

和合期货：沪铜周报（20241118-20241122）

——我国经济数据企稳回升，沪铜维持震荡



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：

宏观面中性偏好。10月数据表明9月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。美国名义CPI同比增速在10月份加速至2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。美联储2025年的降息路径不明朗，CPI数据显示通胀率进一步远离2%的央行目标，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供给偏紧。供给端，海关总署平台数据显示，我国10月铜矿砂及其精矿进口量为231.4万吨，环比下降4.98%，智利输送量环比下降15.71%，秘鲁供应量重新反弹，TC仍然处于偏低水平，暗示矿端供需仍然偏紧。需求端，我国新能源汽车月度产销再创历史新高，10月新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，环比分别增长11.9%和11.1%，同比分别增长48%和49.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.8%。

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、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑	3 -
2、美国 10 月 CPI 符合预期但创三个月新高，降息前景放缓	5 -
3、智利铜矿出口连续滑落，我国铜矿进口环比回落	6 -
4、我国新能源汽车月度产销再创历史新高	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

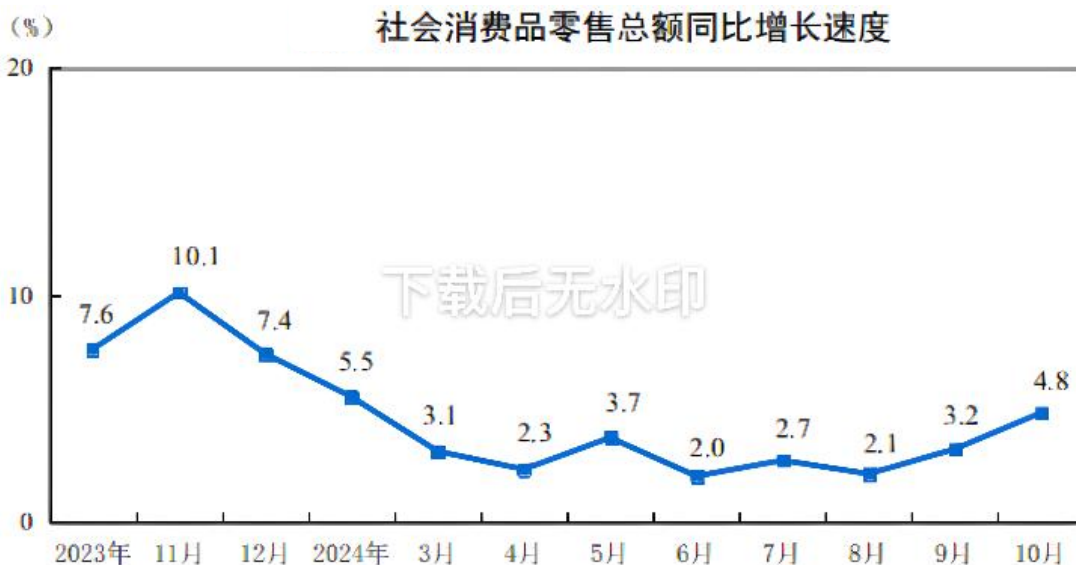
2、沪铜本周成交情况

11月18—11月22日，沪铜指数总成交量72.8万手，较上周减少27.9万手，总持仓量38.6万手，较上周减仓1.4万手，本周沪铜主力震荡运行，主力合约收盘价73760，与上周收盘价微跌0.16%。

二、影响因素分析

1、我国经济数据企稳回升，社零消费和地方基建对冲地产下滑

国家统计局公布数据，10月份，社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。1—10月份，社会消费品零售总额398960亿元，同比增长3.5%。



数据来源：国家统计局

我国社会消费品零售增速连续第二个月反弹，增速创 1-2 月以来新高。在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、汽车类商品零售额增速加快。

10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，比上月回落 0.1 个百分点。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%，与 1-9 月份持平。



数据来源：国家统计局

2024 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，增速与 1-9 月份持平。



数据来源：国家统计局

工业投资表现良好，同比增长 12.3%，其中，采矿业投资增长 13.2%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.1%。

整体看 10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。

2、美国 10 月 CPI 符合预期但创三个月新高，降息前景放缓

11 月 13 日，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，名义 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3% 且同比增 3.3%，都持平前值。

值得注意的是，名义 CPI 同比增长 2.6%，较 9 月前值 2.4% 抬升 0.2 个百分点，是自今年 3 月份以来首次出现同比加速增长。核心通胀率也保持坚挺，凸显出美联储实现通胀目标仍存在挑战。

美国 10 月通胀数据 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，但华尔街认为 12 月美联储降息 25 个基点“板上钉钉”。

数据发布后，2026 年票委、达拉斯联储主席洛根表示，FOMC 将于未来继续降息，但中性利率的水平存在不确定性，敦促美联储对降息幅度保持谨慎。同为后年票委的大鹰派、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利则称，名义 CPI 数据令他相信通胀“正在朝着正确的方向发展”。

交易员增加了对美联储 12 月再次降息 25 个基点的押注，概率从数据发布前的 60% 上升至约 80%。

市场预期 12 月降息 25 个基点

2024年12月19日

会议时间: 2024年12月19日 03:00

期货价格: 95.475



目标利率	目前	上一日	上一周
4.25 - 4.50	61.3%	57.3%	56.9%
4.50 - 4.75	38.7%	42.7%	43.1%

更新: 2024年11月22日 09:05 CST

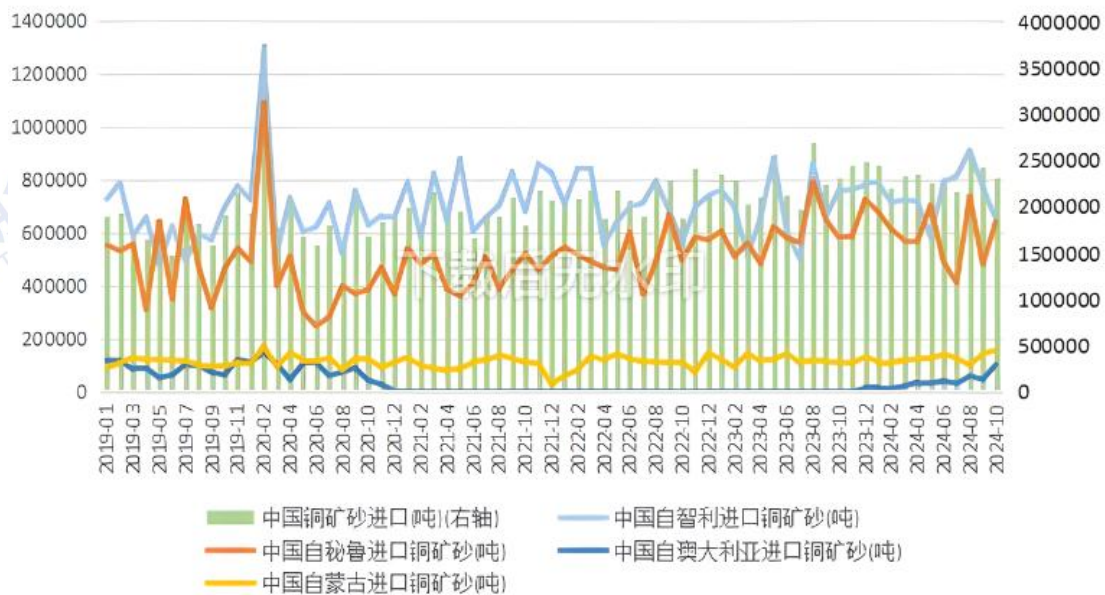
数据来源: 英为财经

目前看美联储 2025 年的降息路径不明朗。一方面, CPI 数据显示通胀率进一步远离 2% 的央行目标; 其次, 特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀, 令货币政策前景变得更为复杂。

3、智利铜矿出口连续滑落, 我国铜矿进口环比回落

据海关总署平台数据显示, 我国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 231.4 万吨, 环比下降 4.98%, 同比上升 0.35%。

铜矿砂主要进口来源国供应情况



数据来源: 海关总署

其中智利输送量环比下降 15.71%至 65.11 万吨，勉强守住了榜首地位，秘鲁供应量重新反弹，环比大增 33.61%至 64.21 万吨。国内铜矿进口连续两个月下滑，当前国内铜精矿现货加工费徘徊在 10 美元/干吨附近，仍然处于偏低水平，暗示矿端供需仍然偏紧，后续仍需关注长单谈判结果。

2024 年 10 月我国铜矿砂及其精矿较大进口来源地

原产地	2024年10月(吨)	环比	同比
智利	651,072.03	-15.71%	-14.54%
秘鲁	642,073.20	33.61%	10.21%
蒙古	154,651.22	8.99%	39.94%
哈萨克斯坦	103,476.54	-32.50%	29.87%
澳大利亚	100,705.02	121.45%	--
墨西哥	87,494.62	-46.38%	-41.31%
塞尔维亚	83,585.97	35.19%	45.64%
西班牙	79,780.09	-9.98%	686.41%
印度尼西亚	52,125.55	-43.86%	-36.97%

数据来源：海关总署

4、我国新能源汽车月度产销再创历史新高

中汽协数据显示，2024 年 10 月新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，环比分别增长 11.9%和 11.1%，同比分别增长 48%和 49.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.8%。



数据来源：中汽协

2024 年 10 月，新能源汽车国内销量 130.2 万辆，同比增长 56.5%，占汽车

国内销量比例为 51.8%；新能源乘用车国内销量 124.8 万辆，同比增长 58.1%，占乘用车国内销量比例为 54.5%。



数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面中性偏好。10 月数据表明 9 月以来经济的企稳回升之势得以巩固，政策撬动下的消费延续了不错的成色，地产方面除了销售的回暖，基建开始“调头”，地方资产负债表或迎来初步修复，这也将有利于未来基建预期的改善。美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。美联储 2025 年的降息路径不明朗，CPI 数据显示通胀率进一步远离 2% 的央行目标，特朗普政府的潜在关税和支出政策可能推高通胀，令货币政策前景变得更为复杂。

基本面供给偏紧。供给端，海关总署平台数据显示，我国 10 月铜矿砂及其精矿进口量为 231.4 万吨，环比下降 4.98%，智利输送量环比下降 15.71%，秘鲁供应量重新反弹，TC 仍然处于偏低水平，暗示矿端供需仍然偏紧。需求端，我国新能源汽车月度产销再创历史新高，10 月新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，环比分别增长 11.9% 和 11.1%，同比分别增长 48% 和 49.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.8%。

技术面震荡。盘面看，沪铜从 3 月中旬开始走出一波上涨趋势，到 5 月中旬最高涨至 89000 附件，受到压力开始震荡回落，在最低探到 7 万附近之后震荡反

弹，到9月底最高达到80000附近受到压力，开始一个多月震荡运行，11月中旬下坡60日线，但下方亦有支撑，当前还是震荡运行。

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。