

和合期货：沪铜周报（20240506-20240510）

——进出口数据向好及供应偏紧，助力沪铜高位运行



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：

宏观面偏强。海关总署发布数据显示，前4个月，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元，同比增长5.7%，我国外贸领域的积极因素不断增多，动能持续增强。前4个月进出口增速较一季度加快，规模创历史同期新高，我国外贸向好态势进一步巩固。美国4月非农就业人口增幅显著不及预期，为六个月以来的最小增幅，失业率意外上升，薪资同比涨幅低于预期和前值，同时，美联储保持利率不变，6月开始QT放缓。

基本面供给偏紧。海关总署数据显示，我国4月铜矿砂及其精矿进口量为234.8万吨；1-4月累计进口933.6万吨，同比增长6.9%。港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿TC延续震荡走弱。需求端，我国风电太阳能发电装机容量继去年连续突破8亿、9亿、10亿千瓦后，日前再次突破11亿千瓦，电力装机延续绿色低碳发展趋势。

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、进出口数据继续回升，外贸向好态势进一步巩固	3 -
2、美国 4 月非农数据不及预期，美联储保持高利率放缓 QT	5 -
3、铜精矿进口低速增长，铜矿加工费低位运行	6 -
4、24 年 1 季度光伏风电继续较快增长	7 -
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

5月6—5月10日，沪铜指数总成交量116.2万手，较上周增加48.5万手，总持仓量60.2万手，较上周减仓1.4万手，本周沪铜主力震荡，主力合约收盘价80970，与上周收盘价下跌1.47%。

二、影响因素分析

1、进出口数据继续回升，外贸向好态势进一步巩固

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国2024年4月进口同比增长8.4%至2201亿美元，前值同比下降1.9%，出口同比增长1.5%至2924.5亿美元，前值同比下降7.5%。

以人民币计价，中国2024年4月进口同比增长12.2%至15627.5亿元人民币，前值同比增长2%，出口同比增长5.1%至20762亿元人民币，前值同比下降3.8%。

前4个月来看，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元，同比增长5.7%。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%。贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。

前4个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为2.18万亿元，增长8.5%，占我外贸总值的15.8%。其中，对东盟出口1.32万亿元，增长10%；

自东盟进口 8621.8 亿元，增长 6.1%；对东盟贸易顺差 4560.1 亿元，扩大 18.1%。

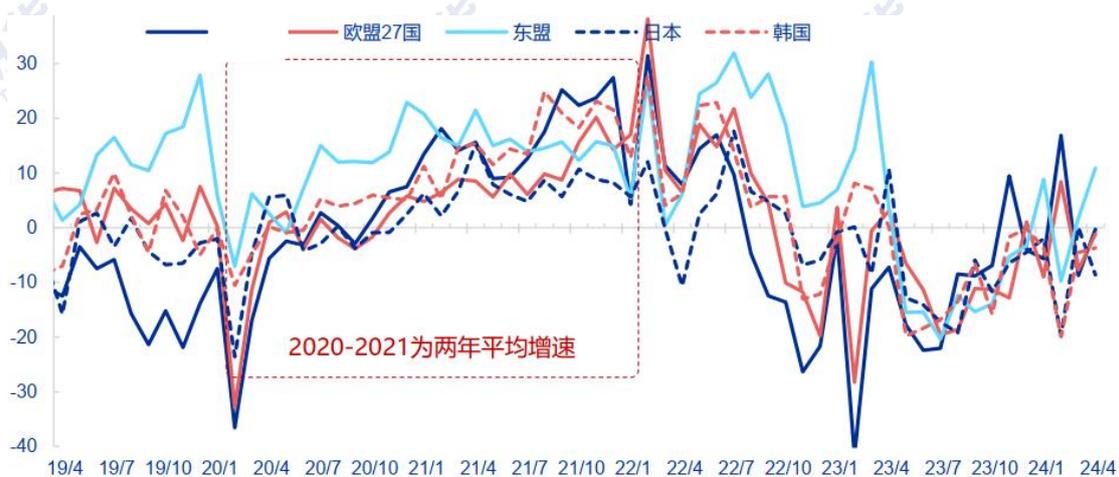
欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 1.75 万亿元，下降 1.8%，占 12.7%。其中，对欧盟出口 1.14 万亿元，下降 1.5%；自欧盟进口 6120 亿元，下降 2.3%；对欧盟贸易顺差 5270.5 亿元，收窄 0.7%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.47 万亿元，增长 1.1%，占 10.6%。其中，对美国出口 1.08 万亿元，增长 2.4%；自美国进口 3870.6 亿元，下降 2.5%；对美贸易顺差 6924.1 亿元，扩大 5.4%。

韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 7287 亿元，增长 5.5%，占 5.3%。其中，对韩国出口 3333 亿元，下降 4.2%；自韩国进口 3954 亿元，增长 15.2%；对韩贸易逆差 621 亿元，去年同期为贸易顺差 46.4 亿元。

同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口 6.54 万亿元，增长 6.4%。其中，出口 3.64 万亿元，增长 6.7%；进口 2.9 万亿元，增长 6%

主要贸易区域增速 (%)

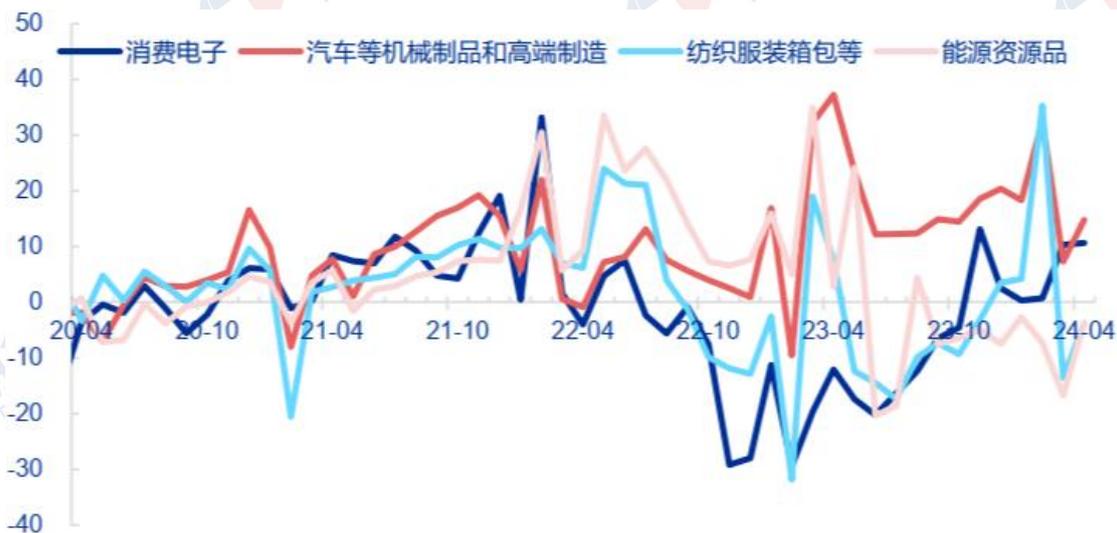


数据来源：国家统计局

前 4 个月，我国出口机电产品 4.62 万亿元，增长 6.9%，占出口总值的 59.2%。其中，自动数据处理设备及其零部件 4349.2 亿元，增长 9.7%；集成电路 3552.4 亿元，增长 23.5%；手机 2667.6 亿元，下降 5.5%；汽车 2548.5 亿元，增长 24.9%。

同期，出口劳密产品 1.32 万亿元，增长 6.9%，占 17%。其中，服装及衣着附件 3236.3 亿元，增长 3.3%；纺织品 3145.9 亿元，增长 4.6%；塑料制品 2460.2 亿元，增长 11.8%。出口农产品 2224.3 亿元，增长 2.6%。

电子及汽车制造继续增长



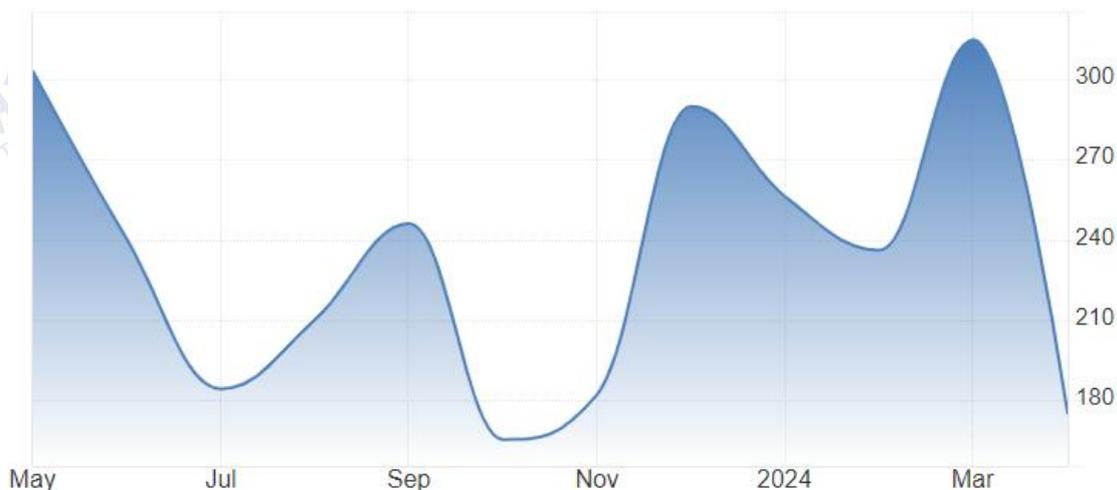
数据来源：国家统计局

1-3 月份，中国固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快，航空航天、计算机设备制造业投资高速增长。

2、美国 4 月非农数据不及预期，美联储保持高利率放缓 QT

美国 4 月非农就业人口增加 17.5 万人，预期 24 万人，3 月前值从 30.3 万人上修至 31.5 万人。4 月非农就业大幅不及预期，与预期之差，为 2021 年 12 月以来最大。美国 4 月非农失业率 3.9%，预期 3.8%，前值 3.8%。失业率大致处于 2022 年 1 月以来的最高水平，美国财长耶伦更看重、也更为全面的 U6 失业率为 7.4%，创下 2021 年 11 月以来的最高水平，这部分包括没有积极寻找工作的人，和那些想要寻找全职工作的兼职工人。

美国 4 月非农就业数据



数据来源：全球经济指标数据网

美国非农报告不及预期，市场反应迅速，交易员们对美联储首次降息的预期时间从 11 月提前至 9 月。

5 月 1 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仍为 5.25% 到 5.50%，自去年 7 月加息后，联储的这一政策利率始终保持在二十余年来高位。至此，始于 2022 年 3 月的本轮紧缩周期内，美联储已连续六次会议未加息，和 2022 年 7 月以来的前 14 次会议一样，FOMC 投票委员全体赞成本次利率决策。



数据来源：全球经济指标数据网

相比前次 3 月的会后决策，本次美联储的决议声明一大变动体现在缩减资产负债表（缩表）的行动计划中。联储将每月计划缩减的美国国债规模上限砍掉一半多，联储公布的降幅 350 亿美元超出华尔街预期的 300 亿美元。

3、铜精矿进口低速增长，铜矿加工费低位运行

海关总署数据显示，我国一季度铜矿砂及其精矿进口量为 698.8 万吨，同比增长 5.1%。3 月中国进口铜精矿及其矿砂 233.0 万吨，环比增长 5.9%，同比增长 15.3%，3 月铜精矿进口主要增量来自于哈萨克斯坦、墨西哥、塞尔维亚、刚果（金）、俄罗斯联邦等国家。除了智利、秘鲁等主要产铜国，我国已经在拓展其它进口渠道。

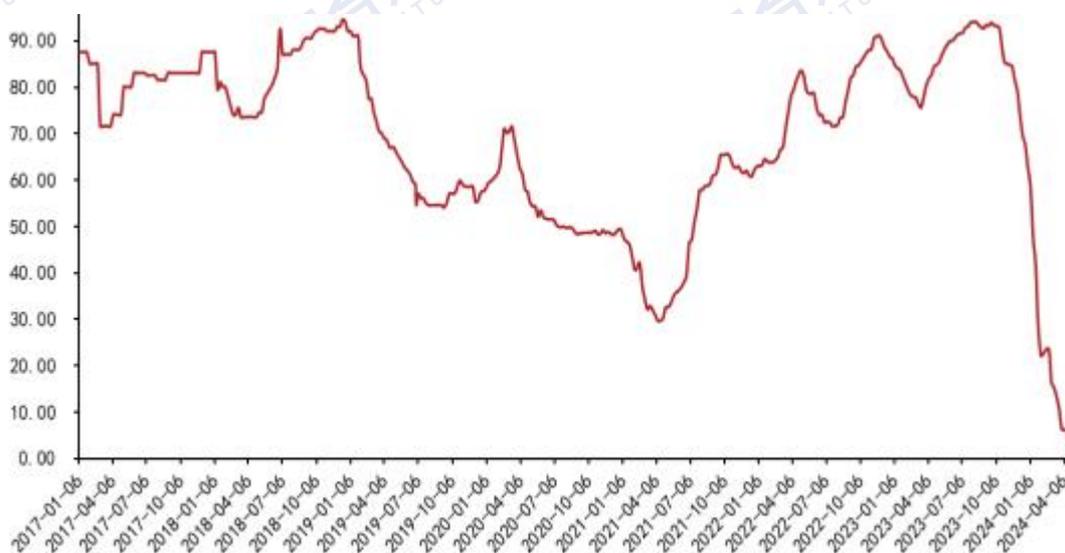
2019-2024年1-3月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

海关总署网5月9日发布数据显示,我国4月铜矿砂及其精矿进口量为234.8万吨;1-4月累计进口933.6万吨,同比增长6.9%。港口铜精矿库存小幅回升,矿供需关系依然紧张,铜精矿TC延续震荡走弱。

进口铜精矿TC (美元/吨)

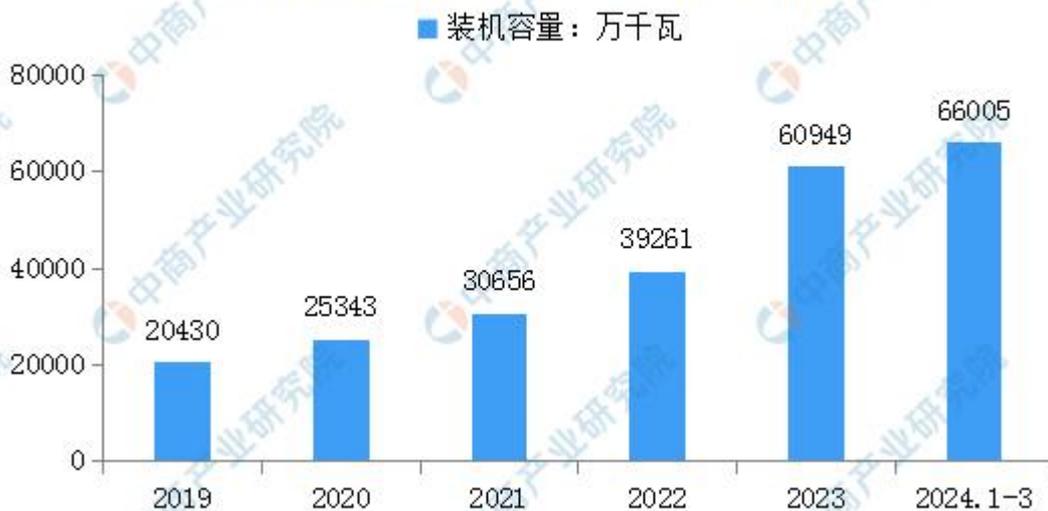


数据来源：wind

4、24年1季度光伏风电继续较快增长

2024年1-3月,全国光伏发电累计装机容量约6.6亿千瓦,同比增长55.0%;新增装机4574万千瓦,同比增加1208万千瓦;光伏发电量783亿千瓦时,同比增长17.5%。

2019-2024年3月中国光伏发电累计装机容量统计



数据来源：中商产业研究院

但3月新增装机出现的罕见下滑，主要有产业链价格和春节放假两方面影响，鉴于当前产业链库存仍处于高位，预计价格还会继续下降。

2024年1-3月，全国风力发电累计装机容量约4.6亿千瓦，同比增长21.5%。其中，1-3月风力发电量2419亿千瓦时，同比增长11.0%。

2019-2024年3月中国风力发电累计装机容量统计



数据来源：中商产业研究院

整体看，我国风电太阳能发电装机容量继去年连续突破8亿、9亿、10亿千瓦后，日前再次突破11亿千瓦，电力装机延续绿色低碳发展趋势。

三、后市行情研判

宏观面偏强。海关总署发布数据显示，前4个月，我国货物贸易进出口总值13.81万亿元，同比增长5.7%，我国外贸领域的积极因素不断增多，动能持续增强。前4个月进出口增速较一季度加快，规模创历史同期新高，我国外贸向好态势进一步巩固。美国4月非农就业人口增幅显著不及预期，为六个月以来的最小增幅，失业率意外上升，薪资同比涨幅低于预期和前值，同时，美联储保持利率不变，6月开始QT放缓。

基本面供给偏紧。海关总署数据显示，我国4月铜矿砂及其精矿进口量为234.8万吨；1-4月累计进口933.6万吨，同比增长6.9%。港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿TC延续震荡走弱。需求端，我国风电太阳能发电装机容量继去年连续突破8亿、9亿、10亿千瓦后，日前再次突破11亿千瓦，电力装机延续绿色低碳发展趋势。

技术面高位震荡。盘面看，沪铜长时间处于高位区间震荡，3月中旬沪铜向上突破70000大关，随后再次突破80000大关，内盘外盘期铜走出上涨趋势，技术面看沪铜继续偏强运行，短期高位震荡。

四、交易策略建议

偏强震荡

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。