

和合期货：沪铜周报（20241216-20241220）

——美联储明年降息预期放缓，沪铜承压震荡



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。国内 11 月经济数据显示，工业生产动能提升，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 0.1 个百分点，以旧换新政策支持的汽车、家电、家装等领域商品市场销售继续保持较快增长，房地产市场积极变化增多，楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。美联储如市场所料，本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

基本面供给两旺。供给端，海关总署在线查询数据显示，我国 10 月精炼铜进口量为 38.62 万吨，环比增长 10.91%，同比上升 8.61%，其中刚果是最大输送国，供应量在 14.67 万吨，环比上升 19.41%，同比增加 58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。需求端，11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，月度产销再创历史新高，伴随政策累积效应，预计 12 月汽车市场将会持续向好。

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 月经济显示工业生产动能提升，房地产积极变化增多	3 -
2、美联储 12 月如期降息，2025 年降息预期放缓	5 -
3、我国 10 月精炼铜进口环比增逾一成，沪铜库存刷新十个月低位 .	6 -
4、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高	8 -
三、后市行情研判.....	9 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	10 -

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16—12月20日，沪铜指数总成交量56.5万手，较上周减少9.2万手，总持仓量37.4万手，较上周增仓0.1万手，本周沪铜主力震荡运行，主力合约收盘价73820，与上周收盘价下跌1.30%。

二、影响因素分析

1、11月经济显示工业生产动能提升，房地产积极变化增多

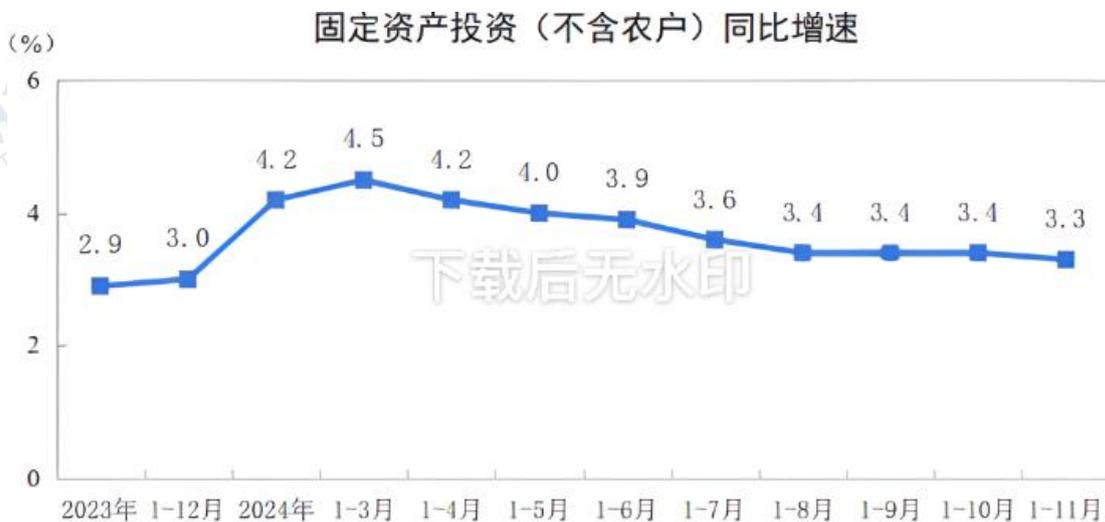
国家统计局公布数据显示，11月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比上月加快0.1个百分点。



数据来源：国家统计局

其中，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.4%，通用设备制造业增长 4.4%，专用设备制造业增长 3.0%。

国家统计局发布数据显示，2024 年 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%。



数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，前值为 4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 38998 亿元，增长 2.5%。1—11 月份，社会消费品零售总额 442723 亿元，同比增长 3.5%。



数据来源：国家统计局

消费品以旧换新政策持续显效，数据显示，11 月家用电器和音像器材类、家具类、汽车类、建筑及装潢材料类商品零售额同比分别增长 22.2%、10.5%、

6.6%、2.9%。

房地产市场积极变化增多，数据显示，1-11月份，新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比1-10月份收窄1.5和1.7个百分点。其中，11月份当月销售面积和销售额都实现正增长。

全国新建商品房销售面积及销售金额增速



数据来源：国家统计局

随着政策优化调整，购房门槛降低，购房负担减少，居民刚性和改善性住房需求得到释放。11月份楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。

2、美联储12月如期降息，2025年降息预期放缓

美东时间12月18日，美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布，联邦基金利率的目标区间从4.5%至4.75%降至4.25%至4.5%，连续第二次会议决定降息25个基点。至此，美联储连续第三次会议降息，自2022年3月至去年7月累计加息525个基点后，三次合计降息100个基点。

如市场所料，美联储本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

美联储利率走势 (%)

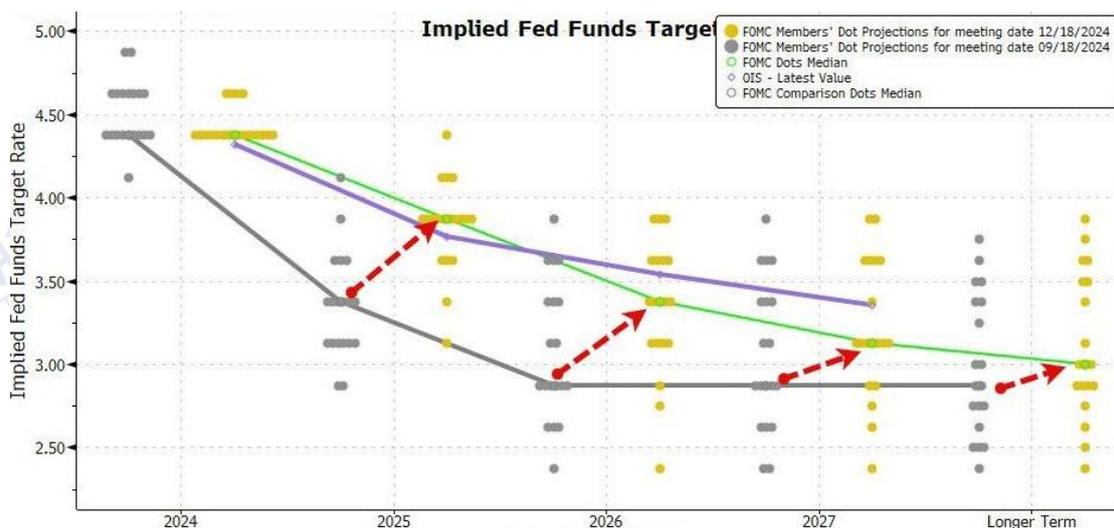


数据来源：全球经济指标数据网

除了继续下调政策利率联邦基金利率，本次美联储还将联储货币政策工具隔夜逆回购（ON RRP）的利率下调 30 个基点，从 4.5% 降至 4.25%，自 2021 年以来，首次调整 ONRRP 利率，也是 2021 年来首次让这一控制基准的关键逆回购工具利率与联邦基金利率的目标区间下限一致。

会后公布的点阵图显示，相比今年 9 月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员上调 2025 年、即明年、2026 年和 2027 年三年的利率预期水平，换言之，联储对未来三年降息的预期力度削弱。

美联储利率决议后的点阵图



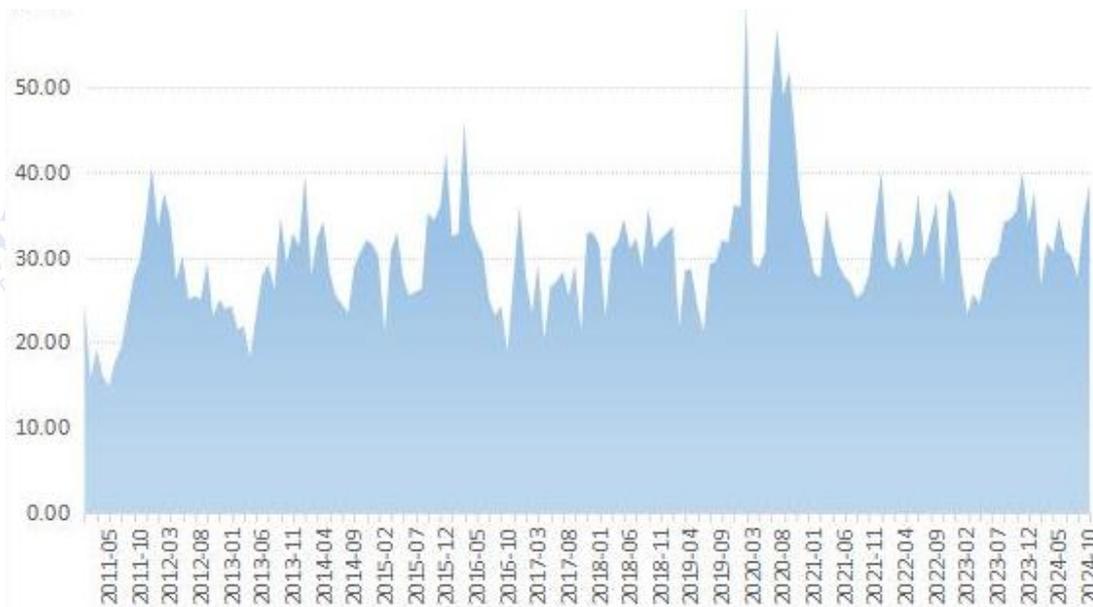
数据来源：华尔街见闻

3、我国 10 月精炼铜进口环比增逾一成，沪铜库存刷新十个月低位

海关总署在线查询数据显示，我国 10 月精炼铜进口量为 38.62 万吨，环比

增长 10.91%，同比上升 8.61%。

我国精铜进口量（万吨）



数据来源：海关总署

其中刚果是最大输送国，供应量在 14.67 万吨，环比上升 19.41%，同比增加 58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。此外，智利输送量环比增逾六成至 4.78 万吨，跃至第二大供应国。“金九银十”正值国内需求旺季，叠加国内政策利好提振，对精铜进口需求有所增加。

LME 公布数据显示，截至上周最新库存水平为 27.2 万吨，增至一个月新高。

三大交易所铜库存



数据来源：文华财经

上交所最新公布数据显示，截至上周沪铜库存继续下滑，周度库存减少 13.5%至

84,557 吨，降至十个月新低。纽铜库存整体继续增加，最新库存水平为 94,035 吨，再刷近六年新高

4、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高

11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，环比分别增长 7.1% 和 5.7%，同比分别增长 45.8% 和 47.4%，新能源汽车渗透率达到 45.6%。



数据来源：中汽协

1-11 月，新能源汽车产销累计完成 1134.5 万辆和 1126.2 万辆，同比分别增长 34.6% 和 35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。



数据来源：中汽协

中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，伴随政策累积效应不断显现，各地及企业促销活动持续发力，加之最后一月收尾冲刺，预计 12 月汽车市场将会持续向好，汽车产销全年将继续保持在 3000 万辆以上规模。中央政治局 12 月 9

日召开会议，分析研究 2025 年经济工作，明年政策环境依然偏暖，有利于汽车行业保持健康发展。

三、后市行情研判

宏观面中性。国内 11 月经济数据显示，工业生产动能提升，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 0.1 个百分点，以旧换新政策支持的汽车、家电、家装等领域商品市场销售继续保持较快增长，房地产市场积极变化增多，楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。美联储如市场所料，本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

基本面供给两旺。供给端，海关总署在线查询数据显示，我国 10 月精炼铜进口量为 38.62 万吨，环比增长 10.91%，同比上升 8.61%，其中刚果是最大输送国，供应量在 14.67 万吨，环比上升 19.41%，同比增加 58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。需求端，11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，月度产销再创历史新高，伴随政策累积效应，预计 12 月汽车市场将会持续向好。

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 月中旬下破 60 日线，但下方 60 周线亦有支撑，当前还是震荡运行。

四、交易策略建议

观望

风险揭示：

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。