

## 和合期货：沪铜周报（20240108-20240112）

——多空因素互现，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：

宏观面中性偏弱。非农数据显示，美国就业增长加快，工资增长超出预期，这削弱了美联储3月份降息的前景。同时，美国12月CPI同比上涨3.4%，较11月的3.1%有所反弹，超出预期的3.2%，为三个月来的最高涨幅。美国CPI数据公布后，美联储掉期交易显示，美联储3月和5月降息的可能性下调。

基本面维持中性。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，新能源汽车保持产销两旺发展势头，12月新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，市场占有率达到37.7%，预期2024年新能源汽车销量1150万辆。

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、美国就业通胀超预期，美联储提前降息预期下降.....	3 -
2、铜矿供给宽松，废铜进口量多年新高.....	6 -
3、23 年新能源汽车产销量完成年初市场预期.....	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63.8万手，较上周增加21.7万手，总持仓量36.9万手，较上周减仓0.4万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价68200，与上周收盘价下跌0.28%。

## 二、影响因素分析

### 1、美国就业通胀超预期，美联储提前降息预期下降

1月初，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月非农就业人口增加21.6万人，不仅远高于普遍预期的17.1万人，而且几乎高于所有分析师的预期，也高于11月修正后的17.3万人。

值得关注的工资方面，12月工资增幅超预期，平均时薪环比增长0.4%，超出预期的0.3%，与前值一致。但同比增速意外升至4.1%，超出市场预期的3.9%，较上月的4%加速。

分析认为，非农数据显示，美国就业增长加快，工资增长超出预期，这削弱了美联储3月份降息的前景。

美国非农就业数据（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

1月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国12月CPI同比上涨3.4%，较11月的3.1%有所反弹，超出预期的3.2%，为三个月来的最高涨幅；环比增速升至0.3%，高于11月前值的0.1%和预期的0.2%。

#### 美国通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀，同比增速为3.9%，较11月前值4%有所回落，但超过预期值3.8%，为2021年5月以来首次跌破4%；环比增速0.3%，与预期和前值一致。

值得一提的是，超级核心CPI（即剔除住房的核心服务通胀）同比为3.87%，其中每个分项通胀都有所上涨。

#### 美国核心通胀率



数据来源：全球经济指标数据网

服务业（主要是住房）成本在 12 月再次加速，食品通胀创下新高，能源通胀下降趋势陷入停滞。从各分项来看，住房、电力和机动车辆保险价格有所增加，二手车价格连续第二个月意外上涨，超出分析师此前的下跌预期。

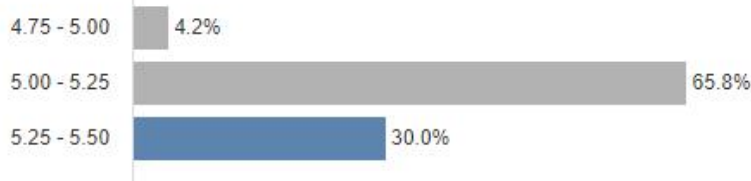
美国 CPI 数据公布后，美联储掉期交易显示，美联储 3 月和 5 月降息的可能性下调。

### 美国 3 月降息预期回落

2024年3月21日

会议时间: 2024年3月21日 02:00

期货价格: 94.745



目标利率	目前	上一日	上一周
4.75 - 5.00	4.2%	1.4%	2.6%
5.00 - 5.25	65.8%	67.3%	62.8%
5.25 - 5.50	30.0%	31.3%	34.5%

数据来源：英为财经

有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者 Nick Timiraos 称，周四的报告不太可能改变美联储近期的政策前景，未来几个月的通胀数据才可能会对美联储首次降息的时点产生更大的影响。

## 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%。

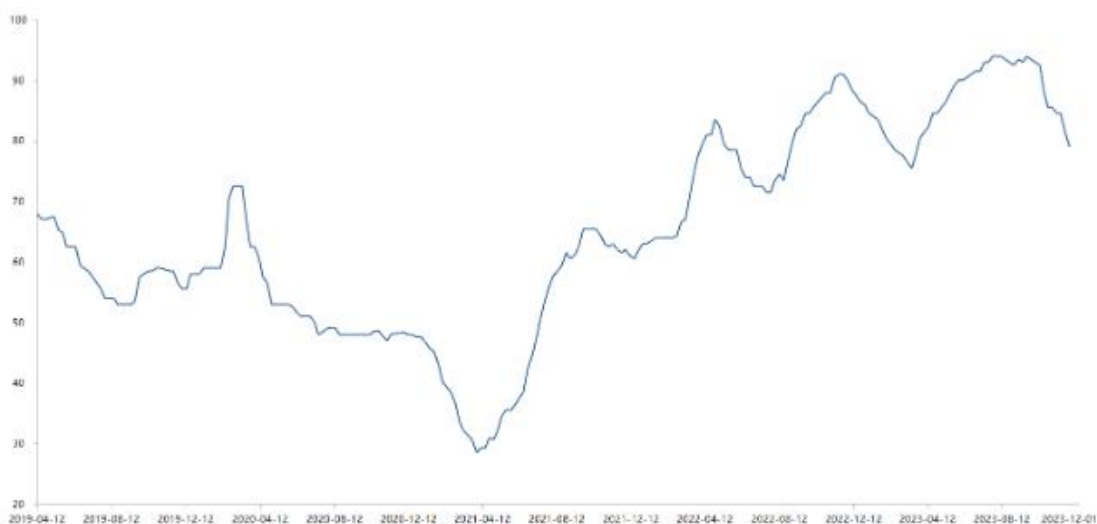
### 2018-2023年11月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

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。

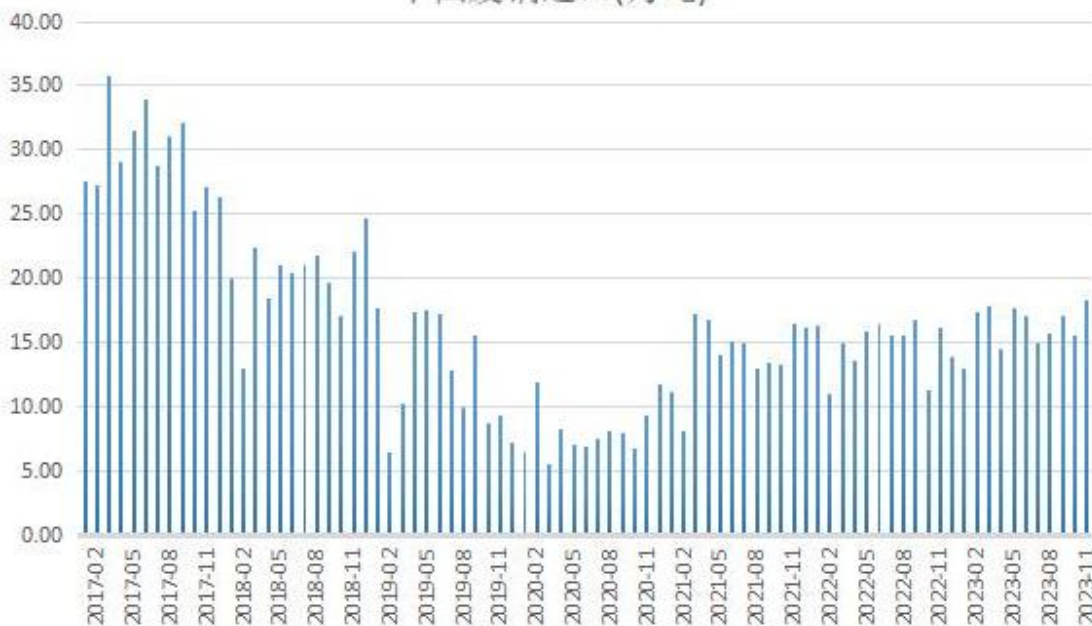
铜加工 TC 维持高位



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)

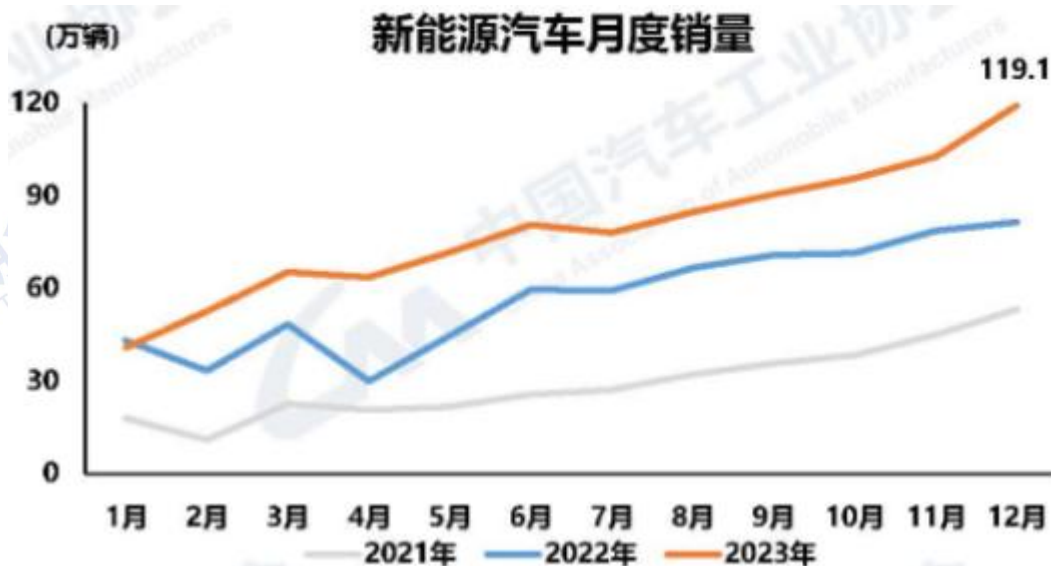


数据来源: wind

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、23年新能源汽车产销量完成年初市场预期

新能源汽车保持产销两旺发展势头,12月新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆,同比分别增长47.5%和46.4%,市场占有率达到37.7%。



数据来源: 中汽协

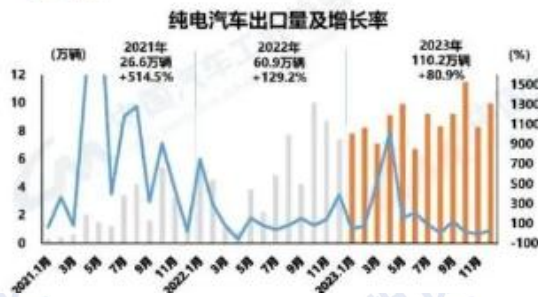
2023年，新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%、37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9%。



数据来源：中汽协

#### 6 汽车出口再上新台阶

- 12月，纯电动汽车出口9.9万辆，环比增长20.2%，同比增长34%；插混汽车出口1.2万辆，环比下降14%，同比增长60.6%。
- 2023年，纯电动汽车出口110.2万辆，同比增长80.9%；插混汽车出口10.1万辆，同比增长47.8%。



数据来源：中汽协

展望后市，预计2024年中国汽车总销量将超过3100万辆，同比增长3%或以上，新能源汽车销量1150万辆，出口550万辆。

### 三、后市行情研判

宏观面中性偏弱。非农数据显示，美国就业增长加快，工资增长超出预期，这削弱了美联储3月份降息的前景。同时，美国12月CPI同比上涨3.4%，较11



月的 3.1%有所反弹，超出预期的 3.2%，为三个月来的最高涨幅。美国 CPI 数据公布后，美联储掉期交易显示，美联储 3 月和 5 月降息的可能性下调。

基本面维持中性。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，新能源汽车保持产销两旺发展势头，12 月新能源汽车产销分别完成 117.2 万辆和 119.1 万辆，同比分别增长 47.5%和 46.4%，市场占有率达到 37.7%，预期 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆。

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。