

和合期货：沪铜周报（2024014-20240119）

——宏观数据显示我国经济韧性，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。国家统计局公布数据显示，2023年全年国内生产总值12.6万亿元，同比增长5.2%；全年社会消费品零售总额47万亿元，全年同比增长7.2%；12月规模以上工业增加值同比6.8%，增速创22个月新高，制造业持续回升。总的来看，2023年我国顶住外部压力，主要预期目标实现，展望看2024年经济回升向好态势不变。

基本面维持中性。供给面，我国铜矿砂及其精矿累计进口量2753.6万吨，同比增长9.1%，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，23年全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%，商品房销售11万亿平方米，比上年下降8.5%，房地产数据继续低迷。令人欣喜的是四大家电出口表现较好，空调、冰箱洗、衣机、电视出口分别同比增长4.6%、22.4%、39.8%、7.5%。

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、宏观数据出炉，显示我国经济韧性.....	3 -
2、铜矿供给宽松，废铜进口量多年新高.....	5 -
3、房地产继续弱势，家电出口向好.....	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

1月8—1月12日，沪铜指数总成交量 51.0 万手，较上周减少 12.7 万手，总持仓量 36.9 万手，较上周增仓 0.01 万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价 67770，与上周收盘价下跌 0.57%。

二、影响因素分析

1、宏观数据出炉，显示我国经济韧性

1月17日，国家统计局公布数据显示，2023年全年国内生产总值1260582亿元，同比增长5.2%。第四季度GDP同比增长5.2%，高于前值4.9%。



数据来源：国家统计局

12月社消零售总额同比增7.4%，2023年全年社会消费品零售总额471495亿元，全年同比增7.2%。



数据来源：国家统计局

12月规模以上工业增加值同比6.8%，增速创22个月新高，制造业持续回升。41个大类行业中有31个行业增加值保持同比增长，其中汽车制造业增速靠前。

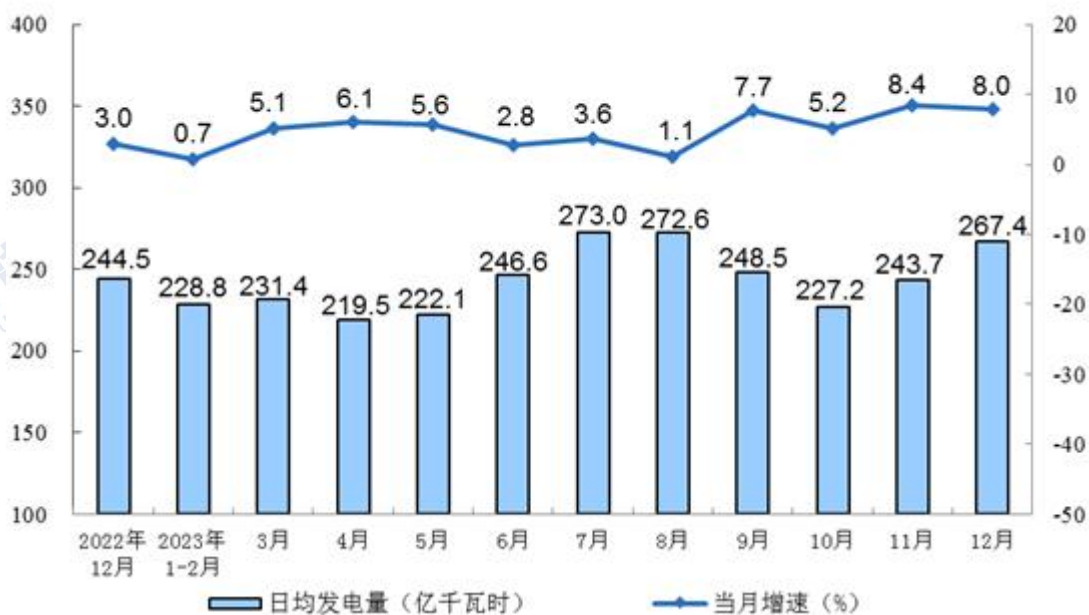


数据来源：国家统计局

电力生产平稳。12月份，规上工业发电量8290亿千瓦时，同比增长8.0%，增速比11月份放缓0.4个百分点，日均发电267.4亿千瓦时。2023年，规上工业发电量8.9万亿千瓦时，同比增长5.2%。

分品种看，12月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅扩大。其中，火电增长9.3%，增速比11月份加快3.0个百分点；水电增长2.5%，增速比11月份回落2.9个百分点；核电下降4.2%，降幅比11月份扩大1.8个百分点；风电增长7.4%，增速比11月份回落19.2个百分点；太阳能发电增长17.2%，增速比11月份回落18.2个百分点。

规模以上工业发电量月度走势



数据来源：国家统计局

总的来看，2023年我国顶住外部压力、克服内部困难，国民经济回升向好，高质量发展扎实推进，主要预期目标实现。同时也要看到，当前外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济发展仍面临一些困难和挑战。展望看，2024年经济回升向好态势不变。

2、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12月中国铜矿砂及其精矿进口量248.1万吨，同比增长0.2%；1-12月我国铜矿砂及其精矿累计进口量2753.6万吨，同比增长9.1%。

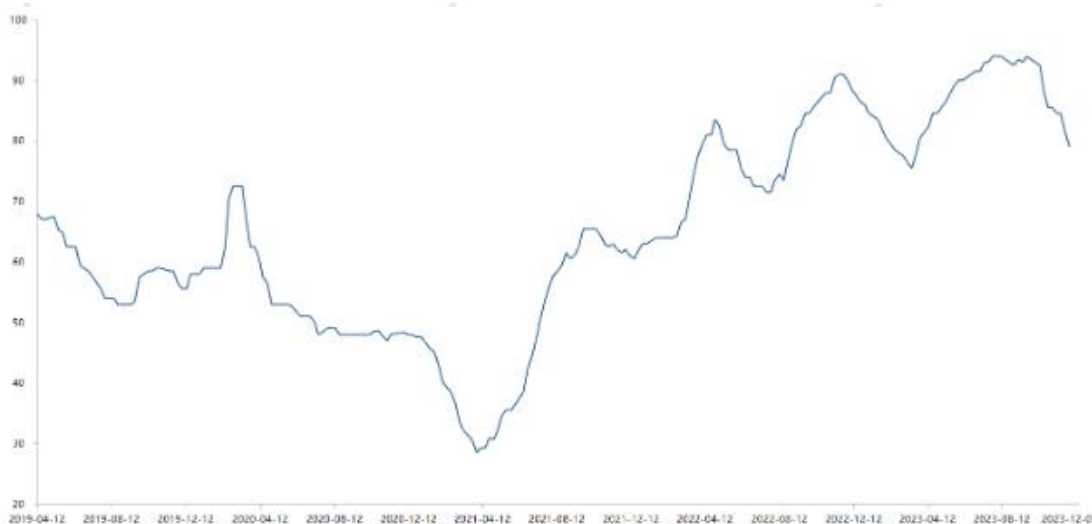
2023年12月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

整体来看，2023 年我国铜精矿供应偏宽松，港口库存逐渐累积，但进入四季度，受 Cobre 铜矿停产及国内冶炼厂对铜精矿需求增加和冬储等原因，铜精矿呈现供紧需旺局面，进口矿加工费亦从高位回落。

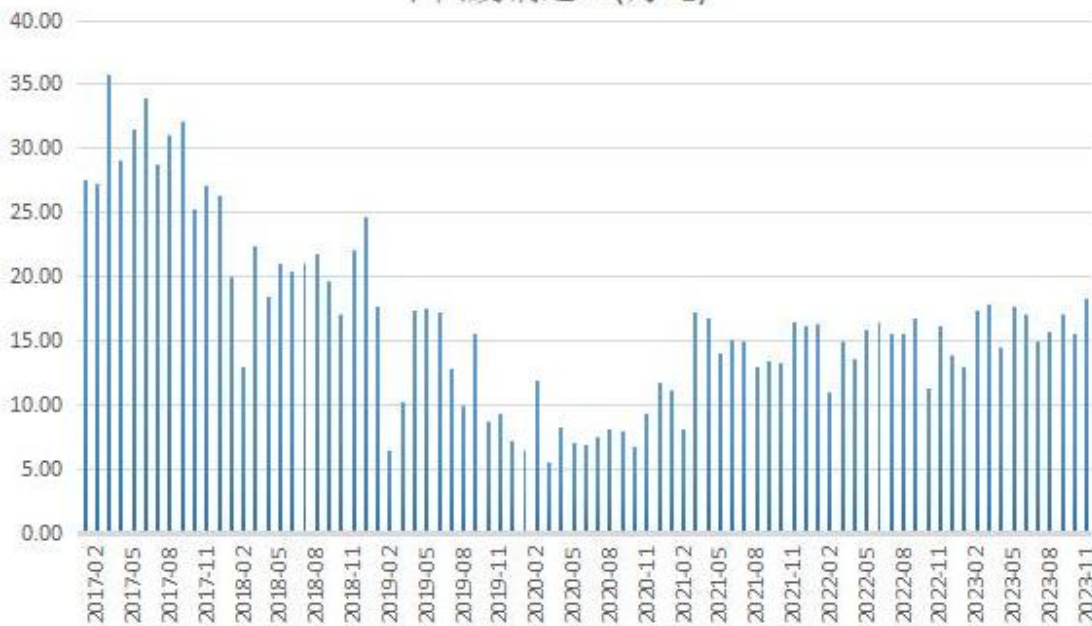
铜加工 TC 维持高位



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

1—11月，我国废铜产量累计为103.73万金属吨，累计同比增加24.23%，整体来看，2023年我国废铜供应稳步抬升。

3、房地产继续弱势，家电出口向好

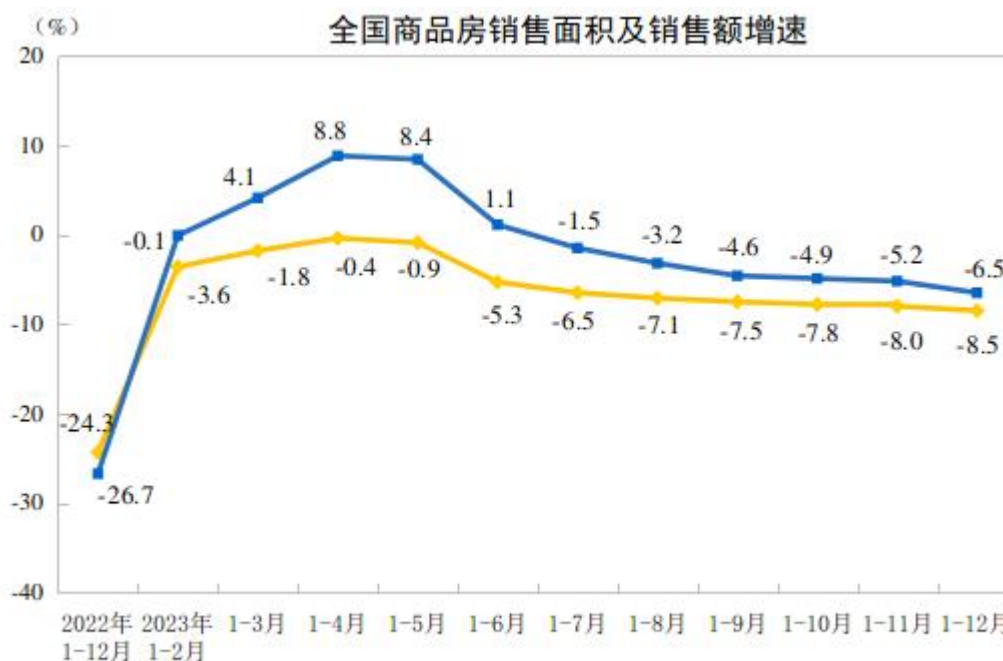
2023年，全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%。房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

2023年，商品房销售11万亿平方米，比上年下降8.5%，其中住宅销售面积下降8.2%。商品房销售额11.7万亿元，下降6.5%，其中住宅销售额下降6.0%。



—●— 商品房销售面积

—●— 商品房销售额

数据来源：国家统计局

海关总署最新数据显示，2023年12月中国出口空调363万台，同比增长14.9%；1-12月累计出口4799万台，同比增长4.6%。12月出口冰箱575万台，同比增长67.9%；1-12月累计出口6713万台，同比增长22.4%。12月出口洗衣机238万台，同比增长33.3%；1-12月累计出口2879万台，同比增长39.8%。12月出口液晶电视797万台，同比增长6.3%；1-12月累计出口9887万台，同比增长7.5%。

四大家电出口数据（万台）

商品名称	12月	同比（%）	1-12月	累计同比（%）
空调	363	14.9	4799	4.6
冰箱	575	67.9	6713	22.4
洗衣机	238	33.3	2879	39.8
液晶电视	797	6.3	9887	7.5

数据来源：海关总署

三、后市行情研判

宏观面中性。国家统计局公布数据显示，2023年全年国内生产总值12.6万亿元，同比增长5.2%；全年社会消费品零售总额47万亿元，全年同比增7.2%；12月规模以上工业增加值同比6.8%，增速创22个月新高，制造业持续回升。总的来看，2023年我国顶住外部压力，主要预期目标实现，展望看2024年经济回升向好态势不变。

基本面维持中性。供给面，我国铜矿砂及其精矿累计进口量2753.6万吨，同比增长9.1%，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，23年全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%，商品房销售11万亿平方米，比上年下降8.5%，房地产数据继续低迷。令人欣喜的是四大家电出口表现较好，空调、冰箱洗、衣机、电视出口分别同比增长4.6%、22.4%、39.8%、7.5%。

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。