

和合期货：沪铜周报（20241209-20241213）

——中央经济会议利好政策，沪铜维持震荡



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：

宏观面中性偏强。中央经济会议提出要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力。美国劳工统计局公布数据显示，11月CPI同比增长2.7%，环比增0.3%，为今年4月以来最高水平，数据公布后，交易员加大了对美联储12月降息的押注，市场同时继续预期，美联储明年1月将不会降息。

基本面供给两旺。供给端，海关总署在线查询数据显示，我国10月精炼铜进口量为38.62万吨，环比增长10.91%，同比上升8.61%，其中刚果是最大输送国，供应量在14.67万吨，环比上升19.41%，同比增加58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。需求端，11月新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆，同比分别增长45.8%和47.4%，月度产销再创历史新高，伴随政策累积效应，预计12月汽车市场将会持续向好。

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、明年实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策	3 -
2、美国 11 月 CPI 同比和环比上涨，市场预期美联储 12 月降息	5 -
3、刚果发运继续增加 我国 10 月精炼铜进口环比增逾一成	6 -
4、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高	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、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

12月9—12月13日，沪铜指数总成交量65.7万手，较上周增加0.5万手，总持仓量37.3万手，较上周减仓0.5万手，本周沪铜主力震荡运行，主力合约收盘价74790，与上周收盘价微涨0.08%。

二、影响因素分析

1、明年实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，习近平在重要讲话中总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作。

会议提出要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。优化财政支出结构，提高资金使用效益，更加注重惠民生、促消费、增后劲，兜牢基层“三保”底线。党政机关要坚持过紧日子。

本次会议强调“实施更加积极的财政政策”，相比近年来政治局会议的常规表述“实施积极的财政政策”态度更强，整体延续了926会议积极信号。结合11月8日蓝佛安部长“结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策”，预计明年财政或将大幅发力。

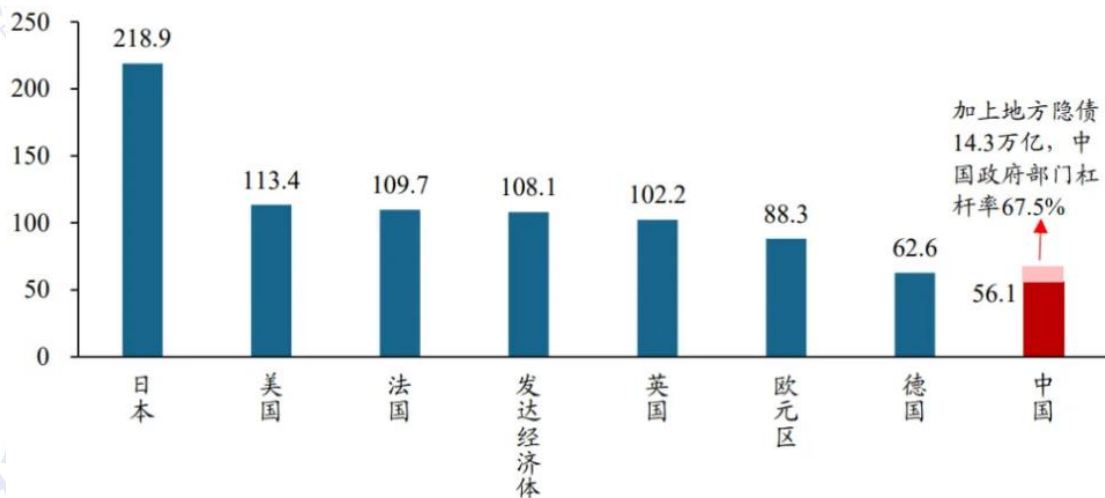
我国中央与地方债务率



数据来源: wind

2023 年美国政府杠杆率 113%，日本 219%，欧元区 88%，中国仅 56%（中央 23.8%、地方 32.3%），若加地方隐债 14.3 万亿总计 67.5%，10 月 12 日蓝佛安部长强调“中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间”。

2023年全球各主要经济体政府部门杠杆率 (%)



数据来源: wind

会议提出要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。

我国利率持续下降 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

将货币政策基调从“稳健”调整至“适度宽松”，为实施更大力度的降准、降息创造适宜的政策环境。

各时期宏观政策基调

	货币政策	财政政策
1993-1996年	适度从紧	适度从紧
1997-2006年	稳健	积极
2007-2008年	从紧	稳健
2009-2010年	适度宽松	积极
2011-2024年	稳健	积极

数据来源：公开资料整理

2、美国 11 月 CPI 同比和环比上涨，市场预期美联储 12 月降息

美国劳工统计局公布数据显示，11 月 CPI 同比增长 2.7%，符合预期，11 月 CPI 环比增 0.3%，较 10 月的 0.2% 有所上涨，为今年 4 月以来最高水平。

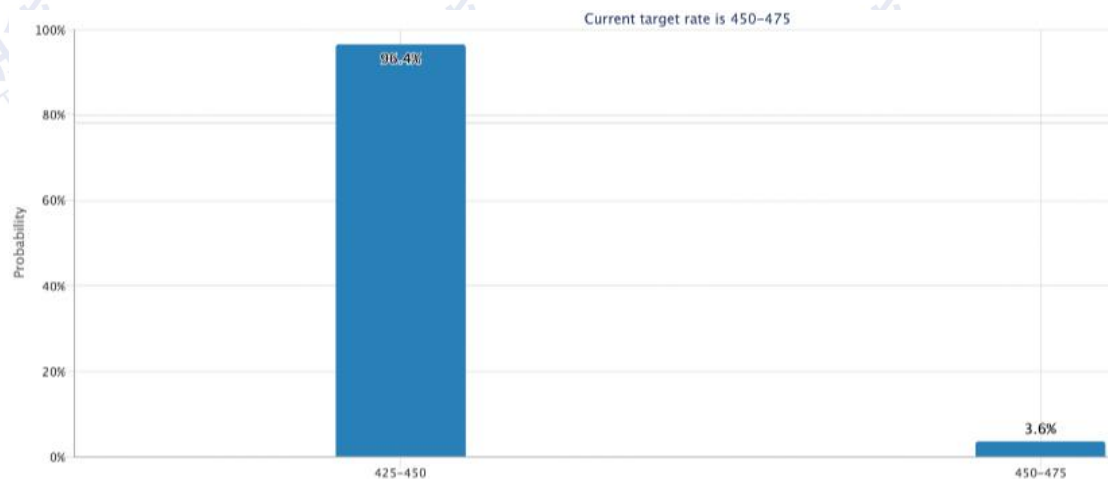
美国 CPI 同比增速 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国 11 月 CPI 数据符合预期，数据公布后，交易员加大了对美联储 12 月降息的押注。芝商所 Fed Watch 工具显示，市场押注 12 月降息的可能性由数据发布前的 86.1% 增至 96.4%。市场同时继续预期，美联储明年 1 月将不会降息，不过 CPI 出炉后，1 月降息的几率也小幅上行，达到约 23%。

市场押注 12 月降息概率 (%)

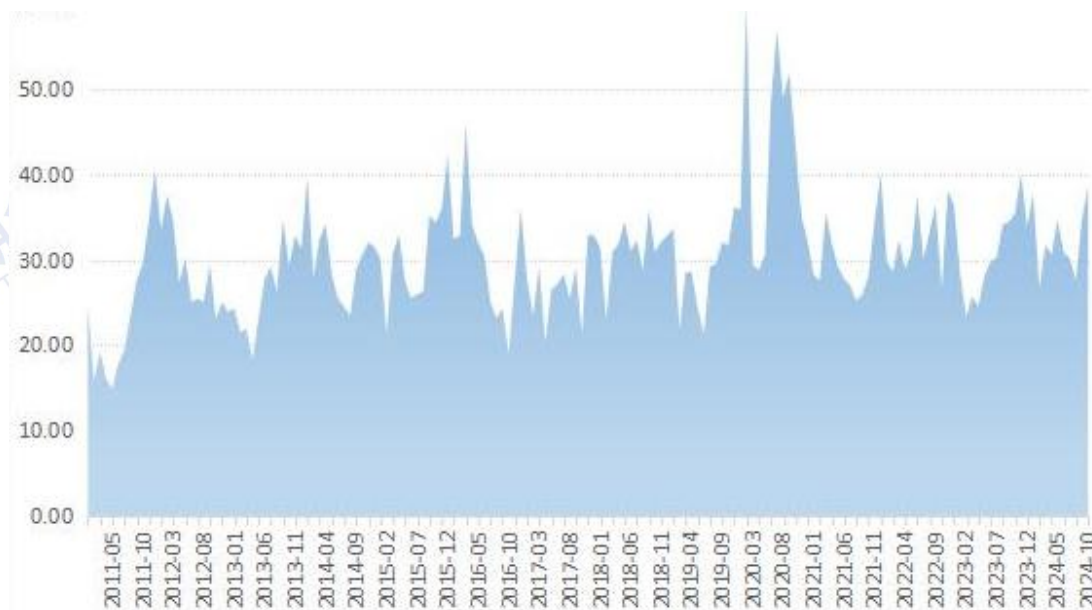


数据来源：华尔街见闻

3、刚果发运继续增加 我国 10 月精炼铜进口环比增逾一成

海关总署在线查询数据显示，我国 10 月精炼铜进口量为 38.62 万吨，环比增长 10.91%，同比上升 8.61%。

我国精铜进口量 (万吨)



数据来源：海关总署

其中刚果是最大输送国，供应量在 14.67 万吨，环比上升 19.41%，同比增加 58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。此外，智利输送量环比增逾六成至 4.78 万吨，跃至第二大供应国。“金九银十”正值国内需求旺季，叠加国内政策利好提振，对精铜进口需求有所增加。

2024 年 11 月我国精炼铜较大进口来源地

原产地	2024年10月(吨)	环比	同比
刚果民主共和国	146,670.51	19.41%	58.22%
智利	47,822.23	64.84%	-27.98%
中国	28,613.35	66.76%	477.97%
俄罗斯	22,904.64	-34.92%	-52.79%
日本	22,151.94	-5.69%	38.17%
哈萨克斯坦	17,486.90	-36.58%	10.88%
韩国	15,581.00	-4.67%	28.00%
赞比亚	11,111.31	10.39%	162.39%
澳大利亚	10,288.58	7.65%	-43.19%
波兰	8,534.91	84.28%	41.76%
缅甸	7,230.52	60.11%	5223.29%

数据来源：海关总署

4、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高

11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，环比分别增长 7.1% 和 5.7%，同比分别增长 45.8% 和 47.4%，新能源汽车渗透率达到 45.6%。



数据来源：中汽协

1-11 月，新能源汽车产销累计完成 1134.5 万辆和 1126.2 万辆，同比分别

增长 34.6%和 35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。

新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，伴随政策累积效应不断显现，各地及企业促销活动持续发力，加之最后一月收尾冲刺，预计12月汽车市场将会持续向好，汽车产销全年将继续保持在3000万辆以上规模。中央政治局12月9日召开会议，分析研究2025年经济工作，明年政策环境依然偏暖，有利于汽车行业保持健康发展。

三、后市行情研判

宏观面中性偏强。中央经济会议提出要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力。美国劳工统计局公布数据显示，11月CPI同比增长2.7%，环比增0.3%，为今年4月以来最高水平，数据公布后，交易员加大了对美联储12月降息的押注，市场同时继续预期，美联储明年1月将不会降息。

基本面供给两旺。供给端，海关总署在线查询数据显示，我国10月精炼铜进口量为38.62万吨，环比增长10.91%，同比上升8.61%，其中刚果是最大输送国，供应量在14.67万吨，环比上升19.41%，同比增加58.22%，对华输送量处于持续恢复当中。需求端，11月新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2

万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，月度产销再创历史新高，伴随政策累积效应，预计 12 月汽车市场将会持续向好。

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，在最低探到 7 万附近之后震荡反弹，到 9 月底最高达到 80000 附近受到压力，开始一个多月震荡运行，11 月中旬下破 60 日线，但下方亦有支撑，当前还是震荡运行。

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。