

和合期货：沪铜周报（20231211-20231215）

——宏观数据显韧性，沪铜高位运行



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：

宏观面中性偏强。11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，为连续第4个月回升，11月工业增加值同比增长6.6%，超越前值4.6%与预期值5.7%，增速为2022年2月以来最高。中国央行进行14500亿元一年期MLF操作，对冲今日到期的6500亿元一年期MLF，即通过MLF净投放8000亿元人民币，央行连续第13个月超额续做MLF，为有记录以来最大“净投放”。

基本面供给端稳定宽松中性偏空。供给面，11月份中国铜矿砂及其精矿进口量为244.3万吨，1-11进口量为2,506.8万吨，同比增长8.4%，铜矿端供给稳定，TC端维持高位运行。需求端，房地产数据整体低迷，房屋竣工数据保持增长，中央经济工作会议指出，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，推进房地产“三大工程”进度。

技术面震荡。盘面看，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。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、11 月零售消费增速加快，11 月规模以上工业增加值超预期	3 -
2、资金面继续宽松，央行 MLF 净投放创历史新高	6 -
3、铜矿供给宽松，TC 维持高位	6 -
4、房地产数据整体低迷，房屋竣工数据保持增长	7 -
三、后市行情研判.....	9 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	10 -

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

12月11—12月15日，沪铜指数总成交量69.5万手，较上周减少1.8万手，总持仓量38.2万手，较上周减仓0.5万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68630，与上周收盘价上涨0.93%。

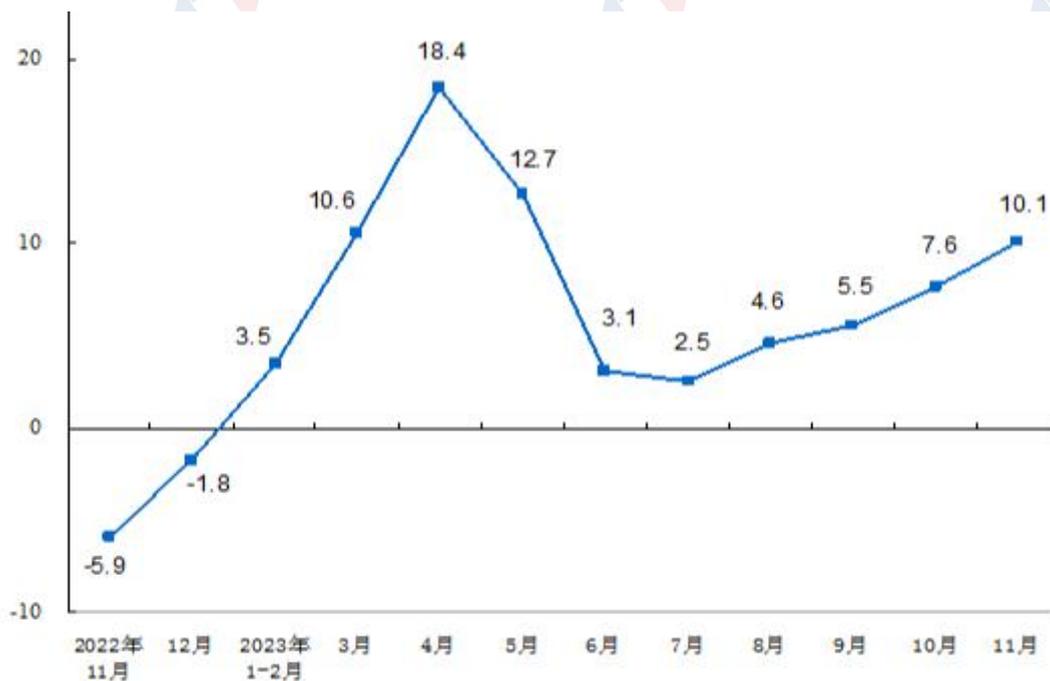
二、影响因素分析

1、11月零售消费增速加快，11月规模以上工业增加值超预期

12月15日，国家统计局公布数据显示，11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，为连续第4个月回升，同时创下5月后的最高纪录。其中，除汽车以外的消费品零售额38191亿元，同比增长9.6%。11月份，中国社零同比增速创下半年新高，服装零售同比增速回升至22%，汽车零售恢复至14.7%，建筑装潢降幅再次扩大。

1-11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额384665亿元，增长7.3%。

我国社会消费品零售



数据来源：国家统计局

国家统计局公布 11 月规模以上工业增加值数据，11 月工业增加值同比增长 6.6%，超越前值 4.6%与预期值 5.7%，增速为 2022 年 2 月以来最高，从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.87%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.3%。

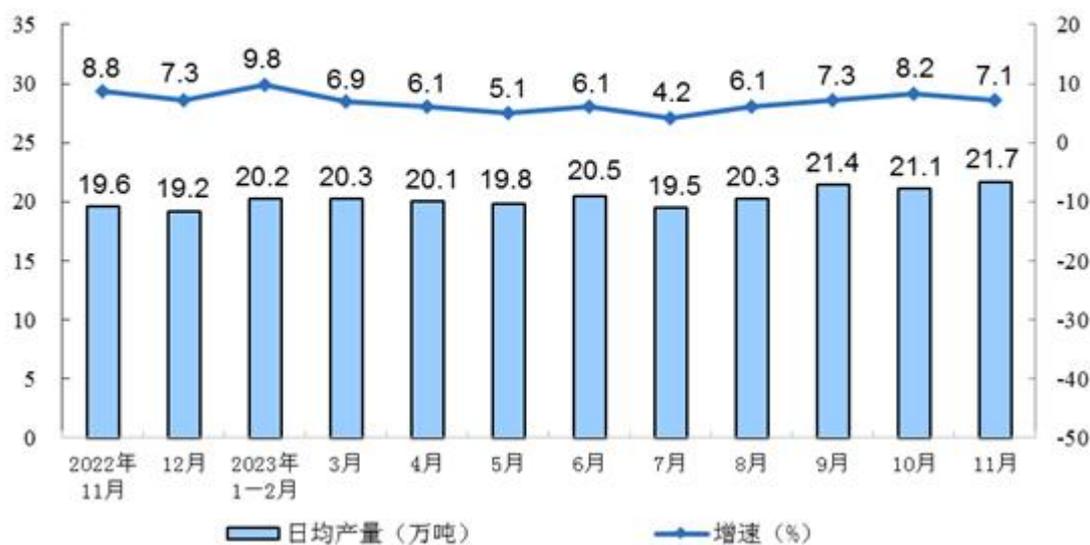


数据来源：国家统计局

分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 3.9%，制造业增长 6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 9.9%。分行业看，11 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

10.2%，通用设备制造业增长 0.8%，专用设备制造业增长 1.9%，汽车制造业增长 20.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 12.7%，电气机械和器材制造业增长 10.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.6%，电力、热力生产和供应业增长 9.2%。

十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

11 月份发电量 7310 亿千瓦时，同比增长 8.4%，增速比 10 月份加快 3.2 个百分点，日均发电 243.7 亿千瓦时。1-11 月份，发电量 80732 亿千瓦时，同比增长 4.8%。

发电量同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

总的来看，11月份，随着各项宏观政策发力显效，国民经济持续回升向好。但也要看到，外部不稳定不确定因素依然较多，国内需求仍显不足，经济回升向好基础仍需巩固。

2、资金面继续宽松，央行MLF净投放创历史新高

12月15日，中国央行进行14500亿元一年期MLF操作，对冲今日到期的6500亿元一年期MLF，即通过MLF净投放8000亿元人民币，央行连续第13个月超额续做MLF，为有记录以来最大“净投放”。

逆回购操作情况		
期限	中标量	中标利率
7天	500亿元	1.80%

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

3、铜矿供给宽松，TC维持高位

海关总署数据显示，2023年11月份中国铜矿砂及其精矿进口量为244.3万吨，1-11进口量为2,506.8万吨，同比增长8.4%。



数据来源：中商产业研究院

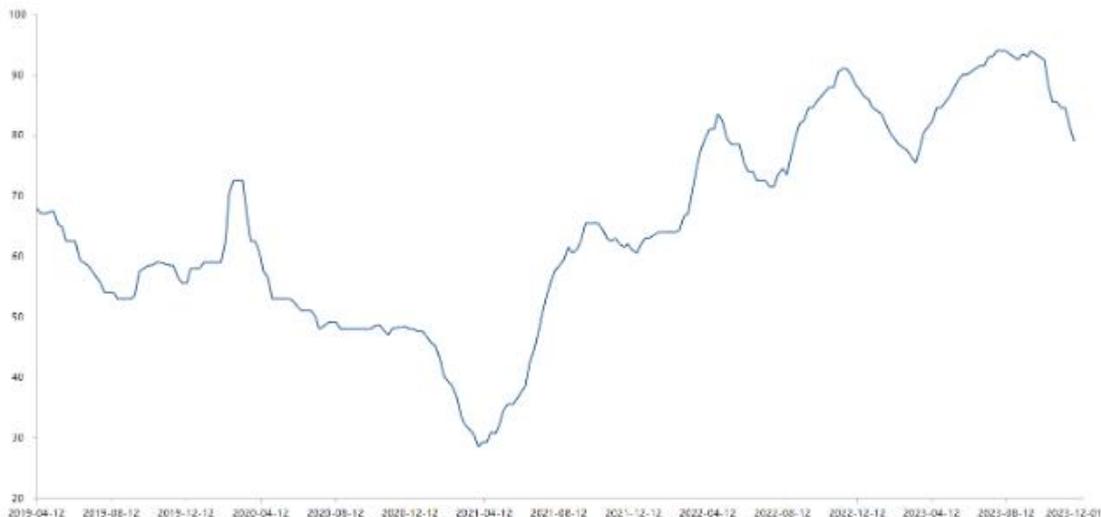
其中，智利依然是最大供应国。当月中国从智利进口铜矿砂及其精矿 76 万吨，环比增加 15.56%，同比增加 35.90%。秘鲁是第二大供应国，当月从该国进口铜矿砂及其精矿 58 万吨，环比减少 10.08%，同比增加 17.97%。

10 月中国铜矿砂及其精矿进口分项数据

原产地	2023年10月 (吨)	环比	同比
智利	762,996.90	15.56%	35.90%
秘鲁	582,901.09	-10.08%	17.97%
墨西哥	149,140.55	118.84%	240.61%
蒙古	110,516.10	-5.24%	0.46%
印度尼西亚	82,808.83	15.77%	18.10%
哈萨克斯坦	79,455.47	-49.81%	-47.98%
厄瓜多尔	65,576.48	134.24%	7.82%
塞尔维亚	59,447.10	21.03%	1272.70%
巴拿马	50,474.87	-28.62%	392.56%
亚美尼亚(2023年起)	45,961.45	2.94%	347.73%
刚果民主共和国	39,909.85	-18.78%	19.74%
南非	38,335.10	6920.17%	275.65%
老挝	30,646.95	199.91%	160.37%

数据来源：中国海关总署官网

铜加工 TC 维持高位



数据来源：wind

4、房地产数据整体低迷，房屋竣工数据保持增长

1—11 月份，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比下降 9.4%。1—11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米，同比下降 7.2%。房屋新开工面积 87456 万平方米，下降 21.2%。其中，住宅新开工面积 63737 万平方米，下降 21.5%。其中，住宅施工面积 585309 万平方米，下降 7.6%。房屋竣工面积 65237 万平方米，增长 17.9%。其中，住宅竣工面积 47581 万平方米，增长 18.5%。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

1—11 月份，商品房销售面积 100509 万平方米，同比下降 8.0%，其中住宅销售面积下降 7.3%。商品房销售额 105318 亿元，下降 5.2%，其中住宅销售额下降 4.3%。

全国商品房销售面积及销售额增速



— 商品房销售面积

— 商品房销售额

数据来源：国家统计局

刚刚闭幕的中央经济工作会议指出，要积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。同时也指出，要加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。

三、后市行情研判

宏观面中性偏强。11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，为连续第4个月回升，11月工业增加值同比增长6.6%，超越前值4.6%与预期值5.7%，增速为2022年2月以来最高。中国央行进行14500亿元一年期MLF操作，对冲今日到期的6500亿元一年期MLF，即通过MLF净投放8000亿元人民币，央行连续第13个月超额续做MLF，为有记录以来最大“净投放”。

基本面供给端稳定宽松中性偏空。供给面，11月份中国铜矿砂及其精矿进口量为244.3万吨，1-11进口量为2,506.8万吨，同比增长8.4%，铜矿端供给稳定，TC端维持高位运行。需求端，房地产数据整体低迷，房屋竣工数据保持增长，中央经济工作会议指出，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，推进房地产“三大工程”进度。

技术面震荡。盘面看，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

风险揭示：

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。