

## 和合期货：沪铜周报（20241021-20241025）

——政策再发力央行大幅降息，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：

宏观面中性偏好。即上周住房城乡建设部出台楼市组合拳后，本周央行再出击，10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP，为单次最大幅度降息。美国10月Markit制造业PMI初值47.8，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓，10月需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第19个月下降，且速度明显加快。

基本面供给增加。供给端，国际铜研究小组（ICSG）预计2024年全球铜矿产量预计将增长1.7%，2025年预计增长3.5%，另外，预计24年全球精炼铜产量增长约4.2%，2025年预计增长1.6%。需求端，9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%，汽车以旧换新政策加码实施以来，提振效果明显，叠加地方置换更新政策，有效带动乘用车销量提升，车市热度逐渐回暖。

# 目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡回落 .....	3 -
2、沪铜本周成交情况 .....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、政策组合拳再出击，央行单次最大幅度降息 .....	3 -
2、欧美制造业继续低迷，10月 PMI 指数初值均不佳 .....	4 -
3、ICSG 预计 2024 年全球铜矿产量增长 1.7%，2025 年预计增长 3.5% .....	5 -
4、新能源月度产销创历史新高 .....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	8 -
风险揭示: .....	8 -
免责声明: .....	9 -

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

10月21—10月25日，沪铜指数总成交量81.6万手，较上周减少9.3万手，总持仓量40.5万手，较上周减仓1.6万手，本周沪铜震荡，主力合约收盘价76390，与上周收盘价下跌0.79%。

## 二、影响因素分析

### 1、政策组合拳再出击，央行单次最大幅度降息

即上周住房城乡建设部部长倪虹在会上介绍楼市组合拳，概括起来是“四个取消、四个降低、两个增加”，本周央行再出击。

10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP。

21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.10%，5年期以上LPR为3.60%。

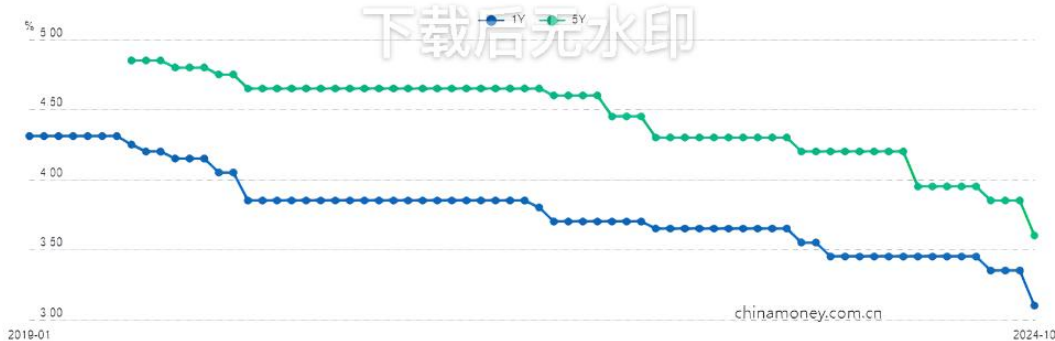
此前在10月18日，潘功胜在2024金融街论坛年会上表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25—0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点，从2.3%下降到2%。

## 贷款利率市场报价

期限	LPR(%)
1Y	3.10
5Y	3.60

注：根据《中国人民银行公告》（公告[2019]第15号），自2019年8月20日起，贷款市场报价利率（LPR）按新的形成机制报价并计算得出

LPR品种历史走势图



数据来源：中国人民银行

同时，年内第二轮存款利率下调也已落地。10月18日起，中国六大行集体下调存款利率，也是大行自2022年9月以来第六次主动下调存款利率。

从调整幅度来看，此次调整较上一轮力度更大。其中，工、农、中、建、交五大行活期存款挂牌利率普遍下调5BP至0.1%；定期存款的不同期限品种挂牌利率均下调25BP，下调之后整存整取3个月期、半年期、1年期、2年期挂牌利率分别降至0.8%、1%、1.1%、1.2%，3年期、5年期挂牌利率降至1.5%、1.55%。邮储银行调整后的整存整取半年期、1年期品种利率比其他大行继续略高1BP、2BP。

## 2、欧美制造业继续低迷，10月PMI指数初值均不佳

美国10月Markit制造业PMI初值47.8，创2个月新高，预期47.5，前值47.3。产出分项指数从9月的47.9升至48.8，为2024年7月以来的最高读数，但仍连续第三个月收缩，供应商的交货时间指数与上个月相比有所下降，是2022年10月以来的最低读数。

标普全球公布的数据显示，由于服务业需求强劲，美国商业活动在10月份的大部分时间保持稳健增长，预期反弹至两年多来的高点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。

美国10月Markit制造业PMI指数初值



数据来源：全球经济指标数据网

10月欧元区、德国及法国 PMI 初值数据显示：欧元区 10 月制造业 PMI 初值 45.9，预期 45.1，前值 45；欧元区 10 月服务业 PMI 初值 51.2，预期 51.5，前值 51.4；欧元区 10 月综合 PMI 初值 49.7，预期 49.7，前值 49.6。

欧元区 10 月制造业 PMI 初值



数据来源：全球经济指标数据网

10月，需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第 19 个月下降，且速度明显加快。另一方面，欧元区服务业保持正增长，10 月商业活动略有增加。不过，由于新订单连续第二个月减少，扩张速度放缓至八个月来的最低水平。

### 3、ICSG 预计 2024 年全球铜矿产量增长 1.7%，2025 年预计增长 3.5%

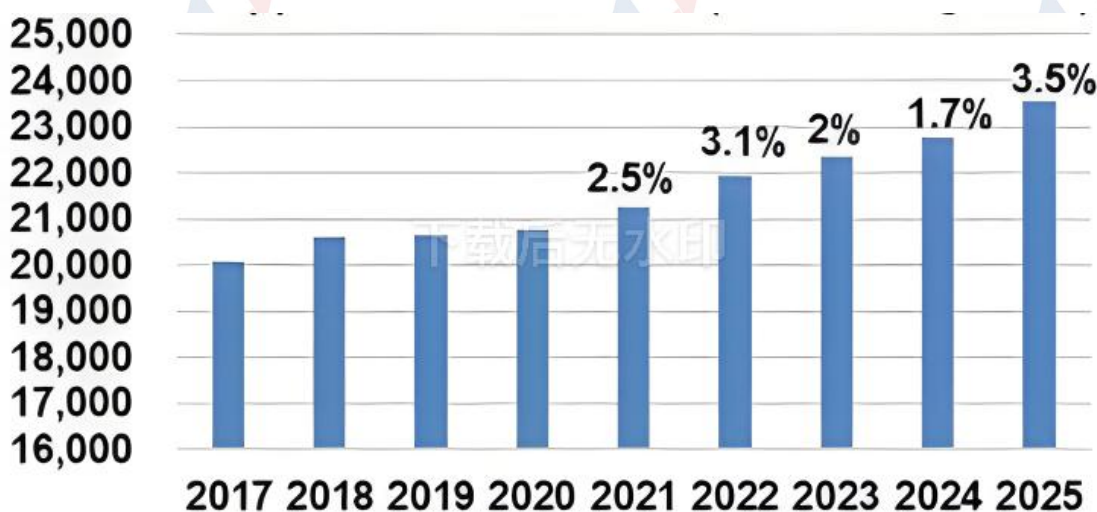
国际铜研究小组（ICSG）预计 2024 年全球铜矿产量预计将增长 1.7%，2025 年预计增长 3.5%。2024 年全球产量增幅预计略低于 2023 年的 2%，项目/扩建的新增产量和少数主要矿山的产量改善已被 Cobre Panama 矿山的关闭部分抵消，

该矿山关停使得 2024 年全球产量减少了 33 万吨。

2024 年上半年，全球主要铜矿的实际总产量增长了 4.5%，这是由于 2023 年上半年产量减少（如 Grasberg 和 Escondida）的情况有所恢复以及产能提升。

2025 年产量增幅预计更高，将达到 3.5%，全球产量主要受益于刚果民主共和国（包括 Kamo-a-Kakula）和蒙古国（Oyu Tolgoi 地下矿山）产能的进一步提升，以及俄罗斯 Malmyzhskoye 矿的启动。一些扩建项目和一些中小型矿山的启动也将增加产量。

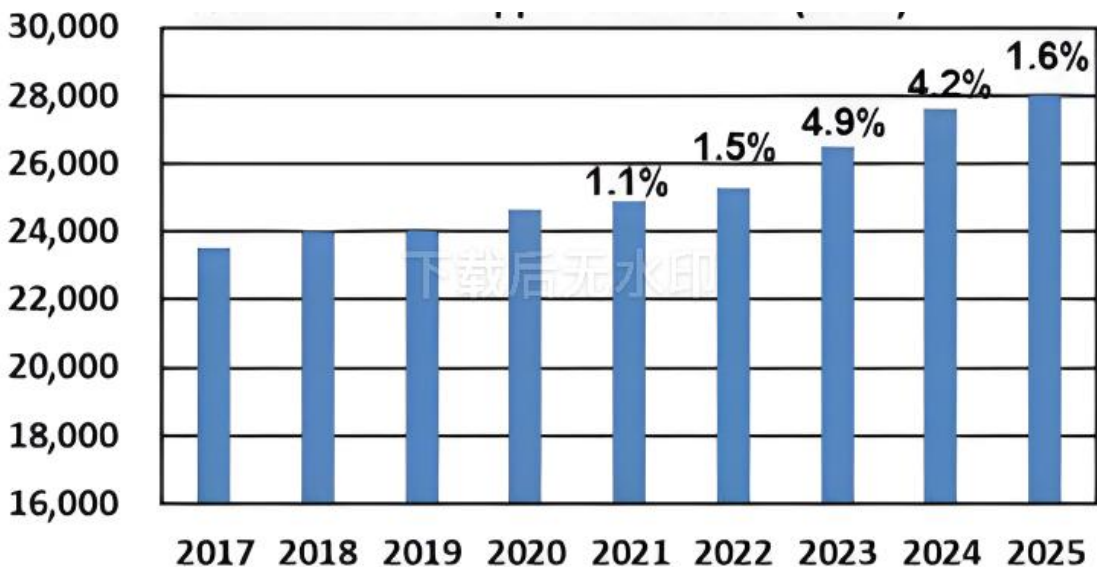
ICSG 预计全球铜矿产量增长（千吨）



数据来源：国际铜研究小组（ICSG）

另外，国际铜研究小组（ICSG）预计 2024 年全球精炼铜产量增长约 4.2%，2025 年预计增长 1.6%。

ICSG 预计全球精炼铜产量增长（千吨）



数据来源：国际铜研究小组（ICSG）

#### 4、新能源月度产销创历史新高

9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。

1-9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的38.6%。



数据来源：中汽协

据中国汽车工业协会分析，汽车以旧换新政策加码实施以来，提振效果明显，汽车报废更新补贴申请量加快增长，叠加地方置换更新政策，有效带动乘用车销量提升，车市热度逐渐回暖。

### 三、后市行情研判

宏观面中性偏好。即上周住房城乡建设部出台楼市组合拳后，本周央行再出击，10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期、5年期LPR利率均下调25BP，为单次最大幅度降息。美国10月Markit制造业PMI初值47.8，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓，10月需求下降导致欧元区制造业生产持续低迷，为连续第19个月下降，且速度明显加快。

基本面供给增加。供给端，国际铜研究小组（ICSG）预计2024年全球铜矿产量预计将增长1.7%，2025年预计增长3.5%，另外，预计24年全球精炼铜产量增长约4.2%，2025年预计增长1.6%。需求端，9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%，汽车以旧换新政策加码实施以来，提振效果明显，叠加地方置换更新政策，有效带动乘用车销量提升，车市热度逐渐回暖。

技术面震荡。盘面看，沪铜从3月中旬开始走出一波上涨趋势，到5月中旬最高涨至89000附件，受到压力开始震荡回落，7月中上旬在60日线附近震荡，下旬开始外盘带动下沪铜弱势下行，在最低探到7万附近之后震荡反弹，整体看还是中高位震荡运行。

### 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。