

## 和合期货：沪铜周报（20230911-20230915）

——央行再次降准宏观面宽松，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，时隔6个月，央行宣布全面降准，预计将释放中长期流动性超5000亿元，巩固经济回升向好基础，保持流动性合理，保持经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。部分经济数据持续改善，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，社会消费品零售总额同比4.6%超过预期3%以及前值2.5%。总的来看，8月份部分指标改善，积极因素累积增多，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，经济恢复向好基础仍需巩固。

基本面，供给端，智利国家统计局（INE）的数据显示，7月份铜产量较2022年同期增长1%，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，同时，8月我国铜矿砂及其精矿进口量创新高。需求端，房地产数据依然没有好转，1—8月份，全国房地产开发投资同比下降8.8%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，其中，住宅施工面积下降7.3%，房屋新开工面积下降24.4%，房屋竣工面积增长19.2%。

## 目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3
二、影响因素分析.....	3
1、宏观面.....	3
2、铜矿供给平稳宽松，TC 维持高位.....	5
3、8 月房地产数据依然没有好转.....	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、本周沪铜震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

9月11—9月15日，沪铜指数总成交量69.8万手，较上周减少2.3万手，总持仓量40.8万手，较上周减仓0.8万手，沪铜主力震荡上涨，主力合约收盘价69780，与上周收盘价上涨1.50%。

## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。时隔6个月，央行宣布全面降准，预计将释放中长期流动性超5000亿元，后续融资成本有望“稳中有降”对于提高股债汇市场风险偏好具有一定的正向作用。

央行在公告中指出，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于下调金融机构存款准备金率。

### 我国存款准备金率下调



数据来源：全球经济指标数据网

国家统计局公布数据显示，中国 8 月社会消费品零售总额同比 4.6%，超过预期 3% 以及前值 2.5%，1—8 月份，社会消费品零售总额 302281 亿元，同比增长 7.0%。

### 我国社会零售总额同比增长 (%)



数据来源：国家统计局

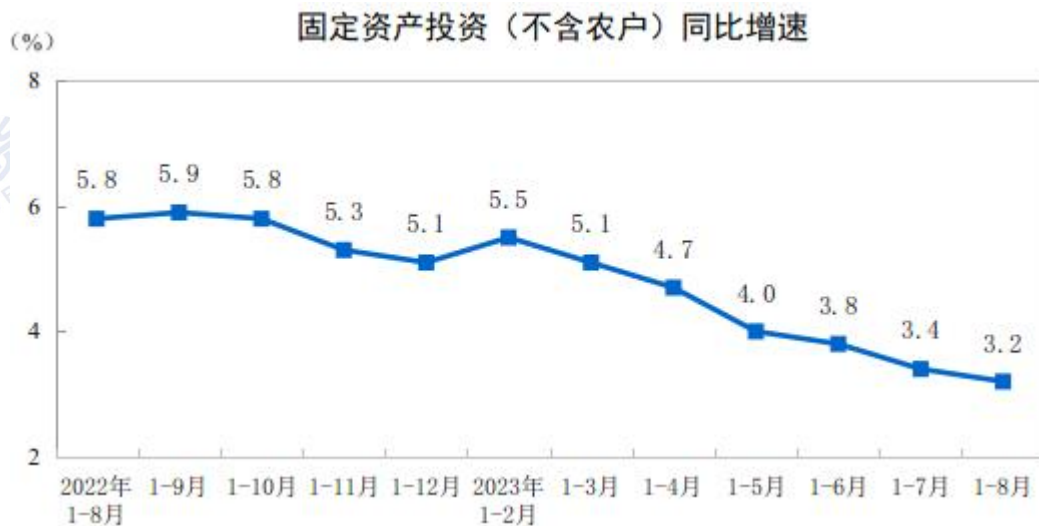
8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。采矿业增加值同比增长 2.3%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%，装备制造业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 2.1 个百分点。





数据来源：国家统计局

1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）327042 亿元，同比增长 3.2%，其中，制造业投资增长 5.9%，增速比 1—7 月份加快 0.2 个百分点。



数据来源：国家统计局

总的来看，8 月份主要指标边际改善，国民经济恢复向好，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多，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，经济恢复向好基础仍需巩固。

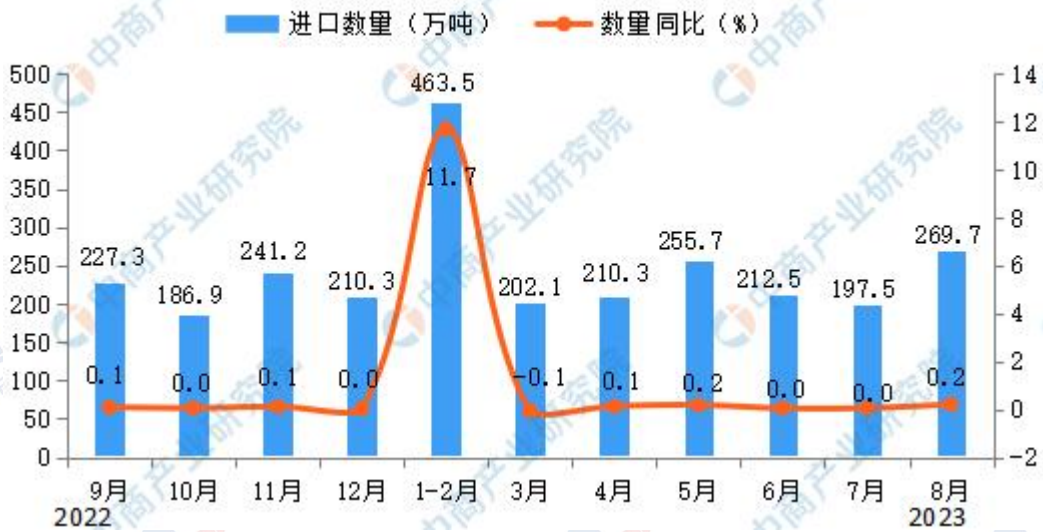
## 2、铜矿供给平稳宽松，TC 维持高位

智利国家统计局（INE）的数据显示，7 月份该国国内矿业指数（IPMin）增长 0.6%，主要是因为金属采矿业增长，在铜采选活动增长推动下，智利金属采矿业 7 月份增长了 0.6%。报告显示，世界最大产铜国智利 7 月份铜产量为 430489 吨，较 2022 年 7 月份的 430028 吨增长 1%。

秘鲁能源及矿业部本周公布，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，攀升至229,728吨。秘鲁政府此前曾表示，预期2023年铜总产量将达到280万吨，秘鲁加大了提高产量的力度，此前有报道称，刚果民主共和国可能在未来几年内取代秘鲁成为全球第二大铜生产国。

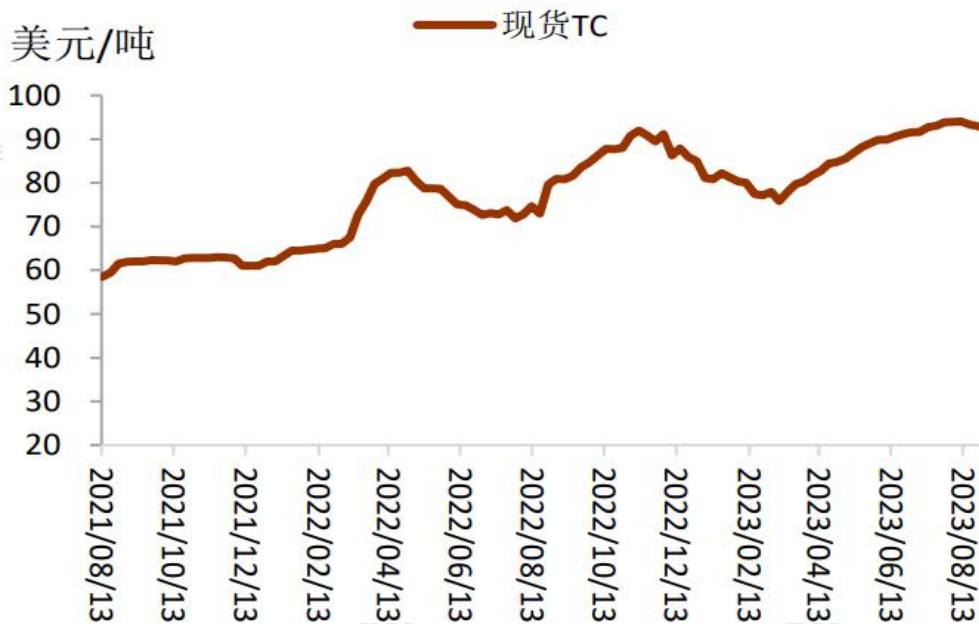
海关总署9月7日数据显示，8月我国铜矿砂及其精矿进口量为269.7万吨，进口创下2008年以来最高记录，我国1-8月铜矿砂及其精矿进口量为1,810.4万吨，同比增长9.0%。

2023年8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

今年铜精矿供给格局大概率保持宽松的态势，因干扰事件较少，加工费将维持高位。

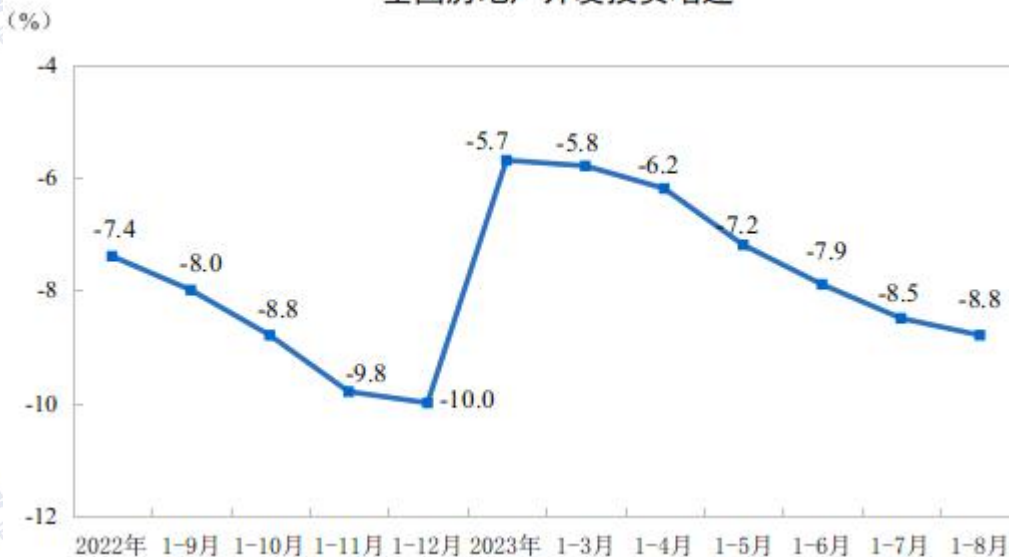


数据来源: wind

### 3、8月房地产数据依然没有好转

1—8月份，全国房地产开发投资同比下降8.8%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，其中，住宅施工面积下降7.3%，房屋新开工面积下降24.4%，房屋竣工面积增长19.2%。

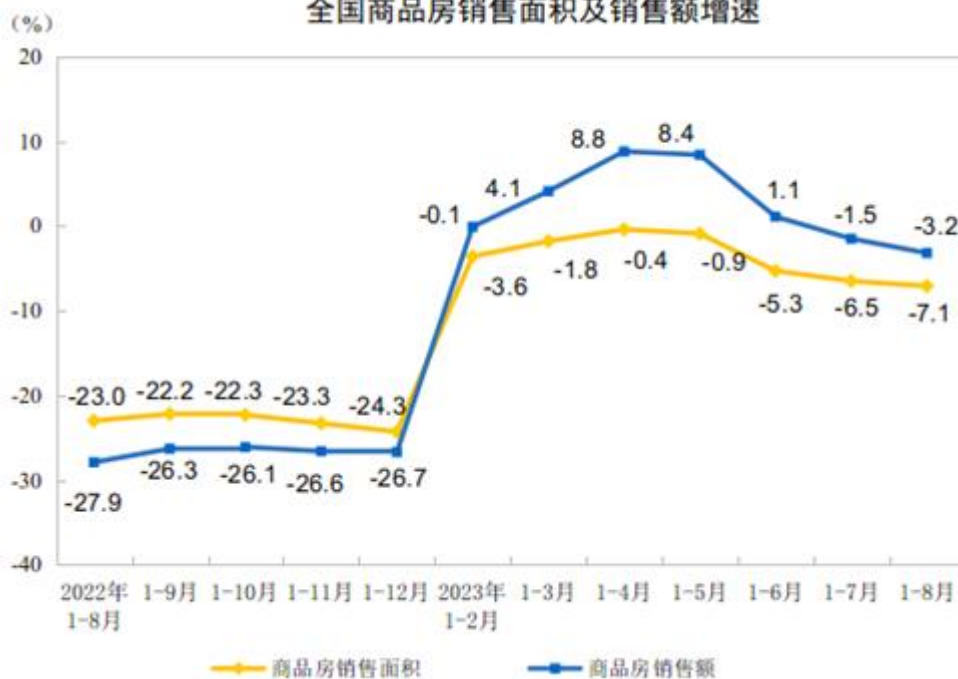
全国房地产开发投资增速



数据来源: 国家统计局

1—8月份，商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%，商品房销售额78158亿元，下降3.2%。

全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源: 国家统计局



国房景气指数



数据来源：国家统计局

### 三、后市行情研判

宏观面，时隔6个月，央行宣布全面降准，预计将释放中长期流动性超5000亿元，巩固经济回升向好基础，保持流动性合理，保持经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。部分经济数据持续改善，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，社会消费品零售总额同比4.6%超过预期3%以及前值2.5%。总的来看，8月份部分指标改善，积极因素累积增多，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，经济恢复向好基础仍需巩固。

基本面，供给端，智利国家统计局（INE）的数据显示，7月份铜产量较2022年同期增长1%，秘鲁7月铜产量较去年同期增长17.7%，同时，8月我国铜矿砂及其精矿进口量创新高。需求端，房地产数据依然没有好转，1—8月份，全国房地产开发投资同比下降8.8%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，其中，住宅施工面积下降7.3%，房屋新开工面积下降24.4%，房屋竣工面积增长19.2%。

技术面看，23年初下探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，下方60日均线支撑反弹。

#### 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。