

和合期货：沪铜周报（20240304-20240308）

——我国财政政策继续加力，支撑沪铜高位运行



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：

宏观面政府报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长 5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 3%左右，粮食产量 1.3 万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右。今年部分重点工作为：财政赤字率拟按 3%安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供需双弱。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%，铜精矿呈现供紧需旺局面，进口矿加工费亦从高位回落。需求端，乘联会数据，2 月新能源乘用车生产达到 42.6 万辆，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%，新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%。

技术面震荡。盘面看，23 年 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，但很快又区间范围内，12 月底沪铜有所反弹，近期又回落，整体看还在区间内震荡。

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：24 年经济增长目标 5%左右，中央财政持续加力.....	3 -
2、2 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，全球经济态势稳定.....	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、2 月新能源汽车产销同比回落.....	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、本周沪铜上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

3月4—3月8日，沪铜指数总成交量64.6万手，较上周增加12.4万手，总持仓量45.4万手，较上周增仓6.6万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价69950，与上周收盘价上涨1.49%。

二、影响因素分析

1、宏观面：24年经济增长目标5%左右，中央财政持续加力

政府工作报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长5%左右，城镇新增就业1200万人以上，居民消费价格涨幅3%左右，粮食产量1.3万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低2.5%左右。

今年部分重点工作为：财政赤字率拟按3%安排，拟安排地方政府专项债券3.9万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

目前对“建设现代化产业体系”以及“发展新质生产力”的表述，新增了“大力”和“加快”二词，产业政策的重要性进一步凸显。发展新质生产力关键在于融合技术突破和要素创新配置，上游方向算力、能源、新型材料设备等最具确定性，下游方向关注战略新兴产业和未来产业。

发展主要预期目标

 国内生产总值增长**5%左右** 城镇新增就业**1200万人**以上 城镇调查失业率**5.5%左右** 居民消费价格涨幅**3%左右** 居民收入增长和经济增长**同步** 国际收支保持**基本平衡** 粮食产量**1.3万亿斤**以上 单位国内生产总值能耗降低**2.5%左右**，生态环境质量持续改善

中央财政后续将持续发力。“适度加力、提质增效”指引下，2024年赤字率拟按3%安排，较2023年初的2.8%赤字率有所提升、低于2023年底调增万亿国债后3.8%的赤字率。

中央财政持续加力

2023年10月，四季度将增发2023年国债10000亿元，通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。

2024年2月7日，国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第三批项目清单，2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕。

2024年2月19日，《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》发布，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散。

2024年2月23日，中财委第四次会议：对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

同时报告也指出“拟连续几年发行超长期特别国债”，2024年先发行1万亿元。超长期特别国债启动，指向中央财政在今后持续加码，或对长期项目建设、国家重点战略落实等提供有效支撑。



数据来源：国家统计局

相比之下，受地方债务压力掣肘，2024年地方政府专项债券小幅增加1000亿元、为3.9万亿元。

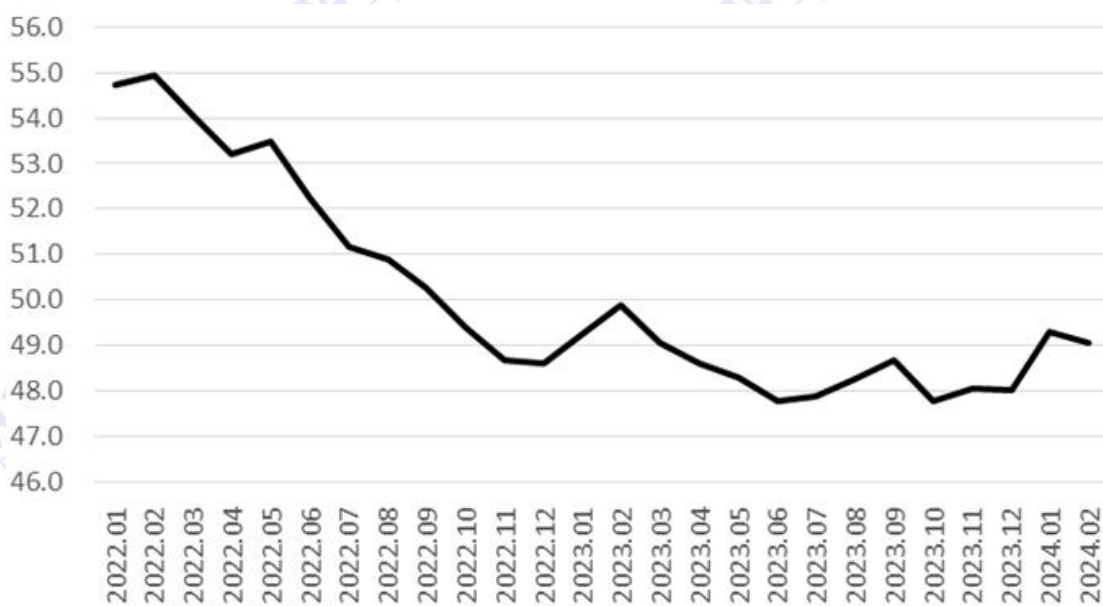


数据来源：国家统计局

2、2 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，全球经济态势稳定

据中国物流与采购联合会发布，2024 年 2 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，虽较上月下降 0.2 个百分点，但连续 2 个月稳定在 49%以上，高于去年四季度 47.9% 的平均水平，显示全球制造业恢复力度仍较稳定，恢复水平仍好于去年四季度。分区域看，亚洲制造业 PMI 虽较上月下降，但仍在 50%以上；非洲和欧洲制造业 PMI 较上月有所上升，美洲制造业 PMI 较上月有所下降，均在 50%以下。

全球制造业指数



数据来源：中国物流与采购联合会

从指数变化看，前两个月全球经济态势较为稳定，要略好于去年四季度，但并未改变低增长格局，世界各主要机构普遍预期 2024 年全球经济增速维持在 3% 左右。从全球贸易来看，在地缘政治冲突不再进一步激化的前提下，2024 年全球贸易增速或将略高于全球经济增速，并好于去年同期。

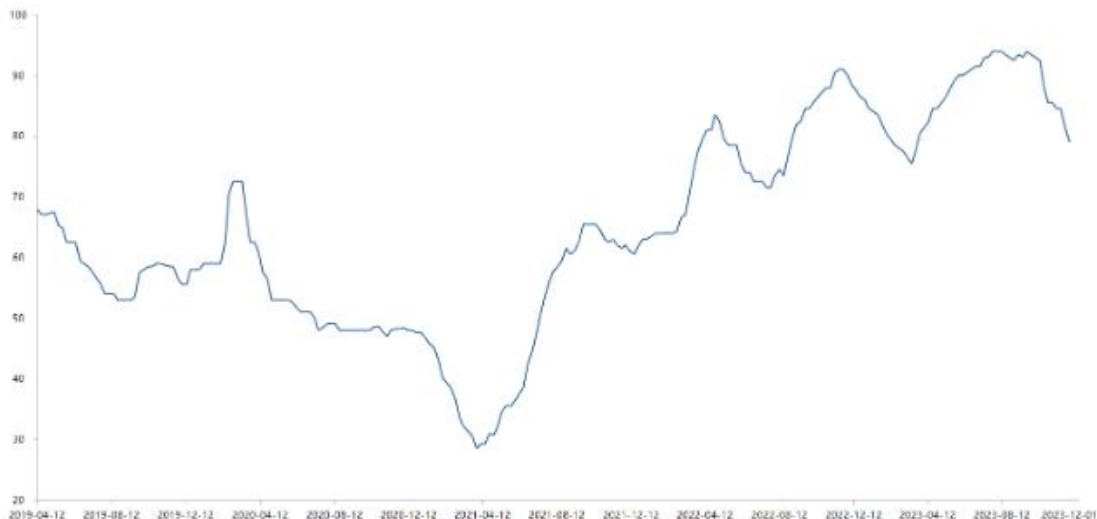
3、1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量微增，加工费回落

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%。

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。

2023 年底，中国主要冶炼厂与矿商自由港-麦克伦就 2024 年 TC/RC 作出了约定，分别为 80 美元/吨和 8.0 美分/磅。

铜加工 TC 高位回落



数据来源: wind

4、2 月新能源汽车产销同比回落

乘联会数据，2 月新能源乘用车生产达到 42.6 万辆，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%。2 月新能源乘用车批发销量达到 44.7 万辆，同比下降 9.7%，环比下降 35.0%。2 月新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%。2 月新能源车出口 7.9 万辆，同比增长 0.1%，环比下降 20.0%。



数据来源: 乘联会

2月新能源车厂商批发渗透率 34.5%，较 2023 年 2 月 31%的渗透率增长 3.5 个百分点，较今年 1 月的 32.9%增长 1.6 个百分点。2 月，自主品牌新能源车渗透率 45.1%；豪华车中的新能源车渗透率 37.1%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有 7.1%。

新能源市场-2024年2月产量、零售、批发分析表

产量				零售				批发			
产量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计
2月份	25.1	17.6	42.6	2月份	22.1	16.7	38.8	2月份	26.9	17.8	44.7
1月份	44.5	29.3	73.8	1月份	37.9	29.2	67.1	1月份	41.0	27.9	68.9
同期	35.9	15.9	51.8	同期	29.5	14.5	43.9	同期	34.9	14.7	49.6
同比	-30.1%	10.5%	-17.7%	同比	-25.0%	15.6%	-11.6%	同比	-22.8%	21.3%	-9.7%
环比	-43.7%	-40.1%	-42.3%	环比	-41.6%	-42.7%	-42.1%	环比	-34.3%	-36.0%	-35.0%
累计	69.6	46.9	116.5	累计	60.0	45.9	105.9	累计	67.9	45.7	113.6
同期累计	63.7	27.8	91.5	同期累计	50.8	26.2	77.0	同期累计	61.9	26.4	88.3
同比	9.2%	68.8%	27.3%	同比	18.2%	74.9%	37.5%	同比	9.8%	73.1%	28.7%

数据来源：乘联会

三、后市行情研判

宏观面政府报告提出，今年主要预期目标为：国内生产总值增长 5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 3%左右，粮食产量 1.3 万亿斤以上，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右。今年部分重点工作为：财政赤字率拟按 3%安排，拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，拟连续几年发行超长期特别国债，加快发展新质生产力，开展“人工智能+”行动。

基本面供需双弱。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%，铜精矿呈现供紧需旺局面，进口矿加工费亦从高位回落。需求端，乘联会数据，2 月新能源乘用车生产达到 42.6 万辆，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%，新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%。

技术面震荡。盘面看，23 年 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，但很快又区间范围内，12月底沪铜有所反弹，近期又回落，整体看还在区间内震荡。

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。