

和合期货：沪铜月报（2023 年 12 月）

——我国经济数据总体向好，支撑沪铜高位运行



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：

宏观面总体向好，我国经济持续恢复向好、总体回升的态势更趋明显。房地产数据虽然低迷，近期金融货币政策继续支持，制造业 PMI 略有回落但显示我国经济的韧性。近期，国际货币基金组织将中国今年经济增长预测上调至 5.4%，这个增速在全球主要经济体中保持领先。

基本面供需端维持中性。供给端，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%，国内铜精矿供应延续此前充裕状态，我国铜冶炼厂 TC 继续维持高位，国内铜冶炼行业整体保持了稳定的生产，产量受企业检修的影响有明显减少。需求端，风电、光伏、新能源汽车保持快速增长，房地产表现依然低迷有所拖累，但空调出口势头向好。

技术面高位震荡。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，但很快又区间范围内，整体看还是在区间震荡整理

目录

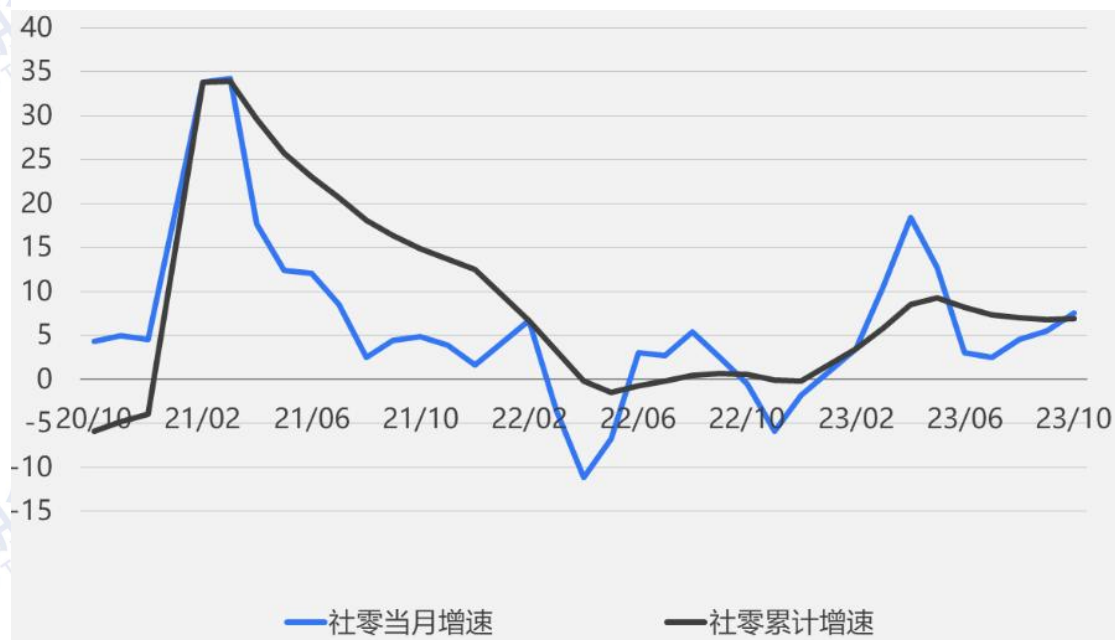
一、我国经济数总体向好，财政货币政策继续支持.....	3 -
1、我国 10 经济数据总体向好，规模以上工业利润持续恢复.....	3 -
2、房地产数据低迷，金融继续支持.....	6 -
3、我国制造业 PMI 略有回落显韧性.....	8 -
二、铜矿供给宽松精铜进口增加，铜产业月度景气指数微升.....	9 -
三、新能源表现较好，空调出口良好 12 月排产上升.....	11 -
四、后市行情研判.....	14 -
风险揭示：.....	14 -
免责声明：.....	14 -

一、我国经济数总体向好，财政货币政策继续支持

1、我国 10 经济数据总体向好，规模以上工业利润持续恢复

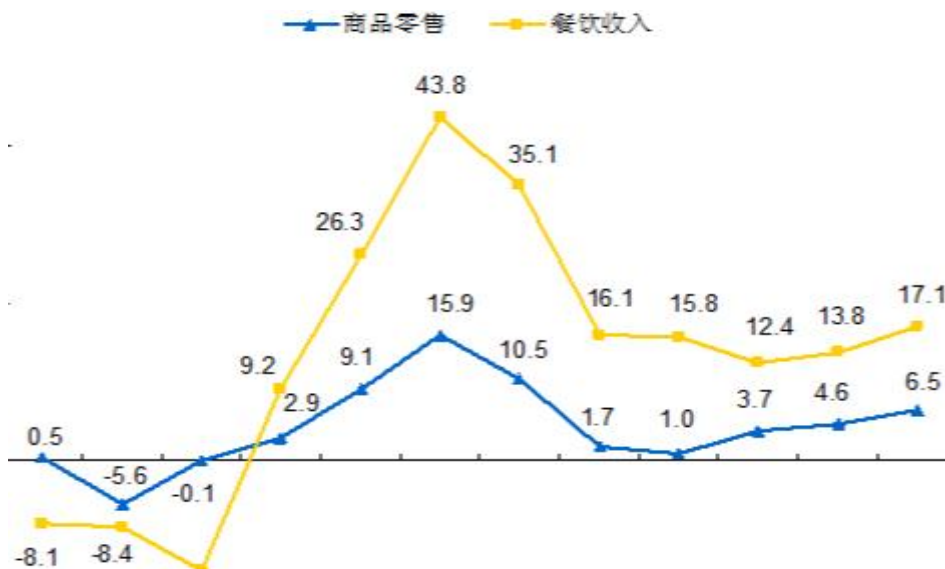
国家统计局公布数据显示，我国 10 月社会消费品零售总额同比增长 7.6%，超过预期值 7%以及前值 5.5%，且为连续第 3 个月回升。

10 月社会消费品零售继续回升 (%)



数据来源：华尔街见闻

按消费类型分，10 月份商品零售 38533 亿元，同比增长 6.5%，餐饮收入 4800 亿元，增长 17.1%。1—10 月份商品零售 343535 亿元，同比增长 5.6%，餐饮收入 41905 亿元，增长 18.5%。



数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，10月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.6%，1—10月份规模以上工业增加值同比增长4.1%。

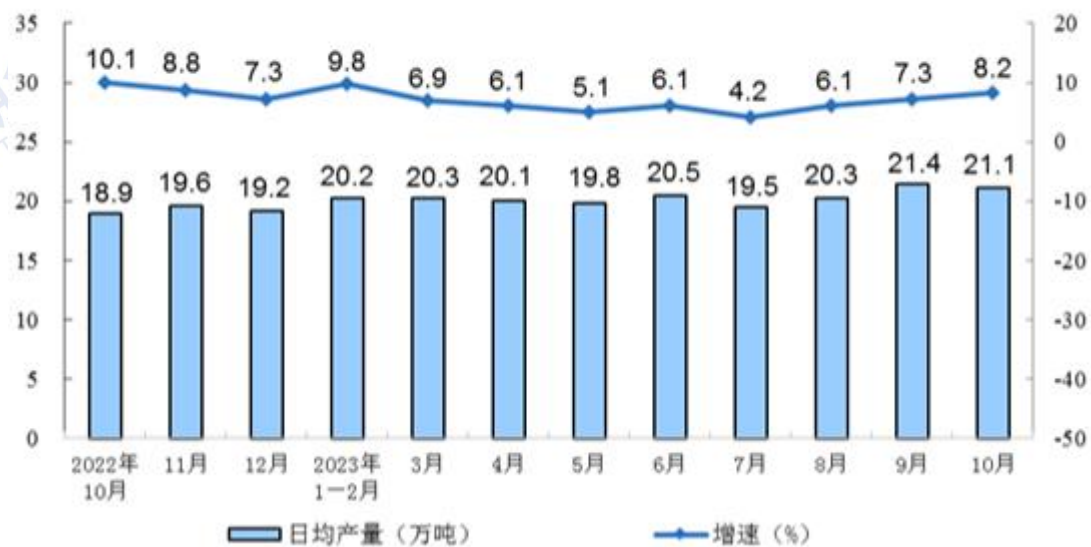


数据来源：国家统计局

分三大门类看，采矿业增加值同比增长2.9%，制造业增长5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.5%。

分行业看，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%。

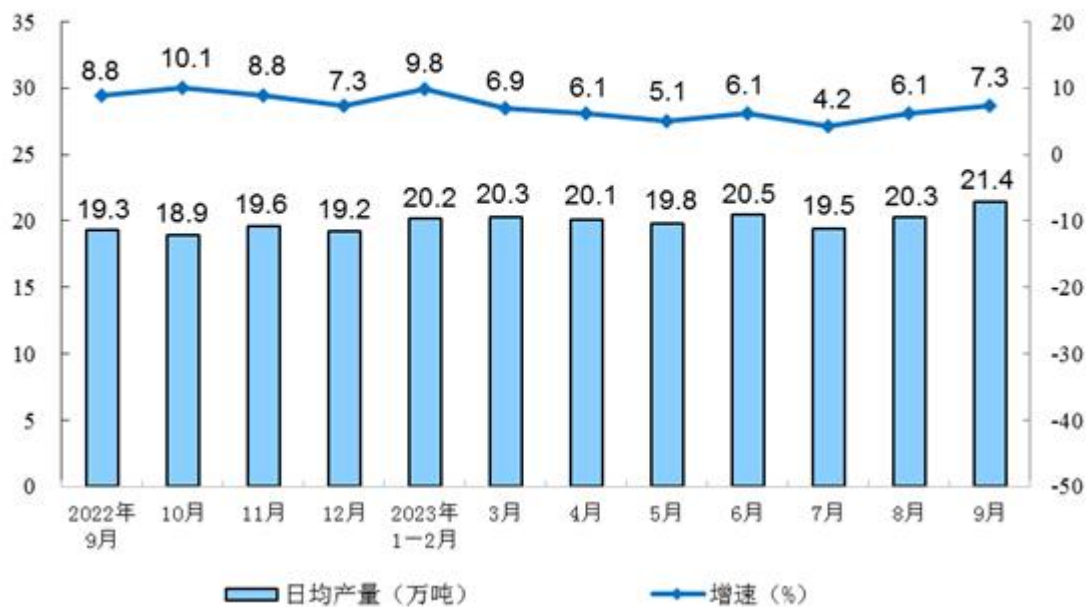
十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

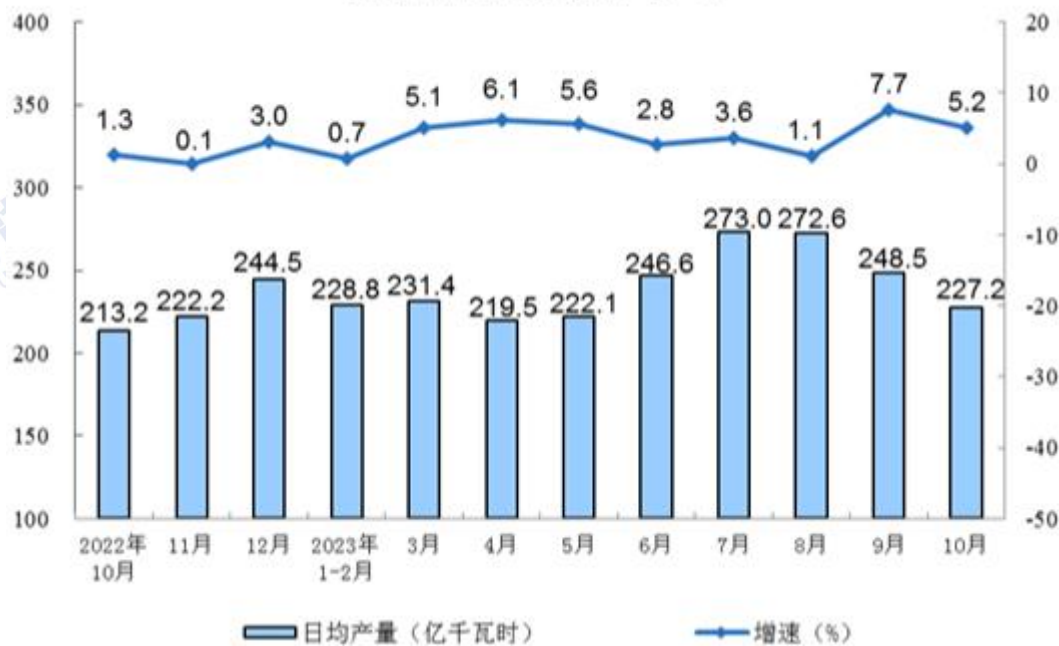
分行业看，9月份41个大类行业中有26个行业增加值保持同比增长，其中，有色金属冶炼和压延加工业增长8.4%，通用设备制造业同比持平，专用设备制造业增长1.6%，汽车制造业增长9.0%，电气机械和器材制造业增长11.5%。

十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

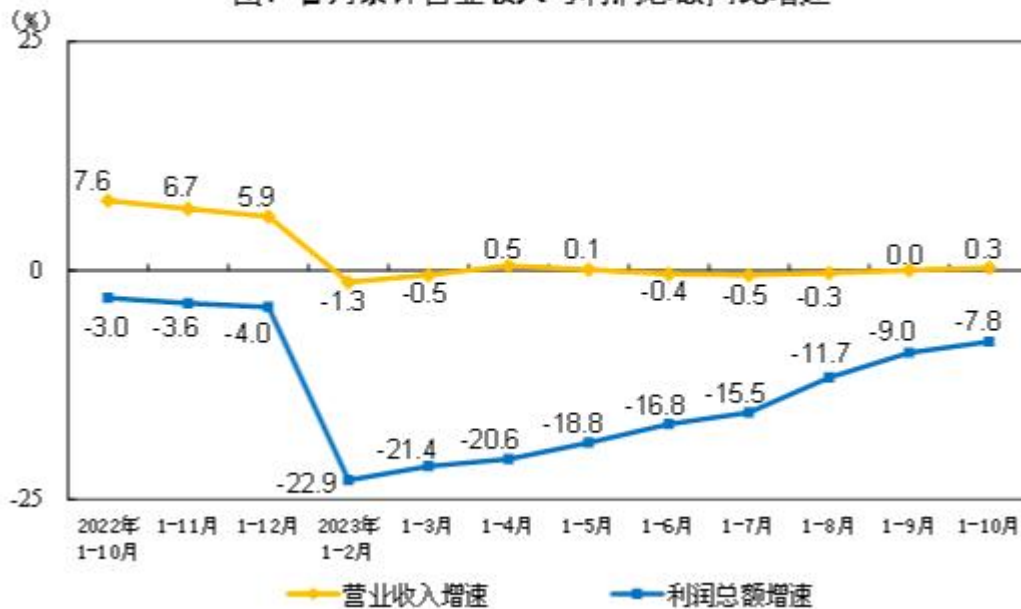
发电量同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

数据显示，10月份规上工业企业利润同比增长2.7%，连续3个月实现正增长，1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额61154.2亿元，同比下降7.8%，降幅比1—9月份收窄1.2个百分点，工业企业效益持续改善。

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

总的来看，我国经济持续恢复向好、总体回升的态势更趋明显。消费对经济增长的贡献率持续上升，服务业表现良好。10月，社会消费品零售总额继续反弹，同比增长7.6%。投资方面，今年1—10月，制造业投资同比增长6.2%，扣除房地产开发投资的民间项目投资同比增长9.1%，高技术产业投资持续较快增长，同比增长11%。近期，国际货币基金组织将中国今年经济增长预测上调至5.4%，这个增速在全球主要经济体中保持领先。

2、房地产数据低迷，金融继续支持

1—10月，全国房地产开发投资降幅继续扩大，房屋施工面积和商品房销售面积同比降幅均有所扩大，10月房地产开发景气指数连续第6个月下降。

11月15日，国家统计局公布的数据显示，1—10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%，降幅较1—9月份继续扩大。

1—10月份，房地产开发企业到位资金107345亿元，同比下降13.8%。其中，国内贷款13117亿元，下降11.0%；利用外资37亿元，下降40.3%；自筹资金34781亿元，下降21.4%；定金及预收款36596亿元，下降10.4%；个人按揭贷款18506亿元，下降7.6%。

全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局

国房景气指数



数据来源：国家统计局

中央金融工作会议指出，要促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。

近日，央行等三部门召开金融机构座谈会，讨论多项房地产金融宽松政策，重点提出了“三个不低于”指标要求，以及 50 家规模房企的“白名单”。

建行召集六家房企召开座谈会，拟进一步支持房企融资需求，六家房企包括万科、龙湖、美的置业、新城发展、滨江集团、大华集团。

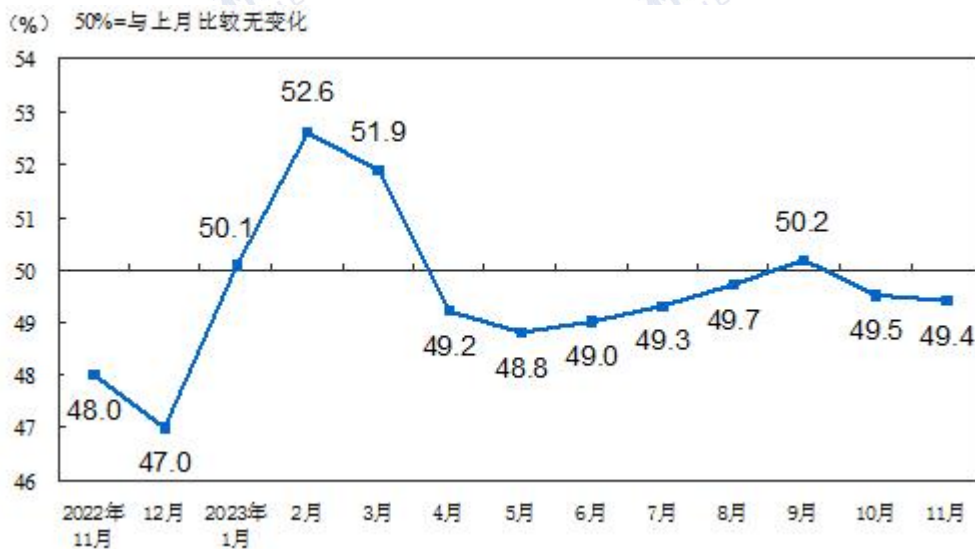
交通银行与 15 家房企召开座谈会，拟进一步支持房企融资需求。万科、绿城、龙湖、美的置业、新城控股、信达地产、首开股份、卓越、陆家嘴集团、仁恒置地、大华集团、浦发集团、滨江集团、新希望地产、伟星集团等 15 家房企代表参会。

我国央行通过 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。本次央行超额续作 MLF，从净投放量来看，相当于一次 25 基点的降准。

3、我国制造业 PMI 略有回落显韧性

11 月 30 日，国家统计局公布数据显示，11 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。

我国制造业 PMI 略有回落



数据来源：国家统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

11 月份，非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。

我国非制造业 PMI 小幅回落



数据来源：国家统计局

分行业看，建筑业商务活动指数为 55.0%，比上月上升 1.5 个百分点；服务业商务活动指数为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点。

11 月份，综合 PMI 产出指数为 50.4%，比上月下降 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体持续扩张。

二、铜矿供给宽松精铜进口增加，铜产业月度景气指数微升

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

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

中国 10 月精炼铜进口量为 354,565.59 吨，环比增加 3.02%，同比增加 33.86%。其中，刚果民主共和国是最大供应国，我国从该国进口精炼铜 91,721.52 吨，环比增加 30.02%，同比增加 32.72%。

2023 年 10 月废铜进口分项数据一览表

原产地	2023年10月 (吨)	环比	同比
刚果民主共和国	91,721.52	30.02%	32.72%
智利	66,397.68	26.44%	3.12%
俄罗斯	48,512.77	-28.39%	345.01%
澳大利亚	18,110.28	28.36%	32.66%
日本	16,032.54	-18.24%	-23.41%
哈萨克斯坦	15,770.68	-11.22%	-22.35%
韩国	12,172.84	-36.09%	-2.33%
菲律宾	8,256.45	3.11%	452.52%
秘鲁	8,240.28	-55.44%	-25.73%

数据来源：中国海关总署官网

中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，2023年10月份，中国铜产业月度景气指数为34.3，较上月上升0.3个点，位于“正常”区间运行；先行合成指数为79.5，较上月上升1.1个点。

2022年10月—2023年10月中国铜产业月度景气指数表

月份	先行合成指数 (2005年=100)	一致合成指数 (2005年=100)	滞后合成指数 (2005年=100)	景气指数
2022年10月	79.9	73.6	63.7	39.9
2022年11月	77.9	74.8	62.7	39.0
2022年12月	76.9	75.1	62.9	37.7
2023年1月	76.8	74.8	64.3	36.6
2023年2月	77.2	73.9	65.6	35.7
2023年3月	77.1	72.7	65.6	34.9
2023年4月	76.5	71.5	64.6	34.3
2023年5月	75.8	70.4	63.3	33.9
2023年6月	75.5	69.0	62.5	33.7
2023年7月	76.0	67.0	63.0	33.6
2023年8月	77.2	64.6	64.9	33.7
2023年9月	78.4	62.1	67.3	34.0
2023年10月	79.5	60.1	69.1	34.3

数据来源：中国有色金属工业协会

铜冶炼企业生产经营基本平稳。10月份，国内铜冶炼行业整体保持了稳定的生产，产量受企业检修的影响有明显减少。受国庆假期期间产能利用率降低影响，粗铜和废铜供应偏紧，抑制部分产能的有效释放。10月份，铜精矿现货TC报价85.2~90.6美元/吨区间波动，铜精矿海外供给保持稳定，运力保持正常水平，整体铜精矿供给稳定。

三、新能源表现较好，空调出口良好 12月排产上升

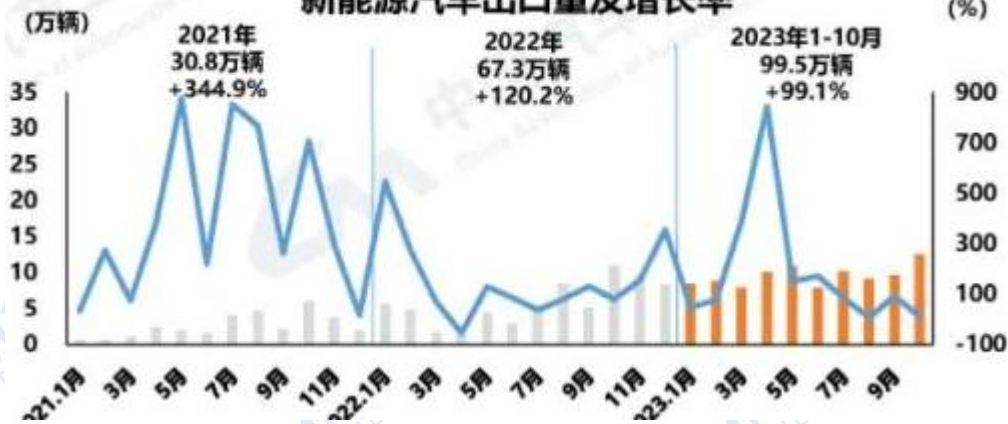
新能源汽车方面，数据显示，10月新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%。1-10月分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率达到30.4%。

新能源汽车实现跨越式发展，离不开出口的带动，1-10月国内新能源汽车累计出口99.5万辆，同比增长99.1%。在新能源汽车的推动下，我国汽车出口连续三个月超过40万辆，10月更是达到48.8万辆，环比增长9.8%，同比增长44.2%。

新能源汽车月度销量及增长率



新能源汽车出口量及增长率



数据来源：中汽协

2023年1-9月，我国光伏发电装机容量52108万千瓦，同比增长45.3%。光伏发电新增装机容量12894万千瓦，同比增加7633万千瓦。

2018-2023年9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

截至 10 月底，全国风电装机容量 40400 万千瓦，同比增长 15.6%；风电新增装机容量 3763 万千瓦，同比增加 1617 万千瓦。

2018-2023年10月中国风力发电累计装机容量统计

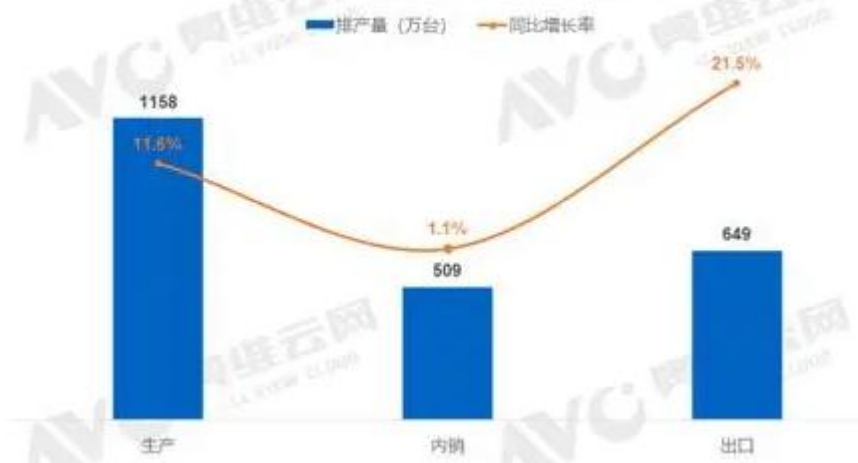


数据来源：中商产业研究院

随着国内寒冬季节的到来，内销市场也进入了“冷冻期”，然而海外市场与此同时却正在进入订单高峰期。因此从排产端来看，Q4 内销排产不温不火，出口排产却节节攀登。根据奥维云网（AVC）最新排产监测数据显示，2023 年 12 月家用空调生产排产 1158 万台，同比增长 11.6%；其中内销排产 509 万台，同比增长 1.1%；出口排产 649 万台，同比增长 21.5%。

2023年12月空调企业排产情况

(备注：同比数据为企业当期排产比去年同期出货实绩)



数据来源：奥维云网

出口北美订单恢复性增长，10 月空调出口北美洲数量同比增长 55.1%，又恰逢年尾的美国圣诞大采购将加速海外库存消化，也将刺激空调出口迎来一波冲量。

与此同时，在发达经济体之外的新兴市场国家也实现确定性订单大增，诸如印尼、巴西、马来西亚，10月空调出口量分别同比增长130.0%、156.3%和71.3%。12月出口排产的高增一方面主要来源于海外市场的需求复苏，其次还有将明年的订单提前排产生产，削峰填谷来平衡产能的考量。

四、后市行情研判

宏观面总体向好，我国经济持续恢复向好、总体回升的态势更趋明显。房地产数据虽然低迷，近期金融货币政策继续支持，制造业PMI略有回落但显示我国经济的韧性。近期，国际货币基金组织将中国今年经济增长预测上调至5.4%，这个增速在全球主要经济体中保持领先。

基本面供需端维持中性。供给端，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%，国内铜精矿供应延续此前充裕状态，我国铜冶炼厂TC继续维持高位，国内铜冶炼行业整体保持了稳定的生产，产量受企业检修的影响有明显减少。需求端，风电、光伏、新能源汽车保持快速增长，房地产表现依然低迷有所拖累，但空调出口势头向好。

技术面高位震荡。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，但很快又区间范围内，整体看还是在区间震荡整理。

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。