

和合期货：沪铜周报（20231225-20231229）

——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，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。国有六大银行集体下调利息，多家全国性股份制银行跟随，市场认为这一轮的下调，实际上是为LPR下调腾出了空间。

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%，11月废铜进口量为18.29万吨，环比增加17.8%，同比增加13.2%，创下多年高位。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 月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长 29.5%.....	3 -
2、国有六大银行集体下调利息，多家全国性股份制银行跟随.....	5 -
3、铜矿供给宽松，废铜进口量多年新高.....	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.....	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25—12月29日，沪铜指数总成交量62.9万手，较上周减少5.1万手，总持仓量38.9万手，较上周减仓1.9万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68920，与上周收盘价下跌0.17%。

二、影响因素分析

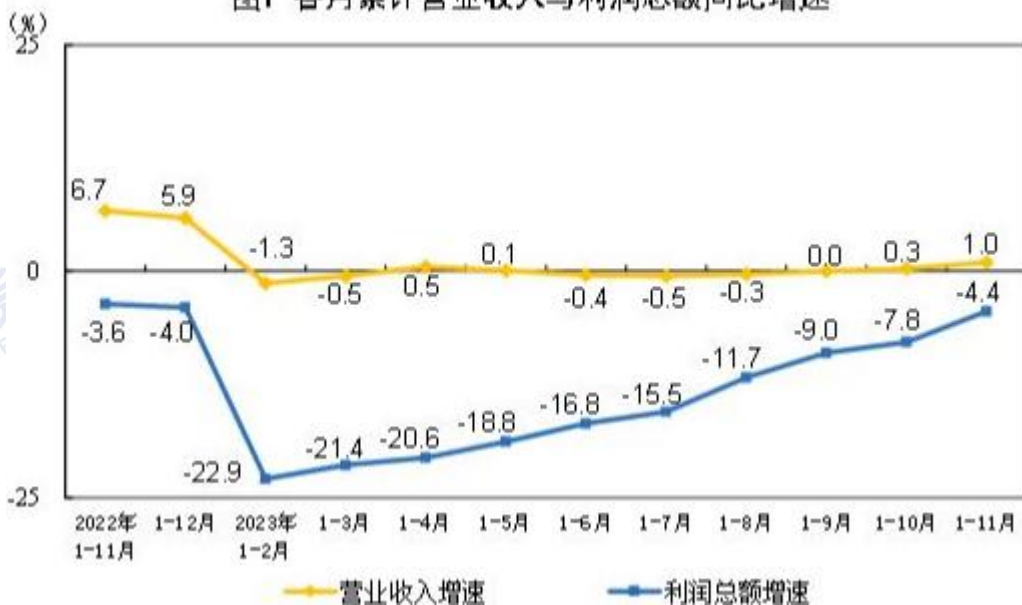
1、11月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%

国家统计局今日公布数据显示，11月份，中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。

11月份，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。

具体来看，工业企业利润增长明显加快，工业企业营收连续5个月回升，带动利润加快恢复。工业生产加快回升，产销衔接水平同比提高，推动企业营收持续改善。近六成行业利润增长，八成行业利润增速回升。

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

11月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.92元，同比减少0.62元，连续5个月同比减少。营业收入利润率为7.15%，同比提高1.29个百分点，连续4个月同比提高。

图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



数据来源：国家统计局

不同类型企业利润均有改善，私营企业利润由降转增。国有控股企业实现利润总额22411.4亿元，同比下降6.2%；股份制企业实现利润总额51593.7亿元，

下降 3.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 16217.8 亿元，下降 8.7%；私营企业实现利润总额 20023.1 亿元，增长 1.6%。



数据来源：国家统计局

从主要行业来看，1-11 月份，采矿业实现利润总额 12277.2 亿元，同比下降 18.3%；制造业实现利润总额 50987.1 亿元，下降 4.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 6558.5 亿元，增长 47.3%。

总的来看，11 月份，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。

2、国有六大银行集体下调利息，多家全国性股份制银行跟随

12 月 22 日，多家银行官宣降息，将从 22 日起，下调存款挂牌利率。其中，通知存款挂牌利率下调 0.2 个百分点，零存整取、整存零取、存本取息等挂牌利率下调 0.1 个百分点，3 个月、6 个月、一年期定期存款挂牌利率下调 0.1 个百分点，两年定期存款挂牌利率下调 0.2 个百分点，三年期、五年期定期存款挂牌利率下调 0.25 个百分点。

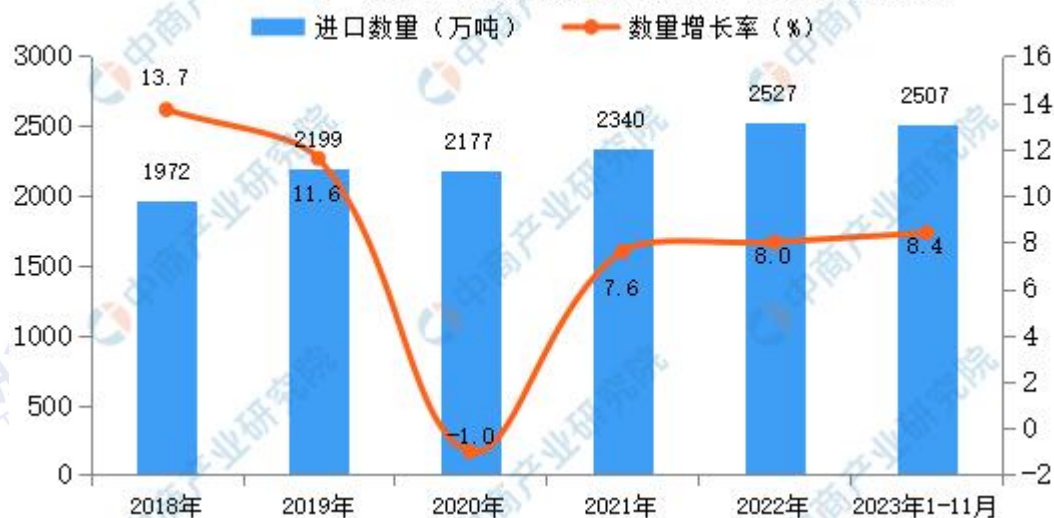
多家全国性股份制银行宣布，从 25 日起下调人民币存款挂牌利率。包括：中信银行、平安银行、光大银行、民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行、恒丰银行、华夏银行、渤海银行，加上此前已经下调的招商银行，目前 12 家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。

银行净息差持续下行，而下调存款利率有助于缓解负债端压力，在金融支持实体的背景下，贷款利率显著下行，然而银行的负债成本保持相对刚性，息差持续压缩，加大了经营压力。市场认为这一轮的下调，实际上是为 LPR 下调腾出了空间。

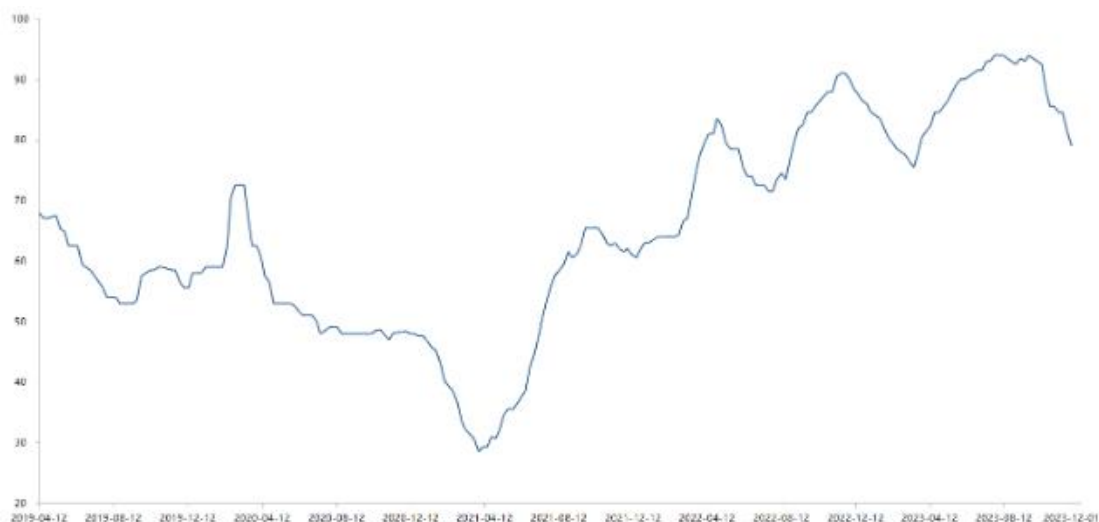
3、铜矿供给宽松，废铜进口量多年新高

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%。

2018-2023年11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
铜加工 TC 维持高位

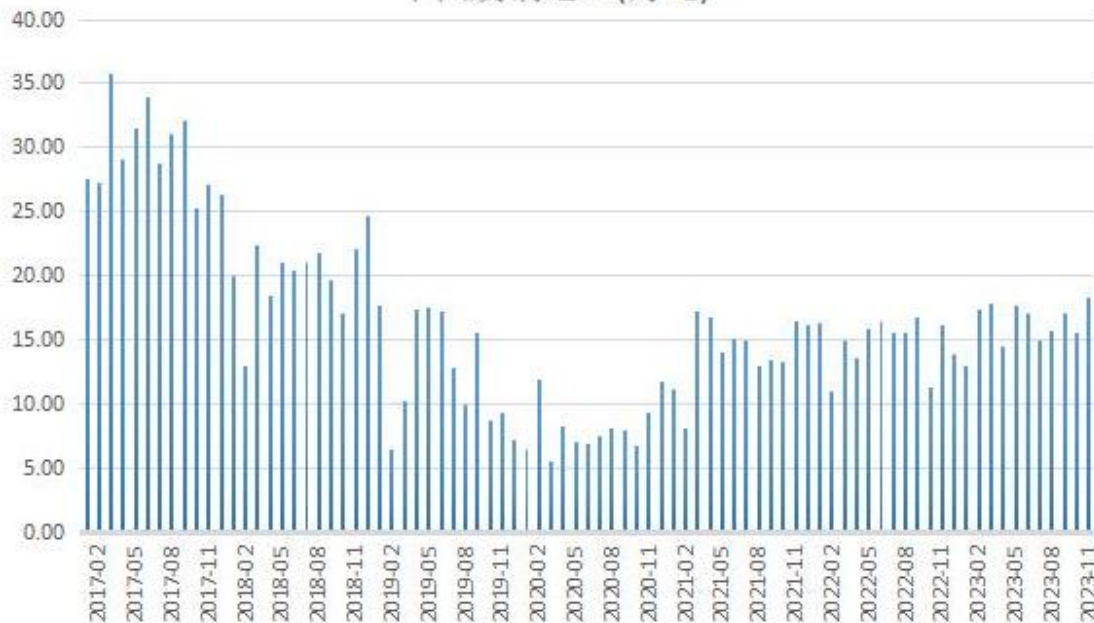


数据来源：wind

我国 11 月废铜进口量为 18.29 万吨，环比增加 17.8%，同比增加 13.2%，创下多年高位。11 月份国内废铜供应整体仍然偏紧，对进口货源采购意愿增加，

且 10 月废铜进口多表现为盈利状态，11 月进口废铜陆续到港。

中国废铜进口(万吨)



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

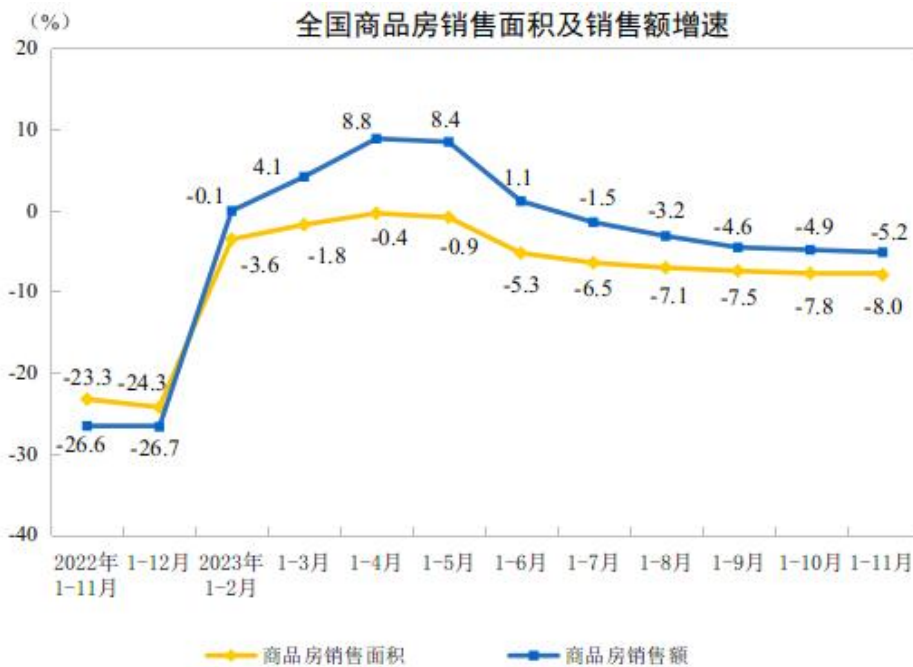
1—11 月份，全国房地产开发投资 104045 亿元，同比下降 9.4%。1—11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米，同比下降 7.2%。房屋新开工面积 87456 万平方米，下降 21.2%。其中，住宅新开工面积 63737 万平方米，下降 21.5%。其中，住宅施工面积 585309 万平方米，下降 7.6%。房屋竣工面积 65237 万平方米，增长 17.9%。其中，住宅竣工面积 47581 万平方米，增长 18.5%。

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%。



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，中国规模以上工业企业实现利润同比增长 29.5%，增速较 10 月份明显加快，利润已连续 4 个月实现正增长，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。国有六大银行集体下调利息，多家全国性股份制银行跟随，市场认为这一轮的下调，实际上是为 LPR 下调腾出了空间。

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%，11 月废铜进

口量为 18.29 万吨，环比增加 17.8%，同比增加 13.2%，创下多年高位。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。