

和合期货：沪铜周报（20231204-20231208）

——利好政策支持，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：

宏观面中性。国务院关于印发《空气质量持续改善行动计划》的通知，提出大力发展新能源和清洁能源，《计划》提出，到2025年，非化石能源消费比重达20%左右，电能占终端能源消费比重达30%左右。据中国物流与采购联合会发布，2023年11月份全球制造业PMI为48%，较上月小幅上升0.2个百分点，连续14个月运行在50%以下，全球经济弱势下行趋势没有改变。

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，空调出口订单恢复性增长，12月出口排产的高增主要来源于海外市场的需求复苏。

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、国务院发布《空气质量持续改善行动计划》，提出大力发展新能源	- 3 -
2、11 月份全球制造业 PMI 为 48%，显示全球经济继续弱势	- 6 -
3、铜矿供给宽松，TC 维持高位	- 6 -
4、空调出口较好，12 月排产上升	- 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

12月4--12月8日，沪铜指数总成交量71.2万手，较上周增加5.9万手，总持仓量38.7万手，较上周减仓2.0万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68000，与上周收盘价下跌0.53%。

二、影响因素分析

1、国务院发布《空气质量持续改善行动计划》，提出大力发展新能源

12月7日周四，国务院关于印发《空气质量持续改善行动计划》的通知，提出大力发展新能源和清洁能源，严格合理控制煤炭消费总量。《计划》提出，到2025年，非化石能源消费比重达20%左右，电能占终端能源消费比重达30%左右。

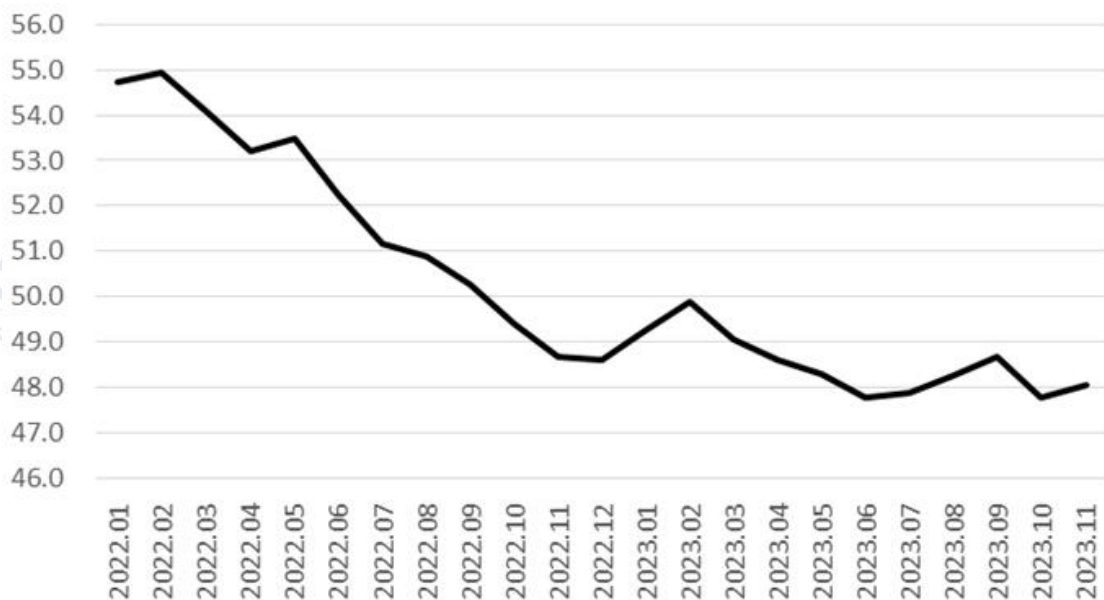
《计划》提到，加快提升机动车清洁化水平。重点区域公共领域新增或更新公交、出租、城市物流配送、轻型环卫等车辆中，新能源汽车比例不低于80%。在火电、钢铁、煤炭、焦化、有色、水泥等行业和物流园区推广新能源中重型货

车，发展零排放货运车队。力争到 2025 年，重点区域高速服务区快充站覆盖率不低于 80%，其他地区不低于 60%。

2、11 月份全球制造业 PMI 为 48%，显示全球经济继续弱势

据中国物流与采购联合会发布，2023 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50% 以下，全球经济弱势下行趋势没有改变。分区域看，亚洲制造业 PMI 稳定在 50% 以上，与上月持平；欧洲制造业 PMI 较上月上升，但仍在 46% 左右的较低水平；美洲制造业 PMI 与非洲制造业 PMI 较上月一平一升，均在 50% 以下。

全球制造业 PMI 指数



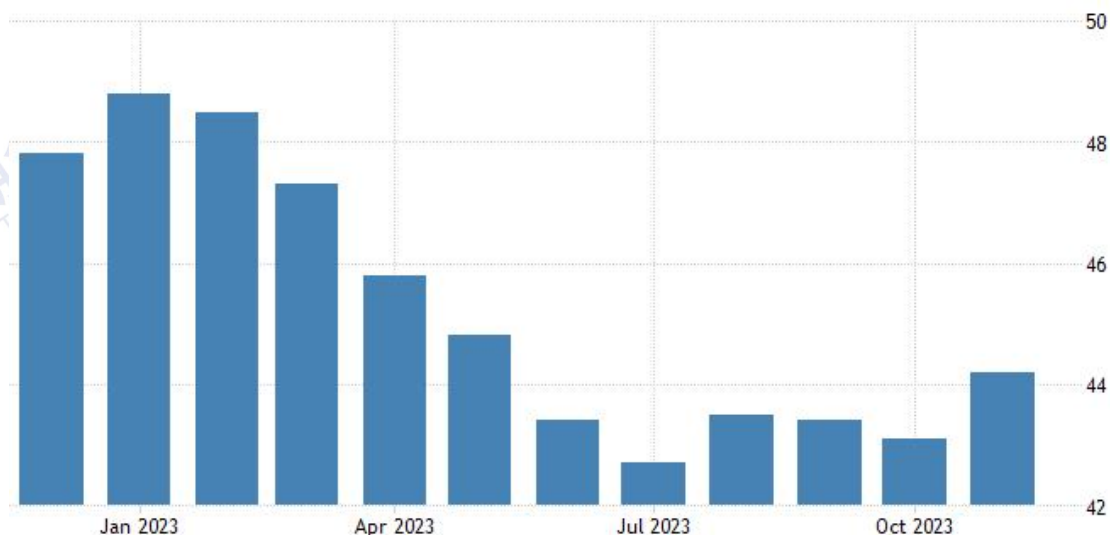
数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业降势稍缓，PMI 较上月上升。2023 年 11 月份，欧洲制造业 PMI 为 45.8%，较上月上升 1.2 个百分点，创出下半年以来的新高，但指数水平仍连续 16 个月在 50% 以下，且在 46% 左右的较低水平。从主要国家来看，德国、英国、法国和西班牙制造业 PMI 虽都在低位，但较上月均有不同程度上升。其中德国制造业 PMI 连续 4 个月环比上升。

从欧洲制造业 PMI 数据变化看，欧洲经济仍处于弱势运行的趋势之中，但 11 月出现了降势收窄的迹象，后续能否实现探底回升仍待观察，欧盟委员会发布的秋季经济展望报告下调了今明两年欧盟和欧元区经济增长预期。从通胀水平看，11 月欧元区的通胀率初值已从 10 月份的 2.9% 降至 2.4%，尽管欧洲央行对

通胀压力仍持有谨慎态度，但市场对欧洲央行的降息预期有所升温，欧洲的经济数据不佳在大幅降低欧元区继续加息的可能性。

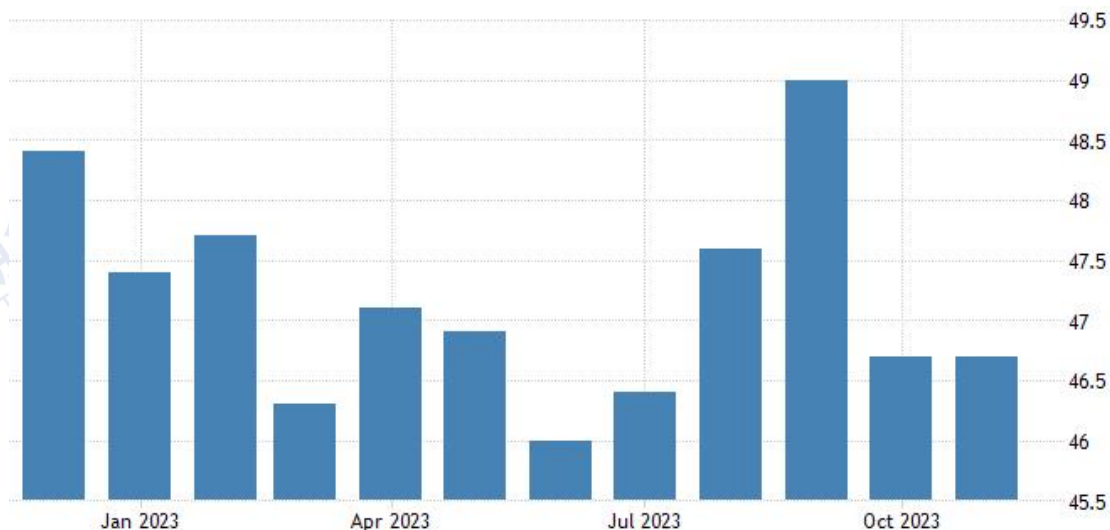
欧元区制造业指数小幅反弹



数据来源：全球经济指标数据网

ISM 报告显示，11 月美国制造业仍保持弱势运行，制造业 PMI 为 46.7%，与上月持平，连续 13 个月低于 50%。分项指数变化显示，美国制造业需求下降速度有所放缓，新订单指数较上月上升，但仍在 50% 以下；制造业生产活动加快收缩，生产指数连续 2 个月环比下降，11 月降至 50% 以下。

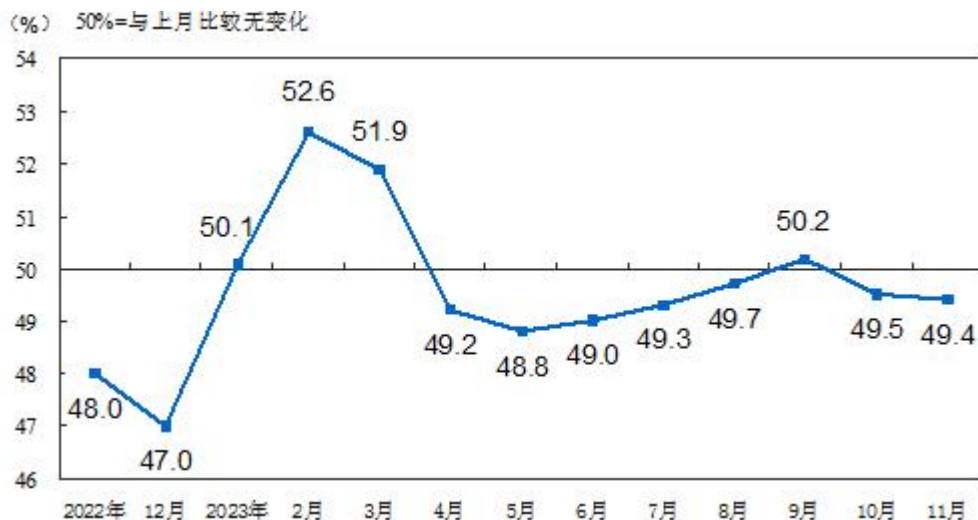
美国 ISM 制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

亚洲制造业 PMI 为 50.3%，与上月持平，连续 11 个月在 50% 以上，显示亚洲制造业较上月波动不大，保持相对稳定的增长态势。亚洲经济继续稳定增长，以中国和东盟为代表的发展中国家仍是全球经济复苏的重要支撑力量。

我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

经合组织最新经济展望报告预测 2023 年我国经济将增长 5.2%，高于上次预测的 5.1%，中国乃至亚洲主要国家的强大消费群体是全球经济复苏的主要动力源泉。

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%。

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

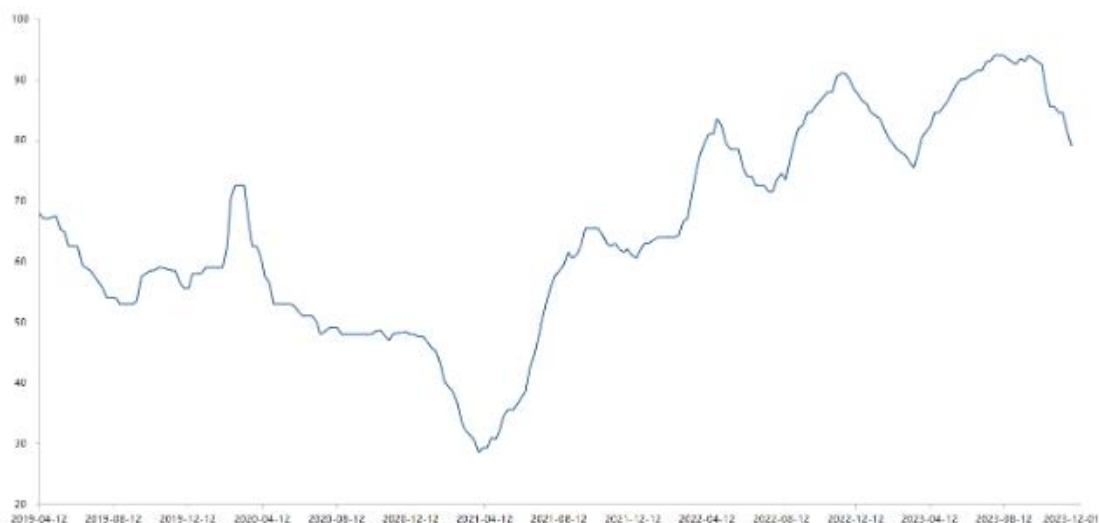
其中，智利依然是最大供应国。当月中国从智利进口铜矿砂及其精矿 76 万吨，环比增加 15.56%，同比增加 35.90%。秘鲁是第二大供应国，当月从该国进口铜矿砂及其精矿 58 万吨，环比减少 10.08%，同比增加 17.97%。

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

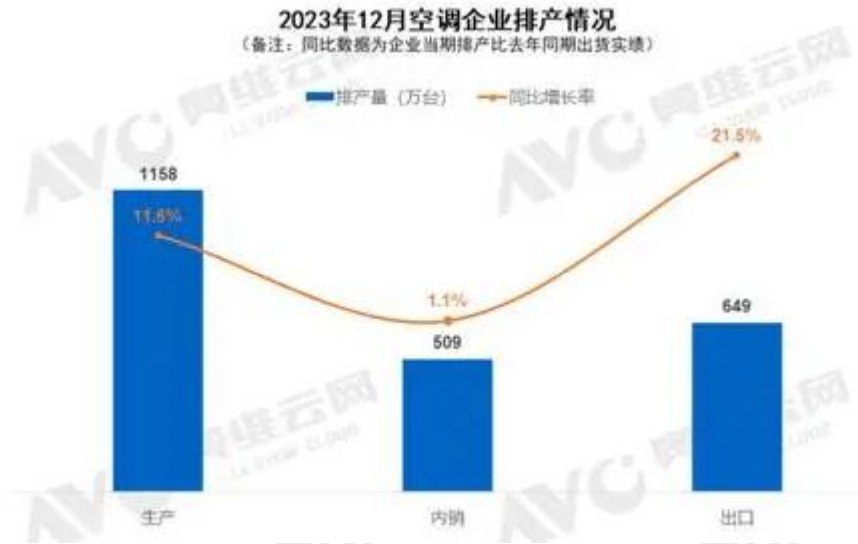
铜加工 TC 维持高位



数据来源：wind

4、空调出口较好，12 月排产上升

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%。



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。

三、后市行情研判

宏观面中性。国务院关于印发《空气质量持续改善行动计划》的通知，提出大力发展新能源和清洁能源，《计划》提出，到 2025 年，非化石能源消费比重达 20%左右，电能占终端能源消费比重达 30%左右。据中国物流与采购联合会发布，2023 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48%，较上月小幅上升 0.2 个百分点，连续 14 个月运行在 50%以下，全球经济弱势下行趋势没有改变。

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，空调出口订单恢复性增长，12月出口排产的高增主要来源于海外市场的需求复苏。

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。