

和合期货：沪铜周报（20250113-20250117）

——我国 24 年经济平稳增长运行，沪铜震荡上行



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：

宏观面中性偏强。初步核算，我国全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%，增速稳健，12 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，稳步回升，总的来看，全年国民经济运行总体平稳、稳中有进，但也要看到，当前外部环境变化带来不利影响加深，国内需求不足，部分企业生产经营困难，经济运行仍面临不少困难和挑战。美国 12 月非农新增就业 25.6 万人，为九个月最大增幅，市场对降息的预期下降，但 12 月 CPI 数据令市场预计美联储将继续降息步伐，交易员预期美联储将进一步放松政策。

基本面供需两旺。供给端，卡莫阿 - 卡库拉 2024 年再创纪录共生产 43.7 万吨铜，同比增长 12%，卡莫阿 - 卡库拉 III 期选厂于 2024 年下半年实现产量爬坡，2024 年全年总产量达 43.7 万吨铜，创下全新纪录，同比增长 12%，后续产能继续提升。需求端，12 月新能源乘用车市场零售 130.2 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.6%，2024 年 1-12 月零售 1089.9 万辆，同比增长 40.7%，新能源车批发年渗透率 45.0%，同比增加 10 个百分点，由于出口的新能源渗透率 27%，新能源国际化发展还有巨大的空间。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡上行	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、我国全年 GDP 增速稳健，工业增加值继续回升	3 -
2、美国 12 月非农就业大超预期，但 12 月 CPI 数据重燃降息预期 ..	4 -
3、非洲是铜矿增产的主要地区，卡莫阿 - 卡库拉铜矿产量续创新高	6 -
4、“两新”补贴强势拉动，新能源汽车连续 5 个月渗透率突破 50% ..	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、本周沪铜震荡上行



数据来源：文华财经 和合期货

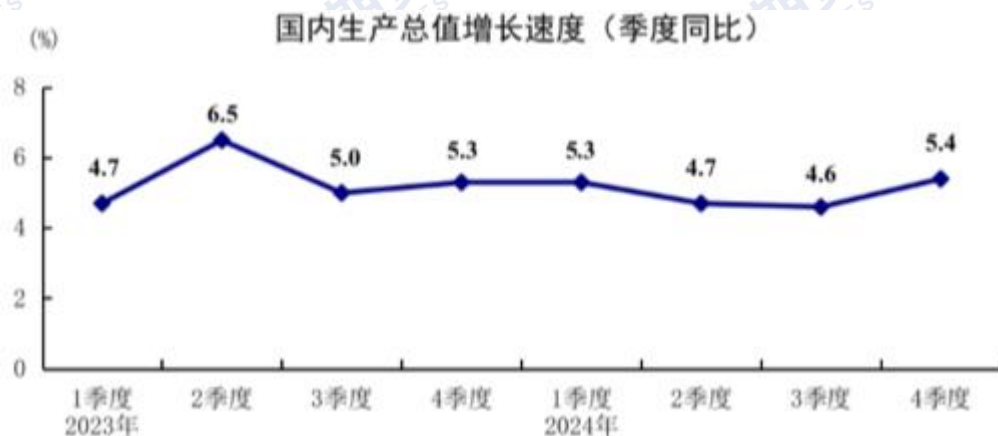
2、沪铜本周成交情况

1月13--1月17日，沪铜指数总成交量72.7万手，较上周增加0.5万手，总持仓量42.7万手，较上周增仓1.9万手，本周沪铜主力震荡上行，主力合约收盘价76540，与上周收盘价上涨1.58%。

二、影响因素分析

1、我国全年GDP增速稳健，工业增加值继续回升

初步核算，我国全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%，分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。



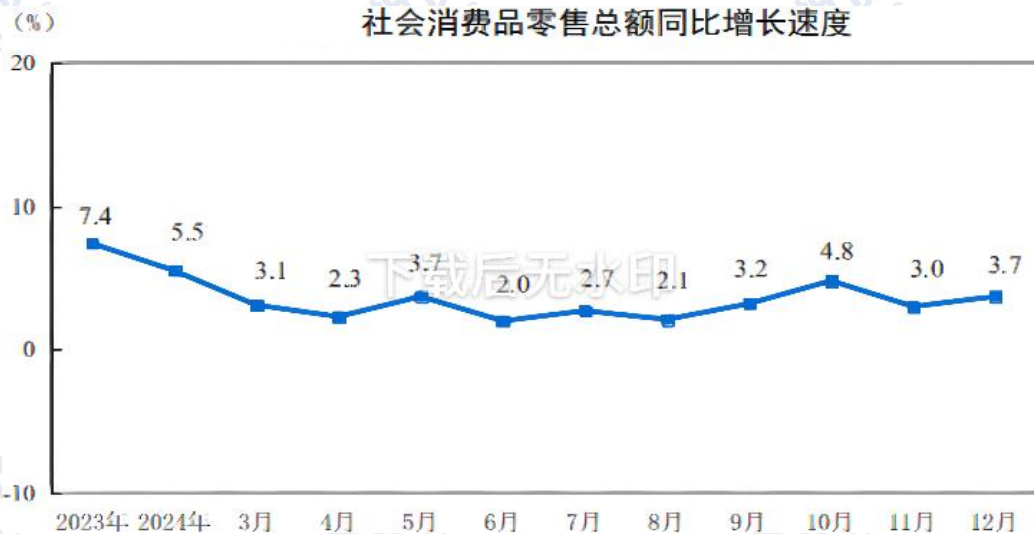
数据来源：国家统计局

12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，2024 年，规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。



数据来源：国家统计局

12 月份，社会消费品零售总额 45172 亿元，同比增长 3.7%，2024 年，社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。



数据来源：国家统计局

总的来看，2024 年国民经济运行总体平稳、稳中有进，但也要看到，当前外部环境变化带来不利影响加深，国内需求不足，部分企业生产经营困难，经济运行仍面临不少困难和挑战。

2、美国 12 月非农就业大超预期，但 12 月 CPI 数据重燃降息预期

1 月 10 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 12 月非农新增就业 25.6 万人，为九个月最大增幅，超出预期的 16.5 万人，高于媒体调查的几乎所有经

济学家的预期。11 月前值从 22.7 万下修至 21.2 万，10 月份的就业人数向上修正了 7000 人，达到 4.3 万人。

美国非农就业数据（千）



数据来源：全球经济指标数据网

全年数据来看，2024 年非农就业人数增加了 220 万人，也即平均每月增加 18.6 万人；低于 2023 年的 300 万人，也即平均每月增加 25.1 万人；但高于 2019 年创造的 200 万个就业岗位。

非农数据发布后，市场对降息的预期下降，最新预期美联储不会在 1 月 29 日的政策会议上降息，完全消化的美联储下次降息的时间调整为 10 月份，预计今年仅降息一次。

1 月 15 日，美国劳工统计局公布的数据显示：12 月 CPI 同比上涨 2.9%，预期值 2.9%，前值 2.7%，这是去年 7 月以来的最高水平。12 月核心 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期的 3.3%，前值为 3.3%。美联储最喜欢的 CPI 指标——超级核心 CPI 环比上涨 0.28%，将年度通胀速度放缓至 4.17%。

美国通胀 CPI 数据（%）



数据来源：全球经济指标数据网

美国 12 月 CPI 通胀同比加速但符合预期，核心 CPI 同比和环比均低于预期，最新的 CPI 数据令市场预计美联储将继续降息步伐，降息进程或许不会有数据公布前预计的那样悲观。

美国 12 月 CPI 数据公布后，交易员预期美联储将进一步放松政策，预计美联储会在 7 月底前降息，之前预计为 9 月。有“新美联储通讯社”之称的知名记者 Nick Timiraos 表示，美国 CPI 报告对美联储暂停降息的前景几乎没有产生影响，喜忧参半的数据无法指明通胀的发展方向，预计美联储本月将继续按兵不动，还需要更多数据才能确定下一步行动。

3、非洲是铜矿增产的主要地区，卡莫阿 - 卡库拉铜矿产量续创新高

卡莫阿 - 卡库拉 2024 年再创纪录共生产 43.7 万吨铜，同比增长 12%。卡莫阿 - 卡库拉 III 期选厂于 2024 年下半年实现产量爬坡，2024 年全年总产量达 43.7 万吨铜，创下全新纪录，同比增长 12%。

2024 年第四季度破纪录生产精矿含铜 13.4 万吨，比第三季度高出 15%。第四季度期间，I 期和 II 期选厂表现强劲，产量创下历史新高，品位和回收率均有所提高，且 III 期选厂已实现并不时超过设计产能。

卡莫阿 - 卡库拉季度及年度产量（吨）

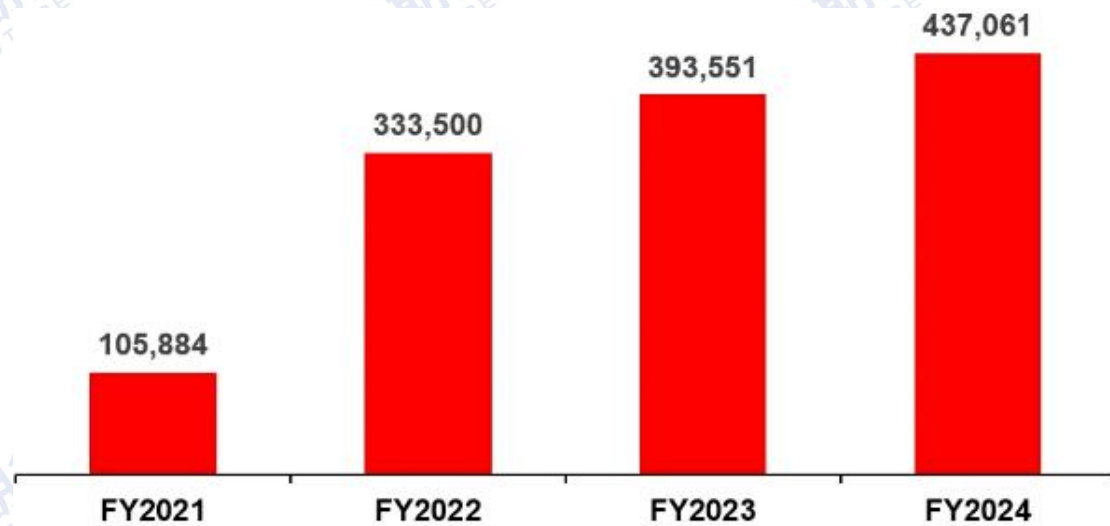
	2024 年 第一季度	2024 年 第二季度	2024 年 第三季度	2024 年 第四季度	2024 年度
I 期和 II 期					
矿石处理量 (千吨)	2,061	2,288	2,215	2,329	8,893
处理矿石铜品位 (%)	4.80%	5.04%	4.86%	5.08%	4.95%
铜回收率 (%)	87.4%	87.0%	86.6%	87.0%	87.0%
生产精矿含铜 (吨)	86,117	99,706	94,214	102,042	382,078
III 期					
矿石处理量 (千吨)	-	93	1,050	1,326	2,469
处理矿石铜品位 (%)	-	1.67%	2.64%	2.82%	2.70%
铜回收率 (%)	-	83.3%	79.9%	85.1%	82.9%
生产精矿含铜 (吨)	-	1,106	22,099	31,777	54,983
I 期、II 期和 III 期					
矿石处理量 (千吨)	2,061	2,381	3,266	3,655	11,362
处理矿石铜品位 (%)	4.80%	4.91%	4.14%	4.26%	4.46%
铜回收率 (%)	87.4%	86.9%	85.3%	86.6%	86.5%
生产精矿含铜 (吨)	86,117	100,812	116,313	133,819	437,061

数据来源：wind

卡莫阿 - 卡库拉铜矿于 12 月份产铜 4.7 万吨，创下全新月度生产纪录。III 期选厂的年化处理能力达到 570 万吨/年，比设计产能高出 13%，平均回收率 86.6%，达到设计指标。

卡莫阿 - 卡库拉地表已堆存约 419 万吨高品位和中品位矿石，平均铜品位约 3.18%。截至 2024 年 12 月底，地表矿堆中含铜 13.3 万吨。

卡莫阿 - 卡库拉年度产量（吨）



数据来源: wind

卡莫阿 - 卡库拉正进行发电和电网升级改造计划，同时实施优化方案将 I 期和 II 期选厂的回收率提高（“项目 95 计划”）以及增加 III 期选厂的产能，旨在于 2026 年达到约 60 万吨/年的铜产量。

4、“两新”补贴强势拉动，新能源汽车连续 5 个月渗透率突破 50%

12 月新能源乘用车市场零售 130.2 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.6%。

2024 年 1-12 月零售 1089.9 万辆，同比增长 40.7%。



数据来源: 乘联会

12月车市开局表现强劲,随着年末临近,各企业发力冲击年度目标,汽车市场不断升温,在12月底截止的“两新”补贴(以旧换新、报废更新)对政策到期的车市带来一波强力拉动。由于2025年春节时间在1月底,一部分春节前购车需求也会在2024年12月提前释放,但仍有小部分地区以旧换新补贴额用尽,暂时停滞带来下半月零售走势放缓。以上各因素叠加,共同促进今年12月购车需求较强释放。

新能源车批发年渗透率45.0%,同比增加10个百分点,由于出口的新能源车渗透率27%,新能源国际化发展还有巨大的空间。

三、后市行情研判

宏观面中性偏强。初步核算,我国全年国内生产总值1349084亿元,按不变价格计算,比上年增长5.0%,增速稳健,12月份规模以上工业增加值同比增长6.2%,稳步回升,总的来看,全年国民经济运行总体平稳、稳中有进,但也要看到,当前外部环境变化带来不利影响加深,国内需求不足,部分企业生产经营困难,经济运行仍面临不少困难和挑战。美国12月非农新增就业25.6万人,为九个月最大增幅,市场对降息的预期下降,但12月CPI数据令市场预计美联储将继续降息步伐,交易员预期美联储将进一步放松政策。

基本面供需两旺。供给端,卡莫阿-卡库拉2024年再创纪录共生产43.7万吨铜,同比增长12%,卡莫阿-卡库拉III期选厂于2024年下半年实现产量

爬坡，2024 年全年总产量达 43.7 万吨铜，创下全新纪录，同比增长 12%，后续产能继续提升。需求端，12 月新能源乘用车市场零售 130.2 万辆，同比增长 37.5%，环比增长 2.6%，2024 年 1-12 月零售 1089.9 万辆，同比增长 40.7%，新能源车批发年渗透率 45.0%，同比增加 10 个百分点，由于出口的新能源渗透率 27%，新能源国际化发展还有巨大的空间。

技术面震荡。盘面看，沪铜从 24 年 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 60 周线附近亦有支撑，当前还是震荡反弹运行。

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。