

和合期货：沪铜周报（20240513-20240517）

——工业生产加快需求向好，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。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，4月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国4月通胀降温，核心CPI同比降至3.6%，为三年以来最低涨幅，环比增速6个月来首次下降，互换市场上调对美联储年内降息速度的预期，市场预期9月美联储会议降息25个基点的概率超过80%。

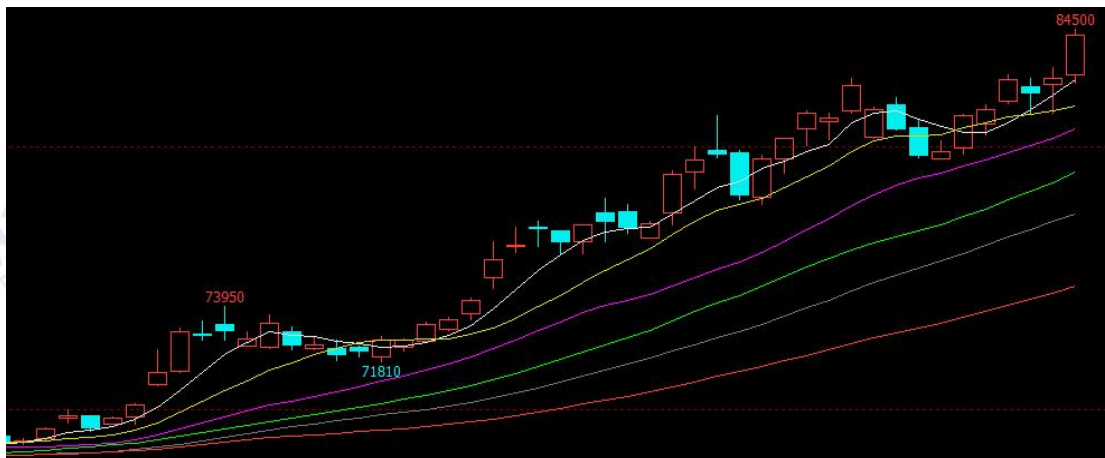
基本面供给偏紧。海关总署数据显示，我国4月铜矿砂及其精矿进口量为234.8万吨；1-4月累计进口933.6万吨，同比增长6.9%。港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿TC延续震荡走弱。需求端，4月新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%，随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜偏强运行	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、4 月全国规模以上工业增加值同比增长 6.7，工业生产加快.....	3 -
2、美国 4 月通胀零售数据均降温，市场上调美联储降息预期.....	5 -
3、铜精矿进口低速增长，铜矿加工费低位运行.....	6 -
4、新能源汽车继续保持快速增长.....	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、本周沪铜偏强运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

5月13--5月17日，沪铜指数总成交量160.6万手，较上周增加44.5万手，总持仓量63.4万手，较上周增仓3.1万手，本周沪铜偏强运行，主力合约收盘价84250，与上周收盘价上涨3.77%。

二、影响因素分析

1、4月全国规模以上工业增加值同比增长6.7，工业生产加快

4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

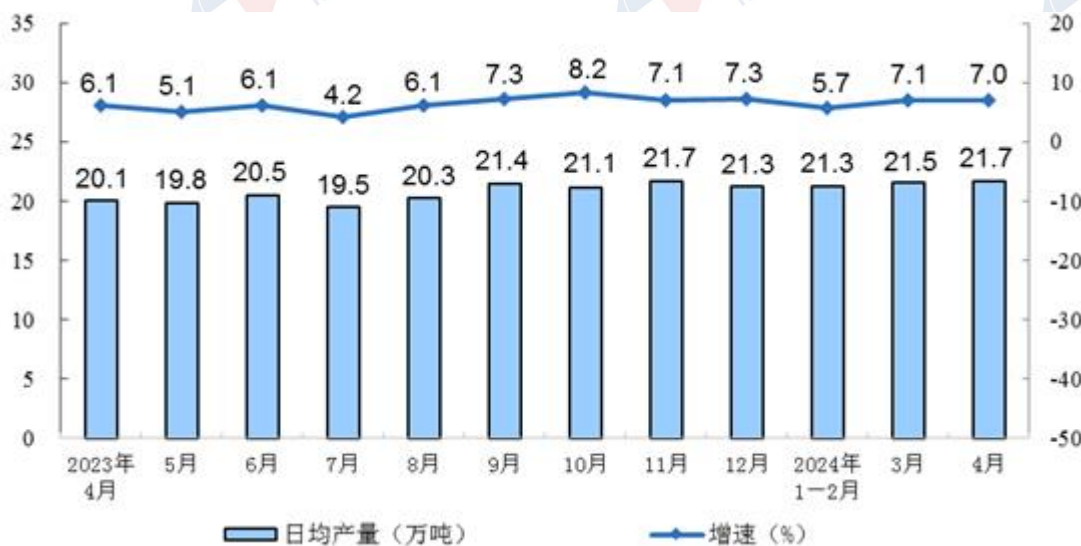


数据来源：国家统计局

分行业看，4月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，有色金属冶炼和压延加工业增长11.4%，通用设备制造业增长3.7%，专用设备制造业增长2.0%，汽车制造业增长16.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.2%，电气机械和器材制造业增长5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长15.6%，电力、热力生产和供应业增长5.7%。

分产品看，十种有色金属650万吨，增长7.0%；汽车234.6万辆，增长15.4%，其中新能源汽车83.1万辆，增长39.2%；发电量6901亿千瓦时，增长3.1%。

十种有色金属同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

发电量同比增速及日均产量



数据来源：国家统计局

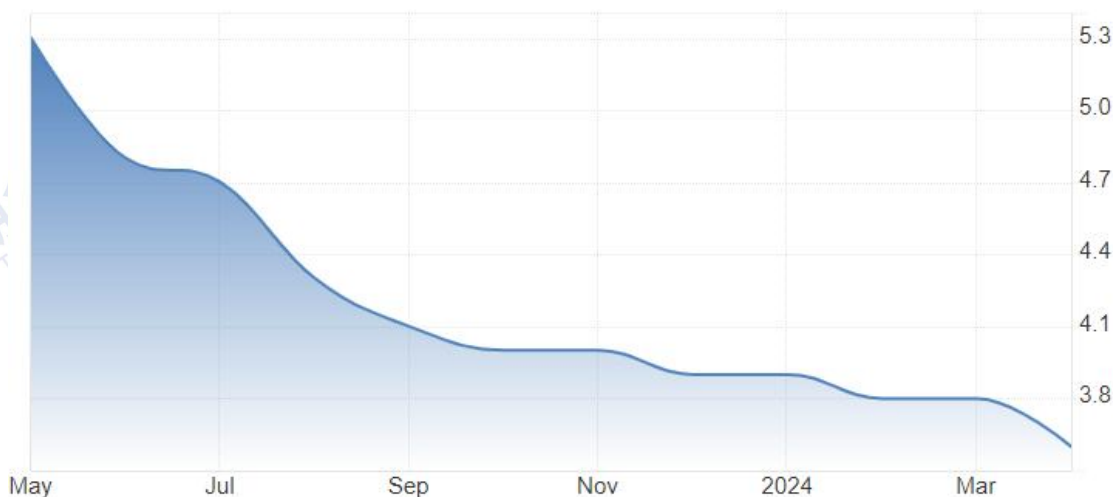
总的来看，4月份国民经济运行平稳，工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，国民经济延续回升向好态势，积极因素累积增多。

2、美国4月通胀零售数据均降温，市场上调美联储降息预期

5月15日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，持平预期，较前值3.5%小幅下降；4月CPI环比增长0.3%，低于预期和前值0.4%。

剔除食品和能源成本后，美国3月核心CPI同比增长3.6%，持平预期3.6%，低于前值3.8%，为2021年4月以来的最低涨幅；4月核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，持平预期0.3%。

美国核心通胀明显回落

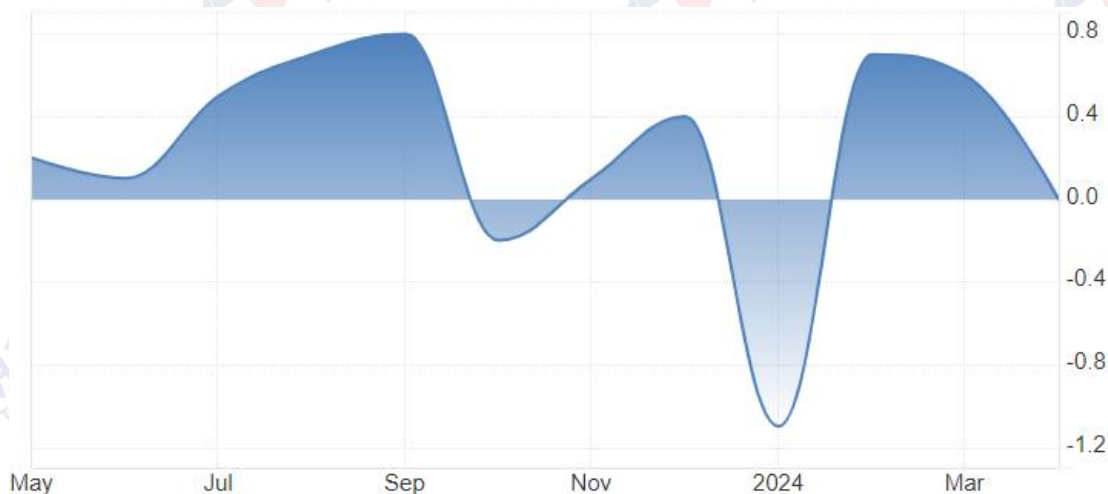


数据来源：全球经济指标数据网

其中，能源价格和住房成本上涨仍是通胀下行的最大阻力，新车和二手车价格加速下滑。能源指数本月上涨1.1%持平前值，汽油指数上涨2.8%，燃油指数下降1.3%，电力指数上涨0.9%；住房成本是服务业中最大的类别，连续第三个月上涨0.4%，交通服务继前月上涨1.5%之后，4月继续上涨0.9%；新车指数环比下降0.4%，二手车和卡车指数环比下降1.4%，降幅较上月进一步扩大。

同时，美国商务部公布4月零售销售数据。数据显示，美国4月份零售销售额环比增长0%，低于市场预期的0.4%，前值则由0.7%修正为0.6%，当月的大部分支出用于食品和汽油等必需品。这些销售数据表明，一直支撑经济的消费者需求正在减弱。

美国零售数据不及预期 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

面对通胀和零售数据的降温，市场提高了对美联储降息的预期。利率互换显示，到9月美联储会议，市场预期降息25个基点的概率超过80%。

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，2024年4月中国铜矿砂及其精矿进口量234.8万吨，同比增长0.1%；1-4月我国铜矿砂及其精矿累计进口量933.6万吨，同比增长6.9%。

2024年4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

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、新能源汽车继续保持快速增长

中汽协发布数据显示，4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。



数据来源: 中汽协



数据来源：中汽协

1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%，市场占有率达到32.4%。

当前我国汽车市场出口增速大于内销，国内汽车市场亟需进一步提振。近日，商务部财政部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确资金补贴范围和标准，统筹新能源车和燃油车发展。前期，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，有助于进一步降低汽车消费门槛，与本次实施细则形成政策合力，同时，地方政府也在积极响应出台有关配套措施。

随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

三、后市行情研判

宏观面偏强。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%，4月工业、出口、就业、物价等主要指标总体改善，新动能保持较快成长，积极因素累积增多。美国4月通胀降温，核心CPI同比降至3.6%，为三年以来最低涨幅，环比增速6个月来首次下降，互换市场上调对美联储年内降息速度的预期，市场预期9月美联储会议降息25个基点的概率超过80%。

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，4月新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%，随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

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。

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。