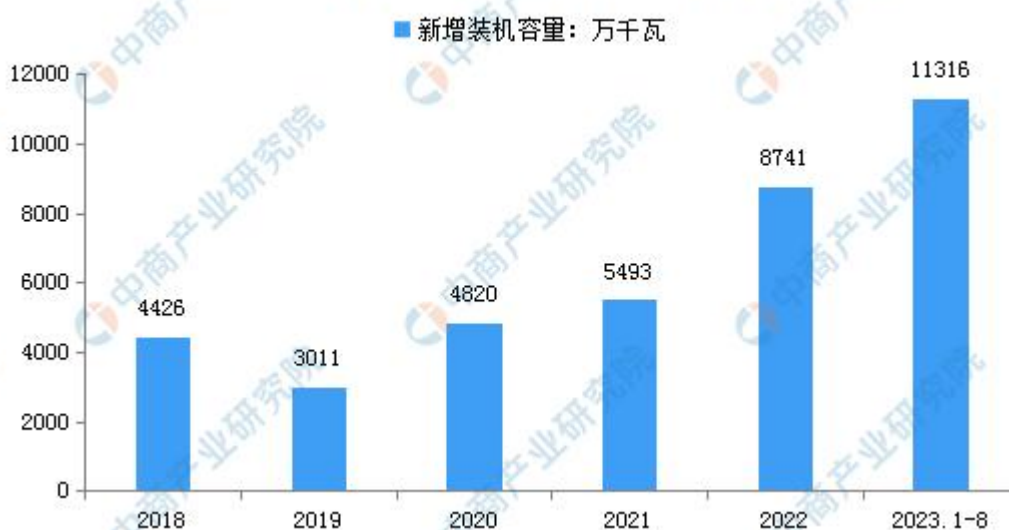
2018-2023年8月中国风力发电新增装机容量统计



数据来源: 中商产业研究院

2023 年 1-8 月,中国光伏发电装机容量 50541 万千瓦,同比增长 44.4%。光伏发电新增装机容量 11316 万千瓦,同比增加 6869 万千瓦。

2018-2023年8月中国光伏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，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。增发国债有利于加强基础设施建设，扩大总需求，为四季度和明年的经济运行打下好的基础，同时也有利于提振信心与预期。中国 9 月份规上工业企业利润同比增长 11.9%，连续两个月实现两位数增长，1—9 月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 9.0%，降幅继续收窄。

基本面，供给端，9 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 224.1 万吨，中国 1—9 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,034.2 万吨，同比增长 7.8%。我国 9 月精炼铜产量为 113.6 万吨，同比增加 14.5%，1—9 月精炼铜产量为 954.9 万吨，同比增加 13.4%。需求端，截至 8 月底，全国风电装机容量 39537 万千瓦，同比增长 14.8%，风电新增装机容量 2892 万千瓦；光伏发电装机容量 50541 万千瓦，同比增长 44.4%，光伏发电新增装机容量 11316 万千瓦。

技术面看，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，9 月下旬后沪铜跌破 60 日均线，节后沪铜继续弱势运行。

四、交易策略建议

偏空

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。