

和合期货：沪铜周报（20231113-20231117）

——基本面多空不一，沪铜高位震荡



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，11月15日，国家统计局公布数据显示，我国10月社会消费品零售总额同比增长7.6%，且为连续第3个月回升，规模以上工业增加值同比增加4.6%，工业生产加快，装备制造业持续回升，全国固定资产投资增长2.9%，投资增速小幅回落。货币政策方面央行“不降息”，超额续作14500亿元MLF，利率持稳，央行通过MLF净投放6000亿元，创2016年12月来的单月最大纪录，加上本次，央行已经连续12个月超额续做MLF。

基本面，供给端，10月中国铜矿砂及其精矿进口量231万吨，同比增长0.2%；1-10月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2263.8万吨，同比增长9.2%，铜矿端供给稳定，TC端维持高位运行。需求端，1-10月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积和销售额、房企到位资金等多指标累计降幅继续扩大。

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、我国房地产数据依然低迷	- 7 -
三、后市行情研判	- 8 -
四、交易策略建议	- 9 -
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



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

11月13—11月17日，沪铜指数总成交量65.7万手，较上周增加4.2万手，总持仓量38.5万手，较上周增仓0.5万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价67920，与上周收盘价上涨1.03%。

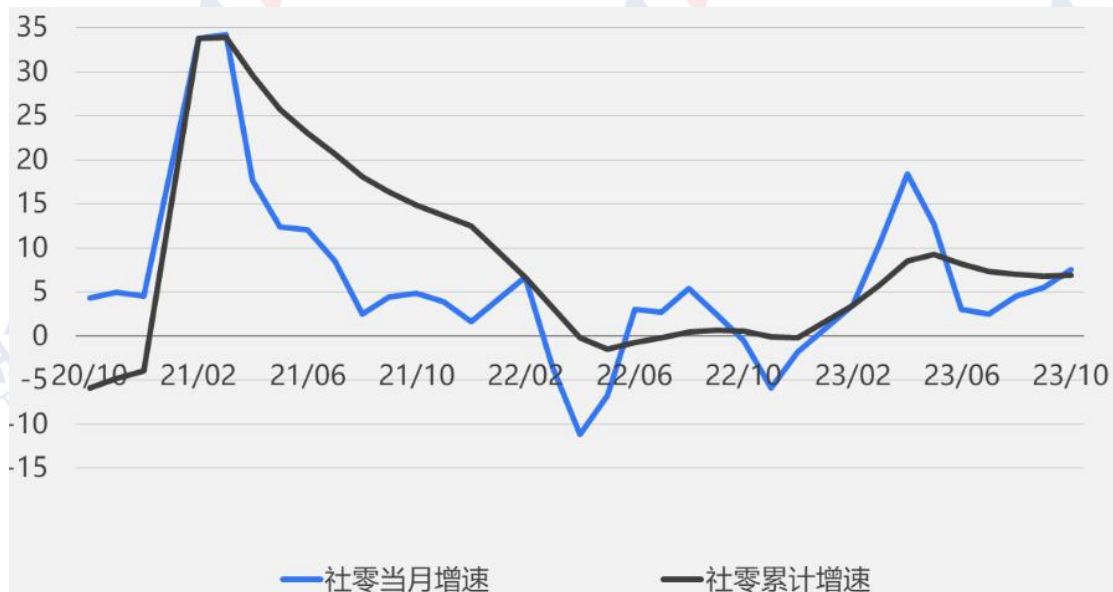
二、影响因素分析

1、宏观面

11月15日，国家统计局公布数据显示，中国10月社会消费品零售总额同比增长7.6%，超过预期值7%以及前值5.5%，且为连续第3个月回升！10月份，社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额39198亿元，增长7.2%。1—10月份，社会消费品零售总额385440亿元，同比增长6.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额346472亿元，增长7.0%。

10月社会消费品零售同比增速连续第3个月回升，汽车零售继续反弹，同比增速恢复至两位数，建筑类零售同比降幅收窄。

社会消费品零售同比



数据来源：华尔街见闻

10月份规模以上工业增加值同比实际增长4.6%，从环比看，10月份规模以上工业增加值比上月增长0.39%，1—10月份，规模以上工业增加值同比增长4.1%。



数据来源：国家统计局

分行业看，10月份41个大类行业中有28个行业增加值保持同比增长。其中，有色金属冶炼和压延加工业增长12.5%，通用设备制造业下降0.1%，专用设备制造业增长2.7%，汽车制造业增长10.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长9.6%，电气机械和器材制造业增长9.8%。

1-10月全国固定资产投资增长2.9%，工业投资同比增长8.9%，投资增速小幅回落，制造业维持强劲增长6.2%，高技术产业投资增长较快。



数据来源：国家统计局

货币政策继续支持，11月份中国央行继续超额续作MLF，利率维持不变。15日，我国央行进行14500亿元一年期MLF操作，对冲今日到期的8500亿元一年期MLF。央行通过MLF净投放6000亿元人民币，创2016年12月来的单月最大纪录，加上本次，央行已经连续12个月超额续做MLF。

逆回购操作情况		
期限	中标量	中标利率
7天	4950亿元	1.80%

MLF操作情况		
期限	操作量	中标利率
1年	14500亿元	2.50%

数据来源：全球经济指标数据网

由于近期资金面收敛态势未见明显改变，叠加万亿国债发行在即，市场对再次降准降息以对冲万亿国债发行的想象空间再次打开。11月央行公布决议前，多数机构预计年内仍有降息空间。

2、铜矿供给宽松，废铜进口稳定

海关总署数据显示，10月中国铜矿砂及其精矿进口量231万吨，同比增长0.2%；1-10月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2263.8万吨，同比增长9.2%。

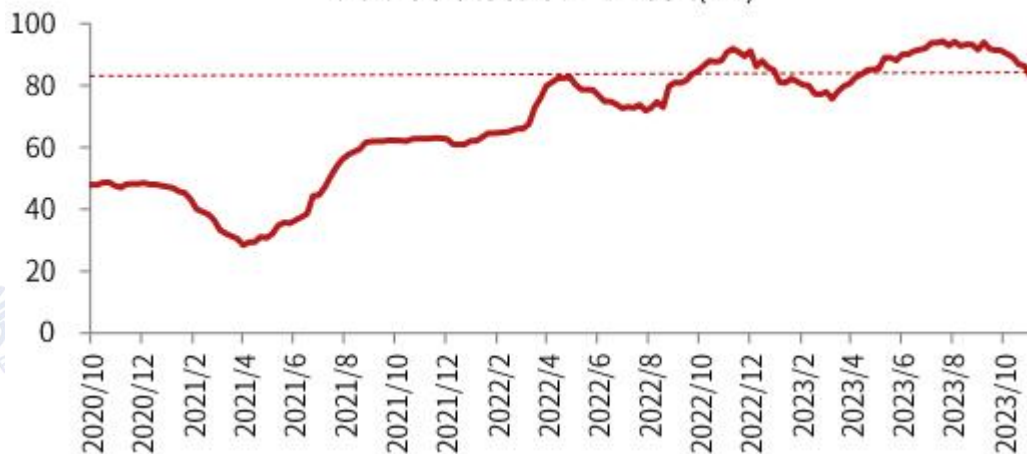
2023年10月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

秘鲁矿业协会会长周二表示，虽然铜矿开采投资明年可能复苏缓慢，但如果大型矿山不受到社会抗议活动的影响，该国的铜产量仍可能增长。SNMP 是该全球第二大铜生产国最大的矿业协会，协会会长 Victor Gobitz 称，2024 年产量将会达到 270-280 万吨，高于今年预估的 260-270 万吨以及 2022 年的 245 万吨。根据官方数据，秘鲁今年前八个月的铜产量已达到 177 万吨。

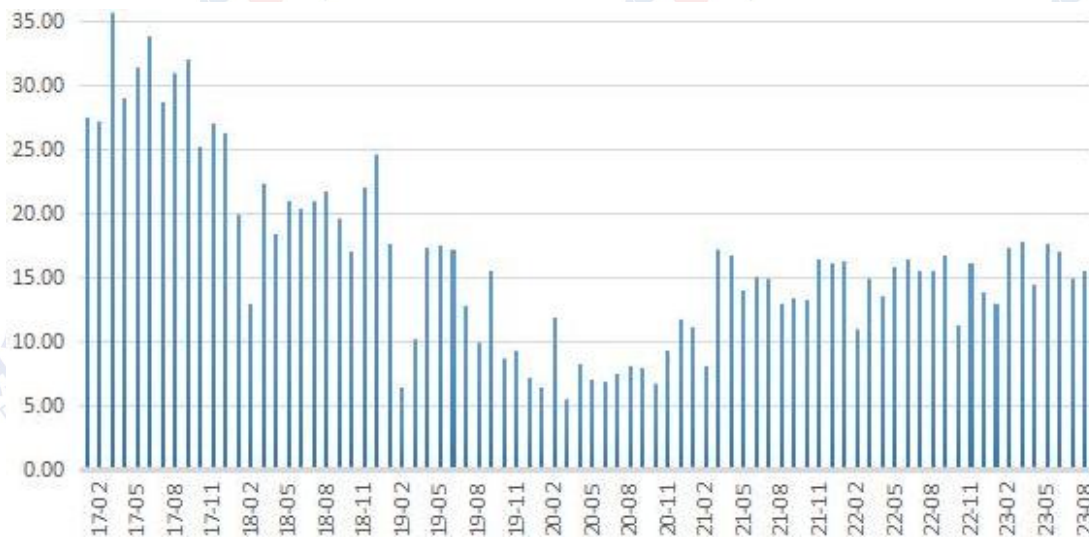
现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)



数据来源：wind

根据海关总署公布的数据，2023 年 1-9 月废铜进口保持稳定增长，前三季度度约进口 145.5 万吨，同比去年 135.8 万吨增加 9.7 万吨。其中，2023 年 9 月进口废铜 17.03 万吨，环比增加约 1.4 万吨，环增幅 9.1%，同比增加 1.97%。

我国废铜进口量 (万吨)



数据来源: wind

3、我国房地产数据依然低迷

1—10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。

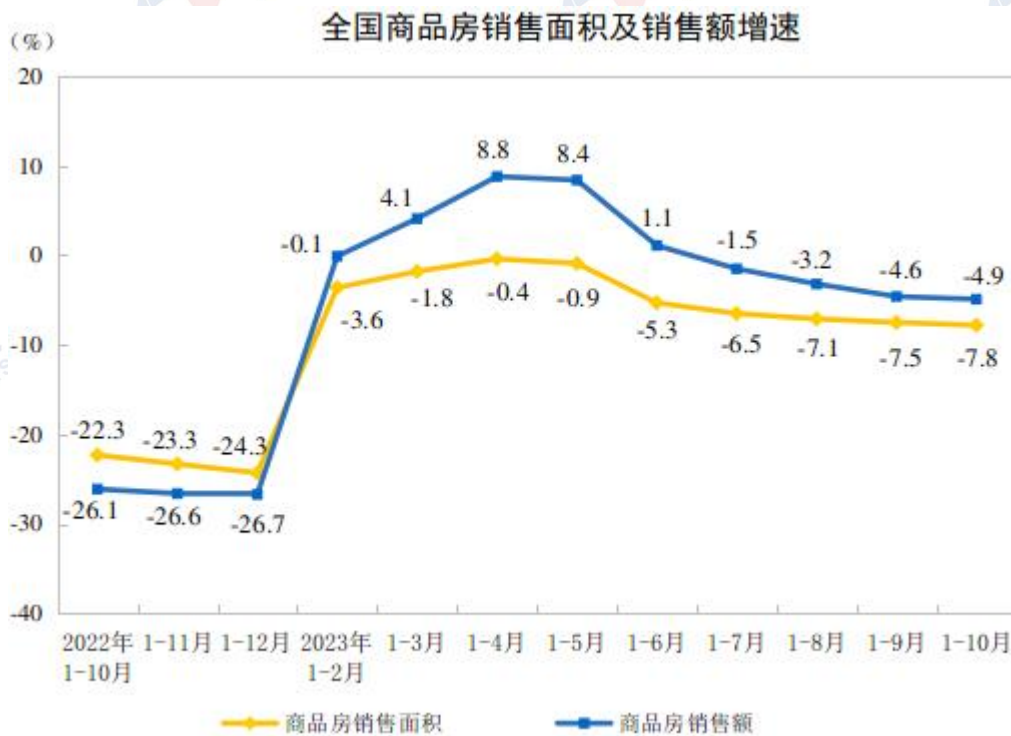
全国房地产开发投资增速



数据来源: 国家统计局

1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%，其中，住宅施工面积 579361 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 57659 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。其中，住宅竣工面积 40079 万平方米，增长 19.3%。

1—10 月份，商品房销售面积 92579 万平方米同比下降 7.8%，其中住宅销售面积下降 6.8%。商品房销售额 97161 亿元，下降 4.9%，其中住宅销售额下降 3.7%。



从数据来看，1—10月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积和销售额、房企到位资金等多指标累计降幅继续扩大。

三、后市行情研判

宏观面，11月15日，国家统计局公布数据显示，我国10月社会消费品零售总额同比增长7.6%，且为连续第3个月回升，规模以上工业增加值同比增加4.6%，工业生产加快，装备制造业持续回升，全国固定资产投资增长2.9%，投资增速小幅回落。货币政策方面央行“不降息”，超额续作14500亿元MLF，利率持稳，央行通过MLF净投放6000亿元，创2016年12月来的单月最大纪录，加上本次，央行已经连续12个月超额续做MLF。

基本面，供给端，10月中国铜矿砂及其精矿进口量231万吨，同比增长0.2%；1-10月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2263.8万吨，同比增长9.2%，铜矿端供给稳定，TC端维持高位运行。需求端，1—10月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积和销售额、房企到位资金等多指标累计降幅继续扩大。

技术面看，5月初沪铜开始弱势下跌，最低下探到62500后开始反弹，近几个月主要在66000--70000区间震荡整理，虽有短期的向上或向下破位，但很快又回到区间范围内，整体看还是在区间震荡整理。

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。