

和合期货：沪铜周报（20240918-20240920）

——美联储降息 50 基点，支持沪铜反弹运行



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：

宏观面偏中性。8 月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓，8 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.1%，同比增速较上月小幅回落，1—8 月份全国固定资产投资同比增长 3.4%，为连续五月增速下跌，总的来看，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。美联储降息 50 基点，这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心，点阵图显示年内美联储还将降息 50 基点。

基本面供给增加。供给端，8 月中国铜矿砂及其精矿进口量 257.4 万吨，同比增长持平，1-8 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1863.5 万吨，同比增长 3.2%。需求端，我国新能源汽车产销继续保持同比快速增长态势，中汽协数据显示，8 月国内新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6% 和 30%，新能源汽车在国内市场销量为 99 万辆，同比增长 30.9%，占国内汽车销量的比例为 51%。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡反弹	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、我国 8 月经济增长数据继续放缓	3 -
2、美联储降息 50 基点，点阵图显示年内还将下降 50 基点	5 -
3、我国 8 月铜精矿进口持平，7 月废铜进口量明显回升	6 -
4、中汽协数据新能源渗透率超 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、本周沪铜震荡反弹



数据来源：文华财经 和合期货

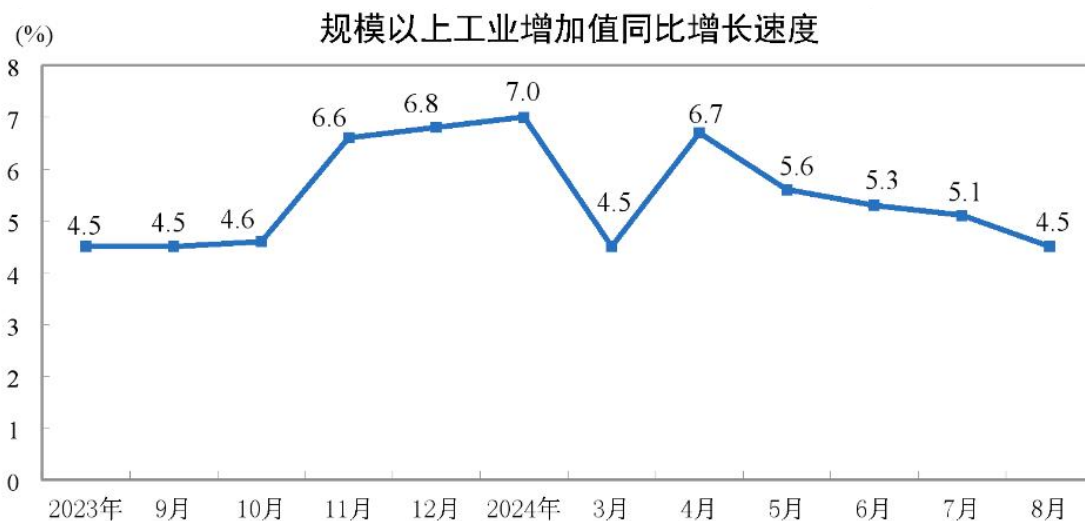
2、沪铜本周成交情况

9月18—9月20日，沪铜指数总成交量61.0万手，较上周减少47.4万手，总持仓量45.3万手，较上周增仓0.9万手，本周沪铜震荡反弹，主力合约收盘价75840，与上周收盘价上涨2.54%。

二、影响因素分析

1、我国8月经济增长数据继续放缓

9月14日，国家统计局发布数据显示，中国8月规模以上工业增加值同比增长4.5%，低于前值5.1%，1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。



数据来源：国家统计局

8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓。统计局表示，8月工业生产稳定增长，装备制造业和高技术制造业增长较快，其中，装备制造业增加值同比增长6.4%，高技术制造业增加值增长8.6%，分别快于全部规模以上工业增加值1.9和4.1个百分点；规模以上工业中，发电量表现突出，达9074亿千瓦时，同比增长5.8%；而原油加工量5907万吨，同比下降6.2%，去年同期增速为19.6%。

国家统计局公布数据显示，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，同比增速较上月小幅回落。



数据来源：国家统计局

1—8月份，全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌。



数据来源：国家统计局

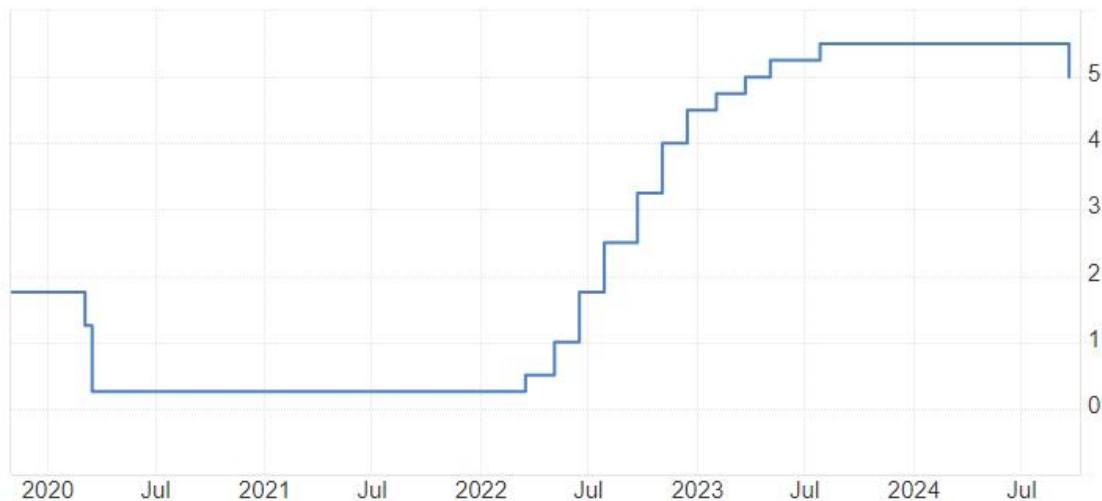
总的来看，8 月经济运行总体平稳，但也要看到，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、美联储降息 50 基点，点阵图显示年内还将下降 50 基点

美东时间 9 月 18 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 5.25% 到 5.50% 降至 4.75% 至 5.0%，降幅 50 个基点。

这是美联储 2022 年 3 月启动本轮紧缩周期以来首次降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月，美联储一年多时间连续 11 次加息，累计加息 525 个基点，自去年 7 月以来连续八次会议按兵不动，将政策利率保持在 2001 年来高位。

美国联邦基金利率 (%)



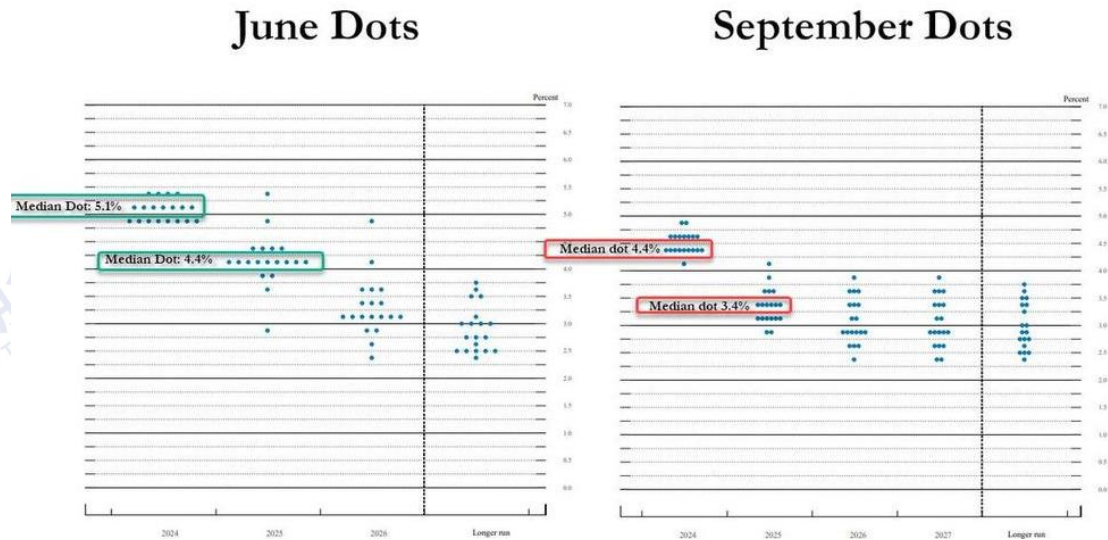
数据来源：全球经济指标数据网

如市场所料，美联储开启了宽松周期，四年来首次降息，更令市场兴奋的是，联储一开头就超常规大幅降息，并在决议声明中进一步强调双重目标中的就业目标，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心。

点阵图显示，相比今年 6 月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员对最近三年降息的预期力度大幅提升。点阵图预期的今年利率预期中位值从上次 5.125% 降至 4.375%，明年、即 2025 年的利率中位值从 4.125% 降至 3.375%，降幅均为 75 个基点，后年的利率预期中位值从 3.125% 降至 2.875%，降幅 25 个基点。

在 19 名提供预测的官员中，共有十人、占比近 53% 预计，今年至少还将合计降息 50 个基点。略为过半的官员预计，今年 11 月和 12 月的剩余两次 FOMC 会议上，将至少每次降息 25 个基点。

美联储点阵图



数据来源：华尔街见闻

会后公布的决议声明中,美联储称,鉴于通胀和风险均衡方面取得进展,FOMC决定降息 50 个基点。考虑到相比截至 7 月 31 日的上次会议声明,本次美联储的决议声明对利率指引、对通胀和经济活动的评价均作出改动。

3、我国 8 月铜精矿进口持平, 7 月废铜进口量明显回升

据中商产业研究院数据库显示, 2024 年 8 月中国铜矿砂及其精矿进口量 257.4 万吨,同比增长持平; 1-8 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1863.5 万吨,同比增长 3.2%。

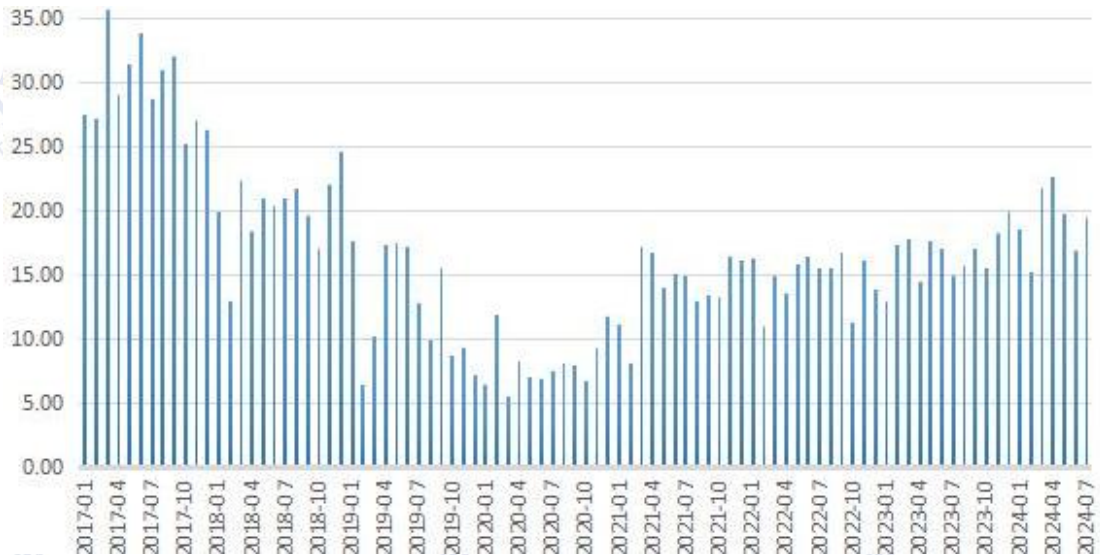
2024年8月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

海关总署数据显示，我国7月废铜进口量为19.47万吨，环比增长15.06%，同比上升30.50%。美国仍然是最大供应国，输送量环比微增至3.62万吨，日本是第二大供应国，输送量为2.07万吨，环比下滑1.95%。

我国废铜进口量（万吨）



数据来源：海关总署

4、中汽协数据新能源渗透率超50%

与传统燃料乘用车加速下滑相反的是，我国新能源汽车产销继续保持同比快速增长态势。中汽协数据显示，8月，国内新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，新能源汽车新车销量达到当月汽车新车总销量的44.8%。



数据来源：中汽协

具体来看，8月，新能源汽车在国内市场销量为99万辆，同比增长30.9%，占国内汽车销量的比例为51%；新能源乘用车在国内市场销量为94.9万辆，同比增长31.9%，占国内乘用车销量比例为54.4%。



进入8月，尽管传统意义上被视为销售淡季，但新能源车市场却展现出“淡季不淡”的强劲势头，消费增量贡献显著，成为推动汽车市场整体增长的重要力量。

三、后市行情研判

宏观面偏中性。8月我国工业增加值回落，连续第四个月增长放缓，8月份，社会消费品零售总额同比增长2.1%，同比增速较上月小幅回落，1—8月份全国固定资产投资同比增长3.4%，为连续五月增速下跌，总的来看，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。美联储降息50基点，这是美联储2022年3月启动本轮紧缩周期以来首次降息，体现了遏制劳动力市场大幅放缓的决心，点阵图显示年内美联储还将降息50基点。

基本面供给增加。供给端，8月中国铜矿砂及其精矿进口量257.4万吨，同比增长持平；1-8月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1863.5万吨，同比增长3.2%。需求端，我国新能源汽车产销继续保持同比快速增长态势，中汽协数据显示，8月国内新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和

30%，新能源汽车在国内市场销量为 99 万辆，同比增长 30.9%，占国内汽车销量的比例为 51%。

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反弹。

四、交易策略建议

反弹

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。