

和合期货：沪铜周报（20231016-20231020）

——宏观数据向好，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，国家统计局数据显示，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，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%，三季度增长 4.9%，四季度只要增长 4.4%以上，就可以保障完成全年 5%左右的预期目标。工业生产恢复加快，装备制造业较快增长，9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。全国固定资产投资同比增长 3.1%，其中，制造业投资增长 6.2%，全国固定资产投资实现稳健增长，制造业增速强劲，显示中国经济稳步复苏中。总的来看，前三季度国民经济持续恢复向好，为实现全年发展目标打下了坚实基础。

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，房地产 1—9 月份开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降 7.1%，商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%，商品房销售额 89070 亿元，下降 4.6%。

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、铜矿供给宽松，废铜进口稳定	- 4 -
3、9月地产数据依然偏弱	- 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、本周沪铜弱势震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

10月16—10月20日，沪铜指数总成交量71.9万手，较上周减少7.7万手，总持仓量38.8万手，较上周增仓0.3万手，沪铜主力弱势震荡，主力合约收盘价66160，与上周收盘价下跌0.47%。

二、影响因素分析

1、宏观面

10月18日，国家统计局数据显示，前三季度国内生产总值913027亿元，前三季度GDP同比增长5.2%，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%，三季度增长4.9%。

国家统计局副局长盛来运称，如果要完成全年预期目标，四季度只要增长4.4%以上，就可以保障完成全年5%左右的预期目标，从四季度经济走势来讲，经济运行将延续恢复向好的态势，另外去年受疫情影响，第四季度的GDP增长是2.9%，因此今年四季度基数相对较低。基于以上判断，四季度经济将会继续恢复向好，总体保持回升态势，我们对实现全年5%的预期目标很有信心。



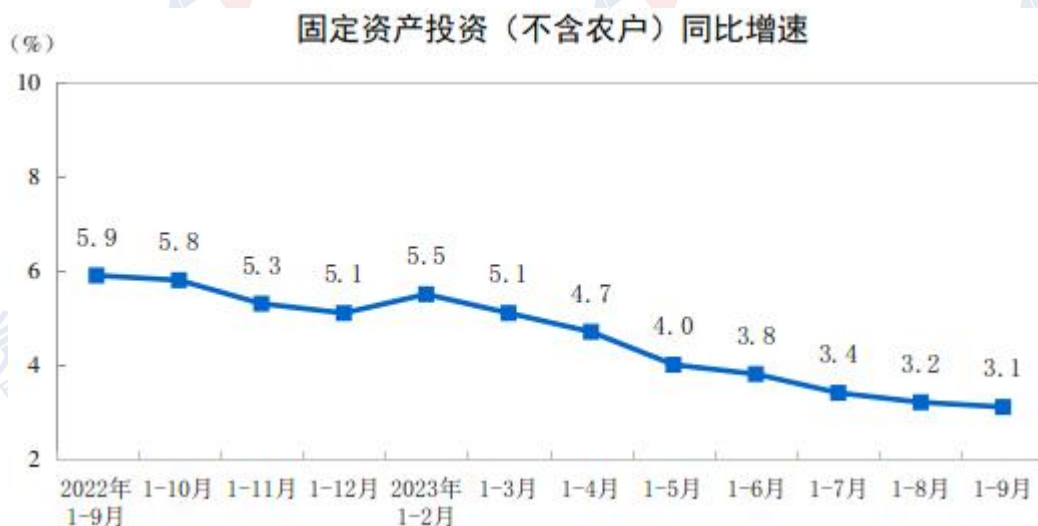
数据来源：国家统计局

工业生产恢复加快，装备制造业较快增长。9月份规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，前三季度全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比上半年加快0.2个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长1.7%，制造业增长4.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.5%。装备制造业增加值增长6.0%，比全部规模以上工业快2.0个百分点。



数据来源：国家统计局

1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）375035亿元，同比增长3.1%，其中，制造业投资增长6.2%，增速比1—8月份加快0.3个百分点。全国固定资产投资实现稳健增长，制造业增速强劲，显示中国经济稳步复苏中。



数据来源：国家统计局

总的来看，前三季度国民经济持续恢复向好，高质量发展扎实推进，为实现全年发展目标打下了坚实基础。但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升向好基础仍需巩固。

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（电解铜）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%。

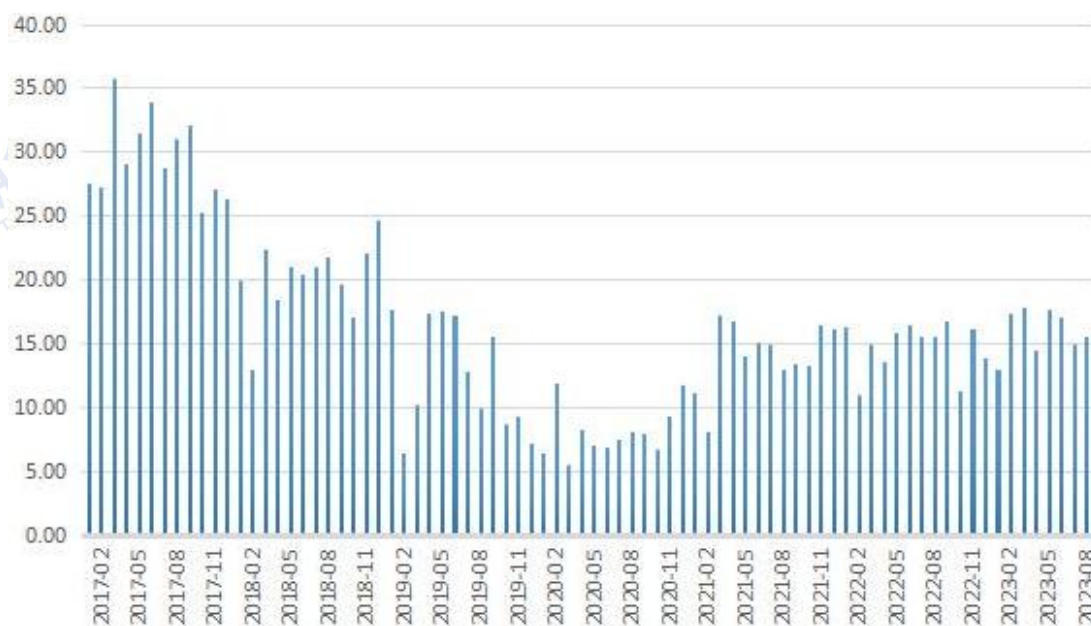
电解铜月度产量（万吨）



数据来源：wind

海关总署数据显示，中国 8 月废铜（铜废碎料）进口量为 15.61 万吨，环比增 4.63%，同比增 1.17%。其中，美国为最大来源国，供应量在 2.88 万吨附近，日本紧随其后，供应量在 2.1 万吨左右。

我国废铜进口量（万吨）



数据来源: wind

3、9月地产数据依然偏弱

1—9月份，全国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%，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 7.4%，房屋新开工面积下降 23.4%。其中，住宅新开工面积下降 23.9%，房屋竣工面积增长 19.8%。

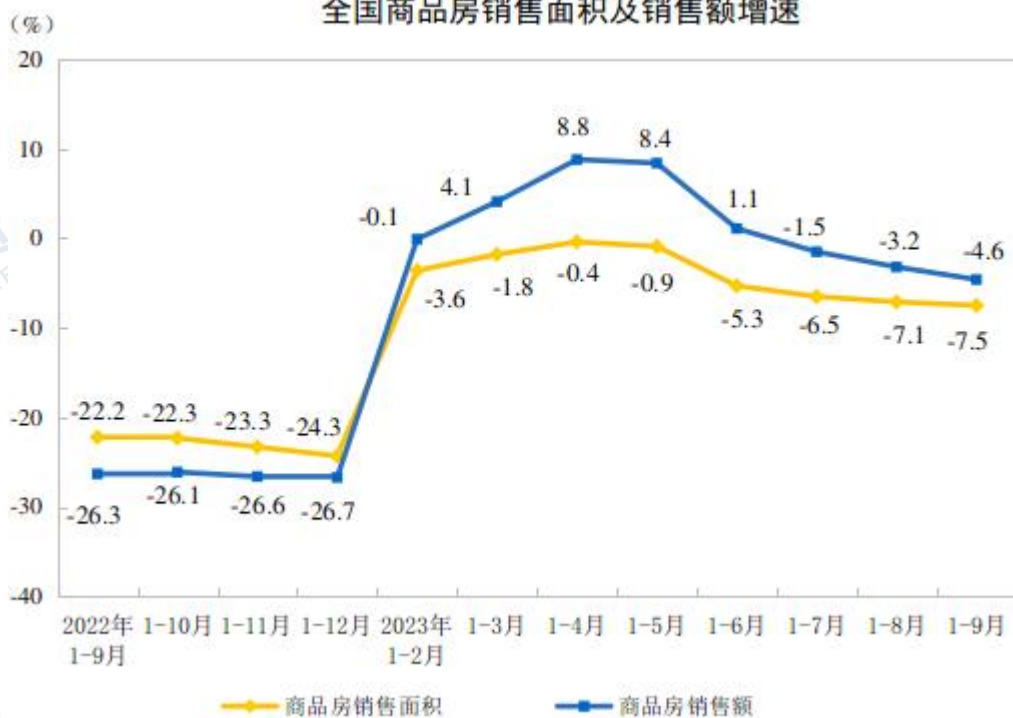
全国房地产开发投资同比 (%)



数据来源: 国家统计局

1—9月份，商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%，商品房销售额 89070 亿元，下降 4.6%。

全国商品房销售面积及销售增速



— 商品房销售面积

— 商品房销售额

数据来源：国家统计局

9月份，房地产开发景气指数为93.44。

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，国家统计局数据显示，前三季度GDP同比增长5.2%，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%，三季度增长4.9%，四季度只要增长4.4%以上，就可以保障完成全年5%左右的预期目标。工业生产恢复加快，装备制造业较快增长，9月份规模以上工业增加值同比实际增长4.5%。全国固定资产投资同比增长3.1%，其中，制造业投资增长6.2%，全国固定资产投资实现稳健增长，制造业增速强劲，显示中国经济稳步复苏中。总的来看，前三季度国民经济持续恢复向好，为实现全年发展目标打下了坚实基础。

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，房地产1-9月份开发投资87269亿元，同比下降9.1%，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%，商品房销售额89070亿元，下降4.6%。

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。