

和合期货：沪铜周报（20240318-20240322）

——我国经济数据平稳向好，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：

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。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依然为 5.25%到 5.50%。自去年 7 月加息后，联储一直将这一政策利率保持在二十余年来高位，点阵图显示，今年降息次数的预测更加集中为三次。

基本面供给偏紧。供给面，2024 年 1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 465.8 万吨，去年同期为 462.8 万吨，同比微增 0.6%，中国有色金属工业协会声明证实，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张，加工费从高位回落。需求端，四大家电产量较好，但房地产销售数据依然偏弱。

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、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好.....	3 -
2、美联储议息会议维持利率不变，预期年内降息三次.....	6 -
3、1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量微增，加工费回落.....	6 -
4、四大家电产量较好，房地产销售数据依然偏弱.....	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：.....	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

3月18—3月22日，沪铜指数总成交量136.5万手，较上周增加19.7万手，总持仓量54.4万手，较上周减仓2.2万手，本周沪铜主力震荡，主力合约收盘价72290，与上周收盘价下跌1.15%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国经济数据除房地产外平稳向好

1-2月规模以上工业增加值同比增7%，汽车制造增长9.8%。工业生产继续保持稳健复苏，1-2月份全国规模以上工业增加值加速回升，强劲程度超过市场预期。

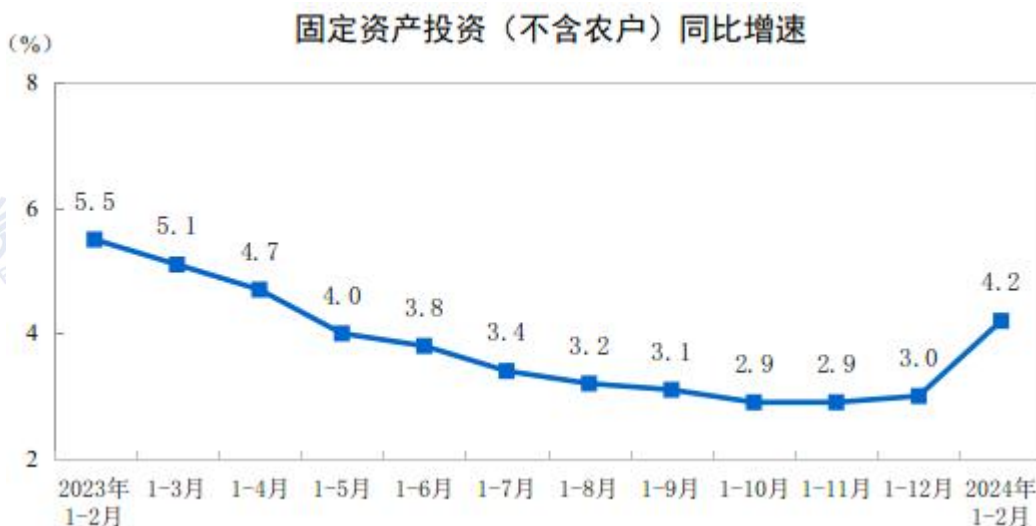
分行业看，1—2月份，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长1.4%，石油和天然气开采业增长3.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长8.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长12.5%，通用设备制造业增长4.1%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长9.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长11.0%，电气机械和器材制造业增长4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%，电力、热力生产和供应业增长7.8%。



数据来源：国家统计局

分产品看，1—2月份，619种产品中，有418种产品产量同比增长。其中，钢材21343万吨，同比增长7.9%；水泥18280万吨，下降1.6%；十种有色金属1277万吨，增长5.7%；乙烯515万吨，下降0.9%；汽车383.5万辆，增长4.4%，其中新能源汽车118.9万辆，增长25.6%；发电量14870亿千瓦时，增长8.3%；原油加工量11876万吨，增长3.0%。

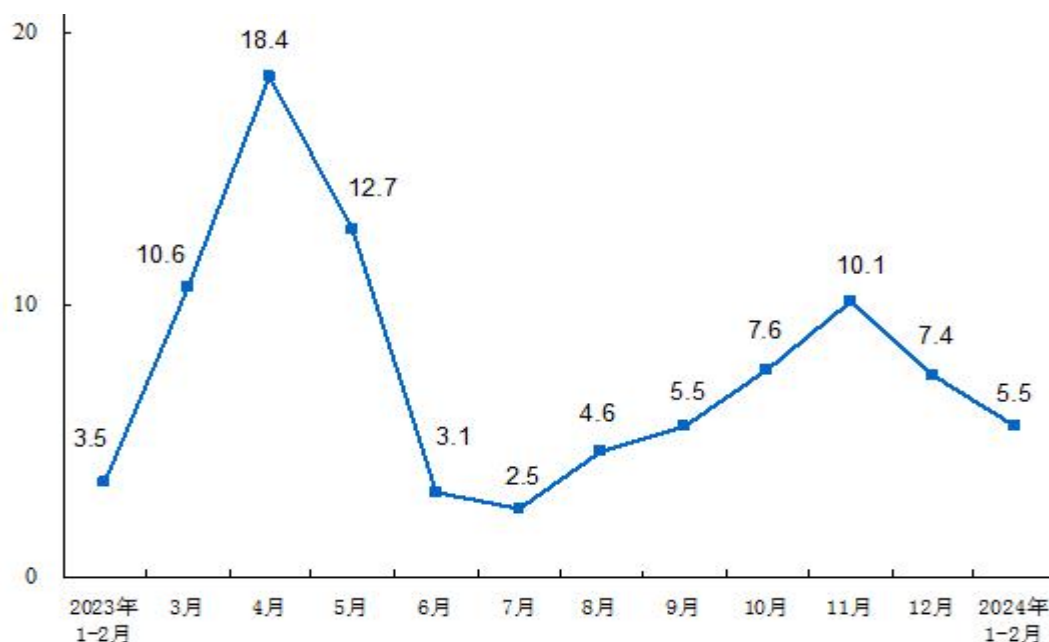
1-2月全国固定资产投资增长4.2%，民间投资同比增长0.4%，扣除房地产开发投资，民间投资增长7.6%。制造业和高技术产业投资保持较快增长，信息化学品制造业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长43.2%、33.1%。



数据来源：国家统计局

1-2月社会消费品零售总额同比增长5.5%，汽车类零售增长8.7%。在1-2月商品零售中，升级类商品销售较快，通讯器材类表现最好，同比增长16.2%。

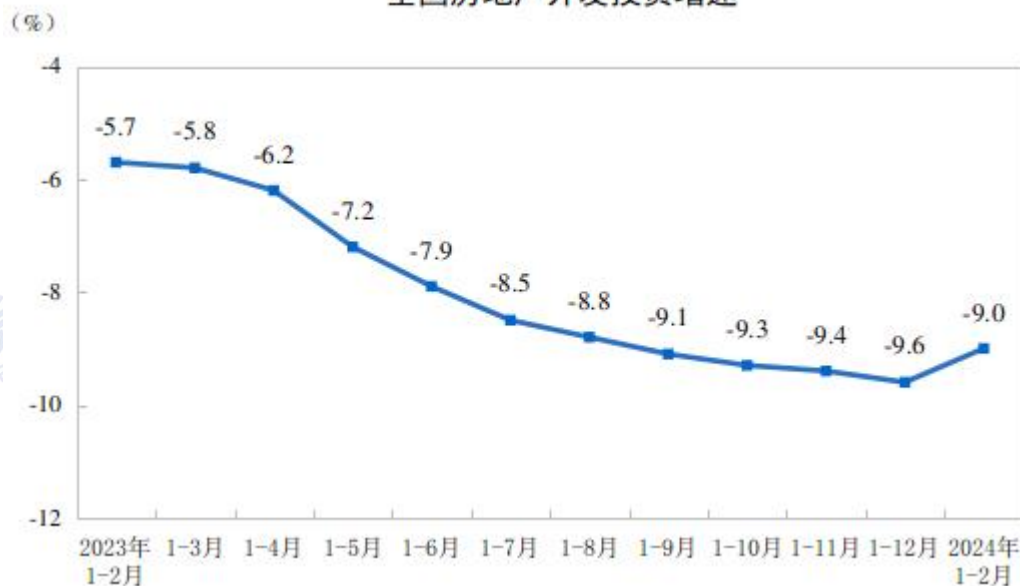
社会消费品零售同比 (%)



数据来源：国家统计局

1-2月全国房地产开发投资同比下降9.0%，新建商品房销售面积同比下降20.5%。房地产维持销售走弱，竣工减少、开工下降的趋势。住宅新开工面积下降30.6%，住宅竣工面积下降20.2%，住宅销售面积下降24.8%。

全国房地产开发投资增速 (%)



数据来源：国家统计局

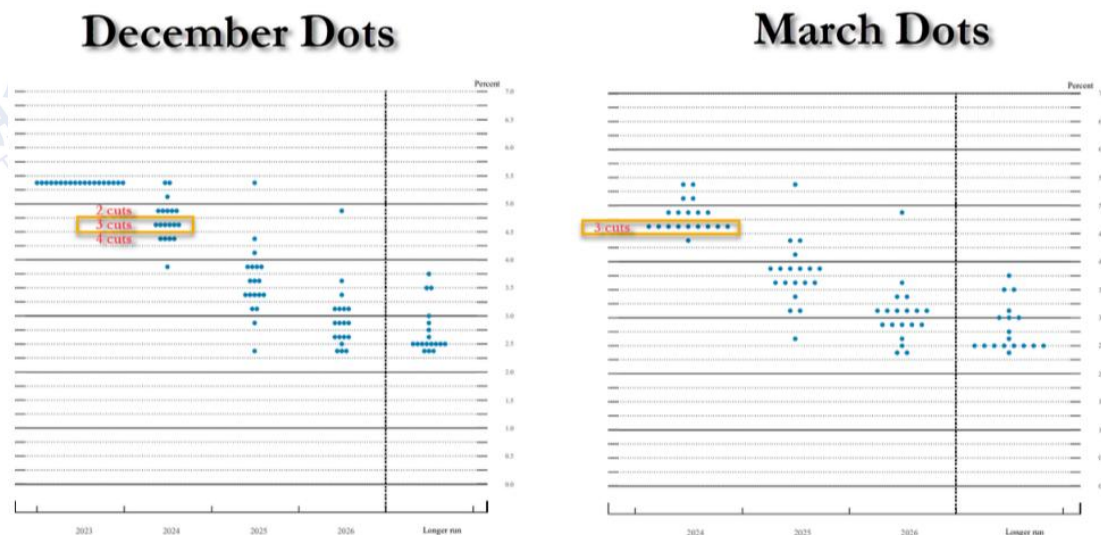
总的来看，1-2月份，随着各项宏观政策发力显效，国民经济持续回升向好。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内有效需求不足问题犹存，经济持续回升向好基础还需巩固。

2、美联储议息会议维持利率不变，预期年内降息三次

美东时间 3 月 20 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依然为 5.25%到 5.50%。自去年 7 月加息后，联储一直将这一政策利率保持在二十余年来高位。在 2022 年 3 月至今的本轮紧缩周期内，美联储已连续五次会议未加息。和 2022 年 7 月以来的前 13 次会议一样，FOMC 投票委员全票支持本次利率决策。

点阵图显示，相比去年 12 月发布的点阵图，本次美联储官员对今年降息次数的预测更加集中为三次。预计今年降息三次的美联储官员增三人至九人，预计降息四次者少三人、仅剩一人。美联储官员的今年利率预期中值持平上次，仍预计今年降息 75 个基点，明后年的利率预期分别上调 30 和 20 个基点，预计降息次数不足一次，更长期所谓中性利率预期上调 10 个基点。

点阵图预期年内降息三次



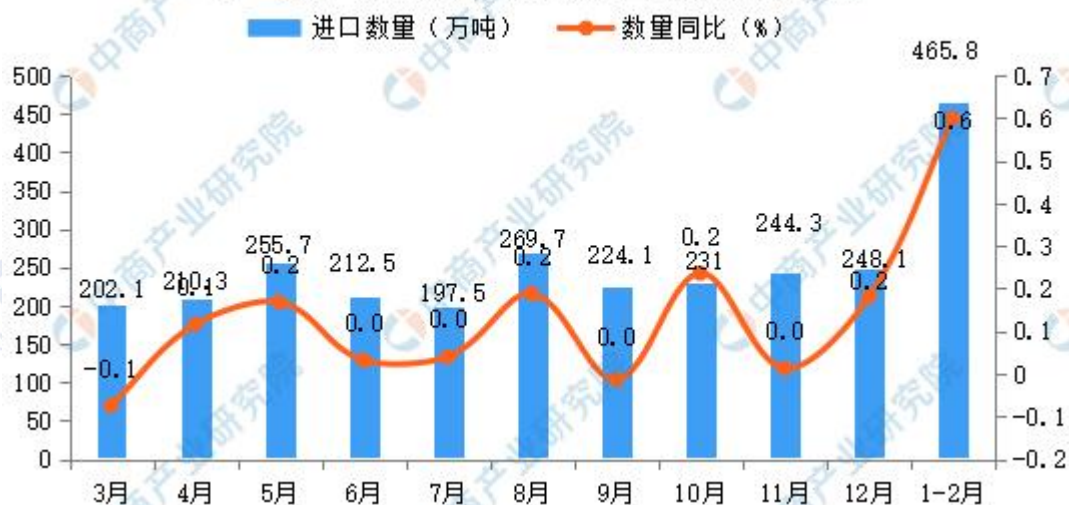
数据来源：华尔街见闻

新闻发布会上，鲍威尔说，相信利率可能处于周期性峰值，暗示今年降息三次仍有可能。同时，他重申美联储将放缓缩表速度，而且表示这将很快发生，不希望储备金短缺的问题重演。大多数官员仍然认为有可能实现对通胀的信心，但他同时承认，1-2 月的美国经济数据未提振美联储对美国通胀进展的信心。劳动力市场仍然相对紧张，但供需条件持续趋向更好的平衡。

3、1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量微增，加工费回落

海关总署数据显示，2024 年 1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 465.8 万吨，去年同期为 462.8 万吨，同比微增 0.6%。

2024年1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况

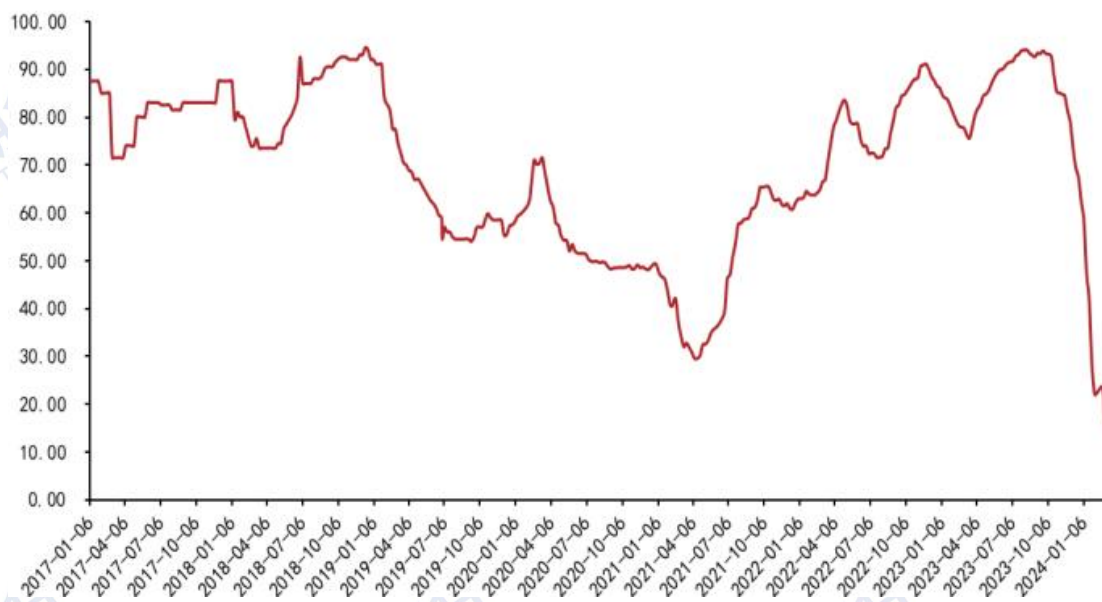


数据来源：中商产业研究院

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。

中国有色金属工业协会周四声明证实，该机构组织召开了铜冶炼企业座谈会，来自19家冶炼厂的高管达成共识一些共识，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张。声明指出，将采取措施控制新增产能，包括提高新建项目的准入门槛，但未作进一步阐释，这是官方首次正式提及对铜冶炼行业实施产能限制。

铜加工 TC 快速回落 (美元/吨)



数据来源: wind

4、四大家电产量较好，房地产销售数据依然偏弱

国家统计局数据显示，2024年1-2月中国空调产量3763.6万台，同比增长18.8%；1-2月全国冰箱产量1374.4万台，同比增长12.8%；1-2月全国洗衣机产量1622.5万台，同比增长18.5%；1-2月全国彩电产量2533.1万台，同比增长4.5%。

2024年1-2月四大家电产量

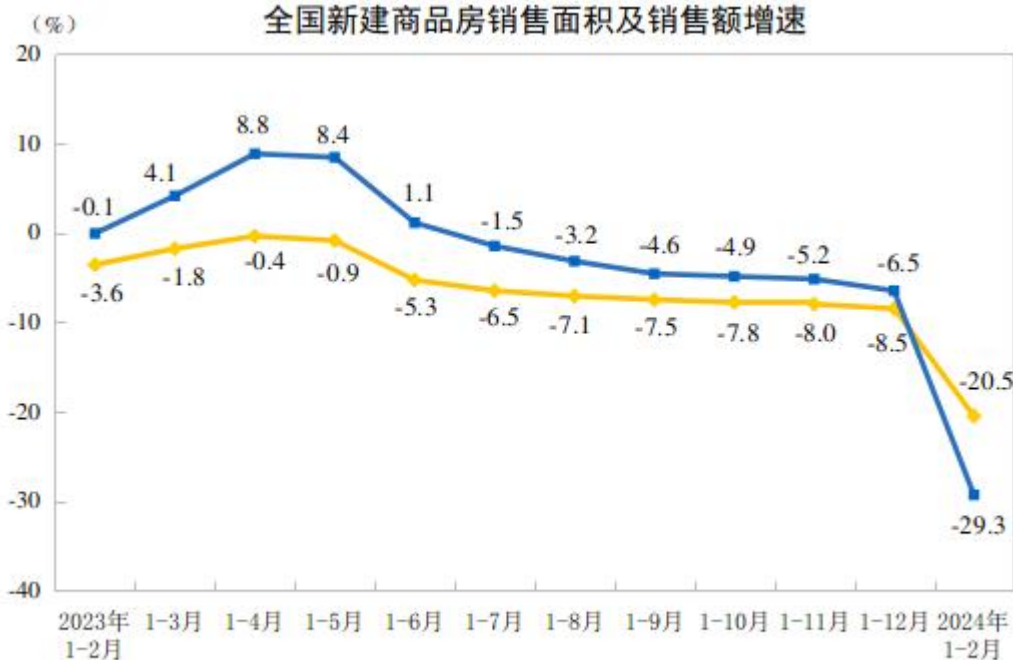
单位: 万台

商品名称	1-2月	同比 (%)
空调	3763.6	18.8
冰箱	1374.4	12.8
洗衣机	1622.5	18.5
彩电	2533.1	4.5

数据来源: 国家统计局

1—2月份，新建商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%，其中住宅销售面积下降24.8%，新建商品房销售额10566亿元，下降29.3%，其中住宅销售额下降32.7%。

全国新建商品房销售面积及销售额增速



新建商品房销售面积

新建商品房销售额

数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面我国经济数据除房地产外平稳向好。我国 1-2 月消费增速在高基数背景下继续处在高位，服务消费好于商品消费，规模以上工业增加值加速回升，固定资产投资比去年全年加快，地产销售、投资低位均未有显著改变。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依然为 5.25%到 5.50%。自去年 7 月加息后，联储一直将这一政策利率保持在二十余年来高位，点阵图显示，今年降息次数的预测更加集中为三次。

基本面供给偏紧。供给面，2024 年 1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 465.8 万吨，去年同期为 462.8 万吨，同比微增 0.6%，中国有色金属工业协会声明证实，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张，加工费从高位回落。需求端，四大家电产量较好，但房地产销售数据依然偏弱。

技术面偏强运行。盘面看，沪铜长时间处于高位区间震荡，本周沪铜向上突破 71000 阻力位，技术面看沪铜偏强运行。

四、交易策略建议

偏强震荡运行

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。