

## 和合期货：沪铜周报（20250120-20250124）

——我国 24 年经济平稳增长运行，沪铜震荡运行



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。美国上周首次申请失业救济人数高于预期，而席卷美国大部分地区的严寒天气和洛杉矶的火灾可能会在未来几周增加失业救济申请数据。

基本面供需两旺。供给端，我国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 252.17 万吨，环比增加 12%，同比增加 1.63%，国内铜矿进口停止三连降出现明显回升，不过年底达成的长单铜精矿加工费和最近的现货铜精矿加工费都处于较低位置，矿端紧张情况并未出现明显缓解迹象。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、本周沪铜震荡运行 .....	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、美国上周首次申请失业救济人数超预期，后续可能继续增加 .....	4 -
3、国内铜矿进口停止三连降出现明显回升 .....	5 -
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% .....	6 -
三、后市行情研判.....	7 -
四、交易策略建议.....	8 -
风险揭示: .....	8 -
免责声明: .....	8 -

## 一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

### 1、本周沪铜震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

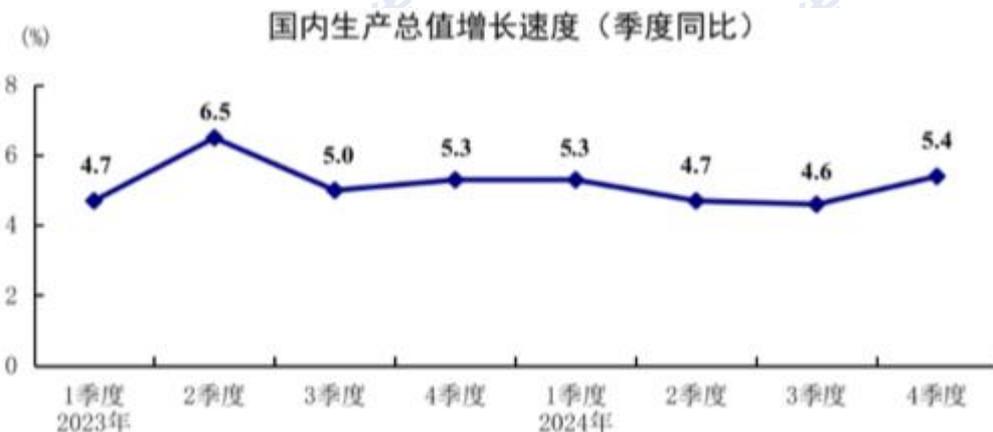
### 2、沪铜本周成交情况

1月20--1月24日，沪铜指数总成交量 64.6 万手，较上周减少 8.1 万手，总持仓量 39.9 万手，较上周增仓 2.9 万手，本周沪铜主力震荡运行，主力合约收盘价 75870，与上周收盘价下跌 0.88%。

## 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%。



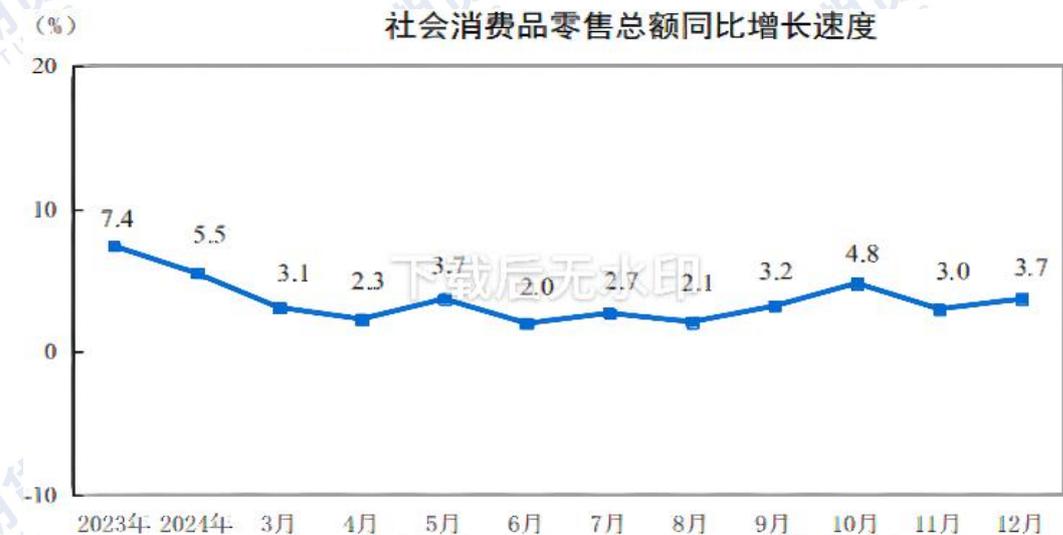
数据来源：国家统计局

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%。



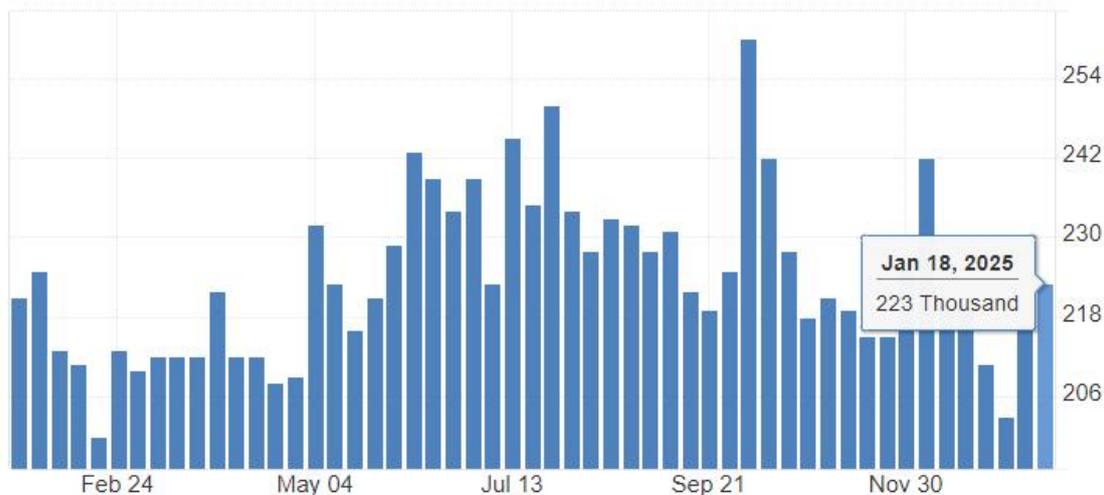
数据来源：国家统计局

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、美国上周首次申请失业救济人数超预期，后续可能继续增加

1月23日，美国劳工部公布的数据显示，美国1月18日当周首次申请失业救济人数22.3万人，高于预期的22万人，也高于前值21.7万人。

当周首次申请失业救济人数 (千)

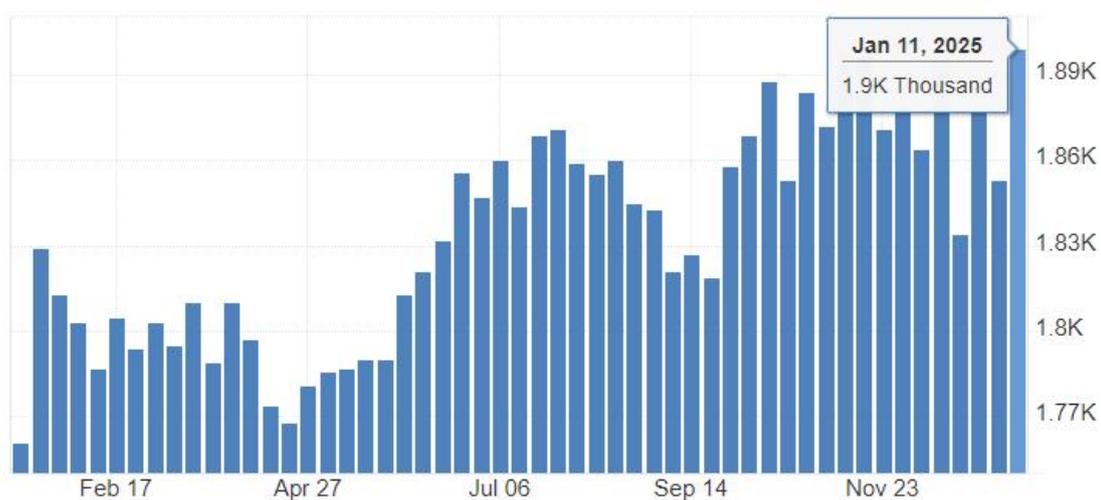


数据来源：全球经济指标数据网

与此同时，在截至1月11日的一周内，续请失业金人数增加了46000人，经季节性调整后为189.9万，同样超出预期，为2021年11月以来最高。

而如果剔除疫情时期，该数据处于2018年以来的最高水平。由于招聘放缓，失业者需要更长的时间才能找到另一份工作。

续请失业金人数 (千)



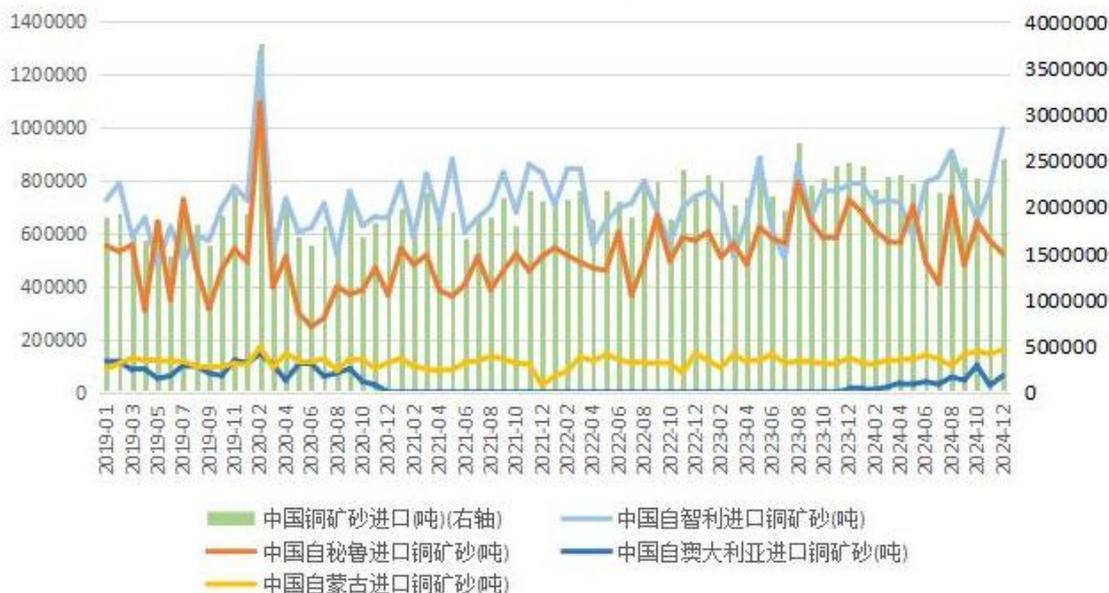
数据来源：全球经济指标数据网

在调整季节性因素之前，数据显示，加利福尼亚州估计的申请数量在前一周激增后增长最多。分析认为，申请数据在年初往往波动较大，而席卷美国大部分地区的严寒天气和洛杉矶的火灾可能会在未来几周增加失业救济申请数据。

### 3、国内铜矿进口停止三连降出现明显回升

据海关总署在线查询平台数据显示，我国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 252.17 万吨，环比增加 12%，同比增加 1.63%。其中智利输送量环比增加三成至 99.67 万吨，仍占据榜首，秘鲁供应量环比减少 8.63%至 52.33 万吨。国内铜矿进口停止三连降出现明显回升，不过年底达成的长单铜精矿加工费和最近的现货铜精矿加工费都处于较低位置，矿端紧张情况并未出现明显缓解迹象。

铜矿砂主要进口来源国供应情况



数据来源：海关总署

2024年1-12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

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%。

### 新能源市场-2020~2024年12月销量走势



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。美国上周首次申请失业救济人数高于预期，而席卷美国大部分地区的严寒天气和洛杉矶的火灾可能会在未来几周增加失业救济申请数据。

基本面供需两旺。供给端，我国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 252.17 万吨，环比增加 12%，同比增加 1.63%，国内铜矿进口停止三连降出现明显回升，不过年底达成的长单铜精矿加工费和最近的现货铜精矿加工费都处于较低位置，矿端紧张情况并未出现明显缓解迹象。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，当前还是震荡区间运行。

#### 四、交易策略建议

观望

#### 风险揭示：

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。