

和合期货：沪铜周报（20240311-20240315）

——供给端偏紧助力沪铜高位运行



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：

宏观面利好，24年我国外贸实现开门红，我国货物贸易延续去年四季度以来的向好态势，连续5个月同比增长，进出口规模创历史同期新高，从国际环境看，2023年四季度以来，外需出现回暖复苏的迹象。国务院印发行动方案，实施消费品以旧换新行动，其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

基本面供给偏紧。供给面，2024年1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量为465.8万吨，去年同期为462.8万吨，同比微增0.6%，中国有色金属工业协会声明证实，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张，加工费从高位回落。需求端，乘联会数据，2月新能源乘用车生产达到42.6万辆，同比下降17.7%，环比下降42.3%，新能源车市场零售38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜上涨	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面：24 年我国外贸实现“开门红”	3 -
2、国务院印发以旧换新行动方案，强化政策保障	5 -
3、1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量微增，加工费回落	6 -
4、2 月新能源汽车产销同比回落	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、本周沪铜上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

3月11--3月15日，沪铜指数总成交量116.8万手，较上周增加52.2万手，总持仓量56.6万手，较上周增仓11.2万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价73130，与上周收盘价上涨4.49%。

二、影响因素分析

1、宏观面：24年我国外贸实现“开门红”

据海关统计，今年1~2月，我国货物贸易（下同）进出口总值6.61万亿元人民币，同比（下同）增长8.7%。其中，出口3.75万亿元，增长10.3%；进口2.86万亿元，增长6.7%；贸易顺差8908.7亿元，扩大23.6%。

按美元计价，前2个月，我国进出口总值9308.6亿美元，增长5.5%。其中，出口5280.1亿美元，增长7.1%；进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，扩大20.5%。

海关总署数据显示，今年前2个月，东盟为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值为9932.4亿元，增长8.1%，占我外贸总值的15%。其中，对东盟出口5879亿元，增长9.2%；自东盟进口4053.4亿元，增长6.6%；对东盟贸易顺差1825.6亿元，扩大15.7%。今年前2个月，美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为7077亿元，增长3.7%，占10.7%。

去年以来货物贸易进出口金额累计值

NBD
数据



数据来源：NBD 数据

去年以来月度进出口总值同比增速

NBD
数据



数据来源：NBD 数据

海关总署统计分析司司长吕大良表示，前 2 个月，我国货物贸易延续去年四季度以来的向好态势，连续 5 个月同比增长，进出口规模创历史同期新高。从国

际环境看，2023年四季度以来，外需出现回暖复苏的迹象。

2、国务院印发以旧换新行动方案，强化政策保障

实施消费品以旧换新行动，开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

开展家电产品以旧换新。以提升便利性为核心，畅通家电更新消费链条。支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动，开设线上线下家电以旧换新专区，对以旧家电换购节能家电的消费者给予优惠。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴。加快实施家电售后服务提升行动。

推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。推动家装样板间进商场、进社区、进平台，鼓励企业打造线上样板间，提供价格实惠的产品和服务，满足多样化消费需求。

实施标准提升行动，加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接。其中提到，推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。

强化政策保障。加大财政政策支持力度，把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围。完善税收支持政策，加大对节能节水、环境保护、安全生产专用设备税收优惠支持力度，把数字化智能化改造纳入优惠范围。优化金融支持，运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技

术改造的支持；中央财政对符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。加强要素保障，加强企业技术改造项目用地、用能等要素保障。对不新增用地、以设备更新为主的技术改造项目，简化前期审批手续。强化创新支撑，聚焦长期困扰传统产业转型升级的产业基础、重大技术装备“卡脖子”难题，积极开展重大技术装备科技攻关。运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持。

3、1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量微增，加工费回落

海关总署数据显示，2024年1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量为465.8万吨，去年同期为462.8万吨，同比微增0.6%。

2024年1-2月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况

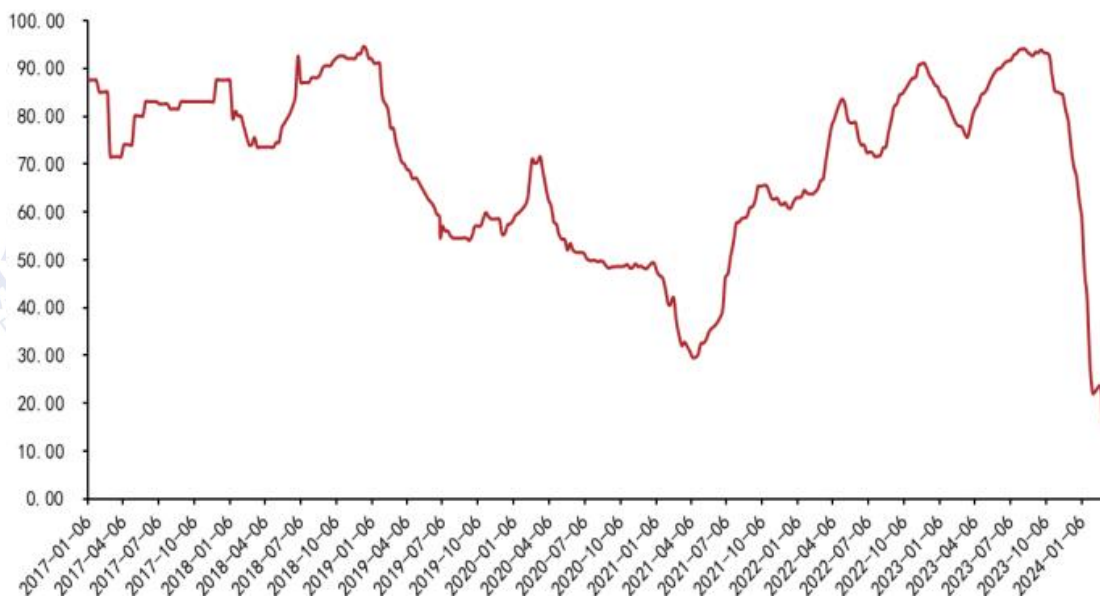


数据来源：中商产业研究院

整体来看，2023年我国铜精矿供应偏宽松，港口库存逐渐累积，但进入四季度，受Cobre铜矿停产及国内冶炼厂对铜精矿需求增加和冬储等原因，铜精矿呈现供紧需旺局面，进口矿加工费亦从高位回落。

中国有色金属工业协会周四声明证实，该机构组织召开了铜冶炼企业座谈会，来自19家冶炼厂的高管达成共识一些共识，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张。声明指出，将采取措施控制新增产能，包括提高新建项目的准入门槛，但未作进一步阐释。这是官方首次正式提及对铜冶炼行业实施产能限制，此前对电解铝和石油化工行业已有类似举措。

铜加工 TC 快速回落 (美元/吨)



数据来源: wind

4、2月新能源汽车产销同比回落

乘联会数据, 2月新能源乘用车生产达到42.6万辆, 同比下降17.7%, 环比下降42.3%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆, 同比下降9.7%, 环比下降35.0%。2月新能源车市场零售38.8万辆, 同比下降11.6%, 环比下降42.1%。2月新能源车出口7.9万辆, 同比增长0.1%, 环比下降20.0%。



数据来源: 乘联会

2月新能源车厂商批发渗透率 34.5%，较 2023 年 2 月 31%的渗透率增长 3.5 个百分点，较今年 1 月的 32.9%增长 1.6 个百分点。2 月，自主品牌新能源车渗透率 45.1%；豪华车中的新能源车渗透率 37.1%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有 7.1%。

新能源市场-2024年2月产量、零售、批发分析表

产量				零售				批发			
产量 单位: 万辆	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 单位: 万辆	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 单位: 万辆	BEV	PHEV	NEV 合计
2月份	25.1	17.6	42.6	2月份	22.1	16.7	38.8	2月份	26.9	17.8	44.7
1月份	44.5	29.3	73.8	1月份	37.9	29.2	67.1	1月份	41.0	27.9	68.9
同期	35.9	15.9	51.8	同期	29.5	14.5	43.9	同期	34.9	14.7	49.6
同比	-30.1%	10.5%	-17.7%	同比	-25.0%	15.6%	-11.6%	同比	-22.8%	21.3%	-9.7%
环比	-43.7%	-40.1%	-42.3%	环比	-41.6%	-42.7%	-42.1%	环比	-34.3%	-36.0%	-35.0%
累计	69.6	46.9	116.5	累计	60.0	45.9	105.9	累计	67.9	45.7	113.6
同期累计	63.7	27.8	91.5	同期累计	50.8	26.2	77.0	同期累计	61.9	26.4	88.3
同比	9.2%	68.8%	27.3%	同比	18.2%	74.9%	37.5%	同比	9.8%	73.1%	28.7%

数据来源：乘联会

三、后市行情研判

宏观面利好，24 年我国外贸实现开门红，我国货物贸易延续去年四季度以来的向好态势，连续 5 个月同比增长，进出口规模创历史同期新高，从国际环境看，2023 年四季度以来，外需出现回暖复苏的迹象。国务院印发行动方案，实施消费品以旧换新行动，其中，汽车以旧换新方面提出，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。

基本面供给偏紧。供给面，2024 年 1-2 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 465.8 万吨，去年同期为 462.8 万吨，同比微增 0.6%，中国有色金属工业协会声明证实，推进铜原料结构调整、调整冶炼生产节奏，以及提高准入门槛以及严控铜冶炼产能扩张，加工费从高位回落。需求端，乘联会数据，2 月新能源乘用车生产达到 42.6 万辆，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%，新能源车市场零售 38.8 万辆，同比下降 11.6%，环比下降 42.1%。

技术面偏强运行。盘面看，沪铜长时间处于高位区间震荡，本周沪铜向上突破 71000 阻力位，技术面看沪铜偏强运行。

四、交易策略建议

偏强运行

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。