

和合期货：沪铜周报（20241223-20241227）

——规模以上工业企业利润仍处下降区，沪铜承压震荡



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。国内经济数据显示，1—11 月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 4.7%，规模以上工业企业利润仍处下降区间，但随着政策组合效应持续显现，工业企业利润降幅继续收窄，效益状况有所改善。美联储最爱通胀指标——美国 PCE 物价指数，11 月数据全线低于预期，价格放缓是普遍的，但交易员仍预计到明年底前降息幅度不会超过两个 25 个基点的幅度。

基本面供给两旺。供给端，我国 11 月废铜进口量为 17.35 万吨，环比下降 5.25%，同比减少 5.12%，由于特朗普在大选中表示，在其上任之日将对中国商品加征关税，国内废铜现货贸易商担心国内政府将采取反制措施，因而降低对美国废铜的进口量。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、1—11 月全国规模以上工业企业实现利润同比下降 4.7%	3 -
2、美国 PCE 物价指数全线低于预期，但降息预期变化不大	4 -
3、政策影响，我国 11 月废铜进口量回落	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

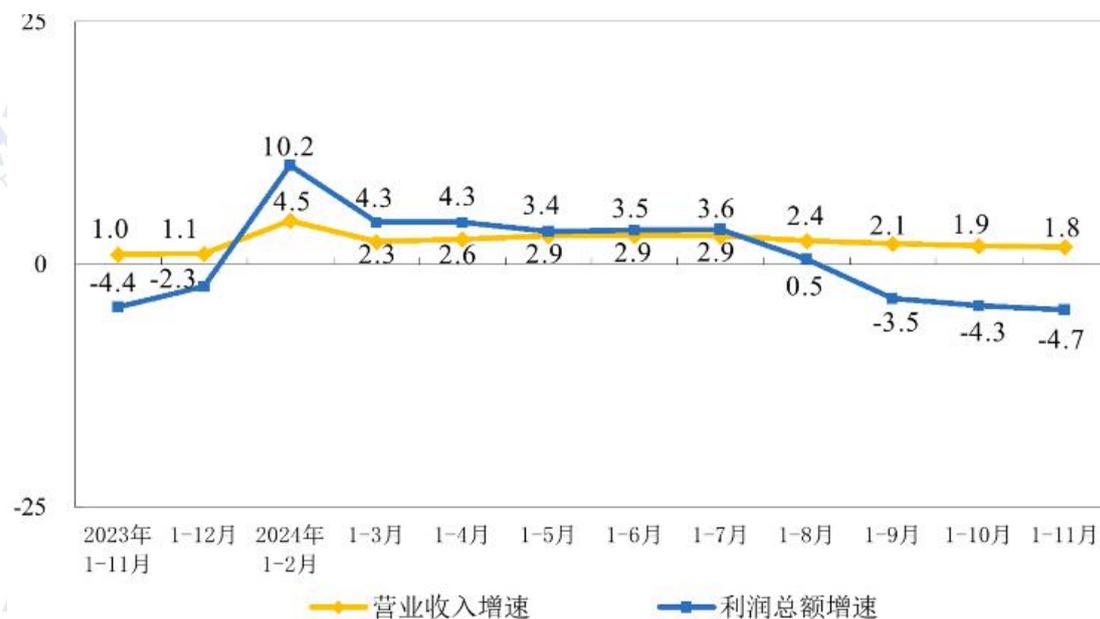
2、沪铜本周成交情况

12月23—12月27日，沪铜指数总成交量50.3万手，较上周减少6.2万手，总持仓量38.3万手，较上周增仓0.9万手，本周沪铜主力震荡运行，主力合约收盘价74090，与上周收盘价上涨0.32%。

二、影响因素分析

1、1—11月全国规模以上工业企业实现利润同比下降4.7%

1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66674.8亿元，同比下降4.7%。

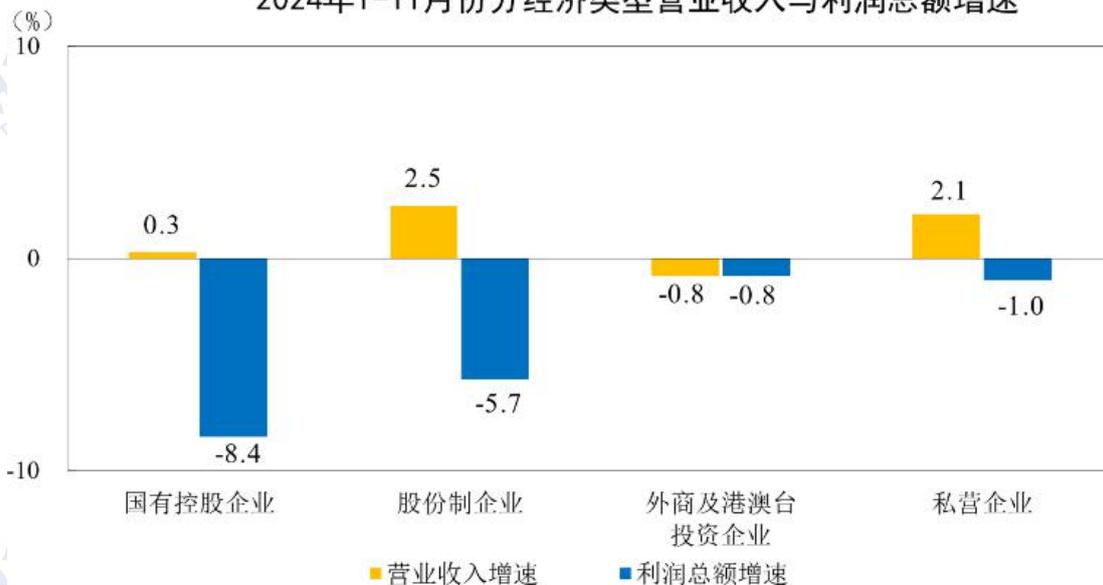


数据来源：国家统计局

主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 20.2%，电力、热力生产和供应业增长 13.5%，纺织业增长 4.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 2.9%，农副食品加工业增长 0.5%，通用设备制造业下降 0.1%，专用设备制造业下降 0.9%，电气机械和器材制造业下降 3.1%，石油和天然气开采业下降 4.4%，汽车制造业下降 7.3%，化学原料和化学制品制造业下降 9.3%，煤炭开采和洗选业下降 22.4%，非金属矿物制品业下降 48.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 83.7%，石油煤炭及其他燃料加工业同比由盈转亏。

1—11 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20387.7 亿元，同比下降 8.4%；股份制企业实现利润总额 50143.0 亿元，下降 5.7%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 16062.9 亿元，下降 0.8%；私营企业实现利润总额 19649.1 亿元，下降 1.0%。

2024年1-11月份分经济类型营业收入与利润总额增速



数据来源：国家统计局

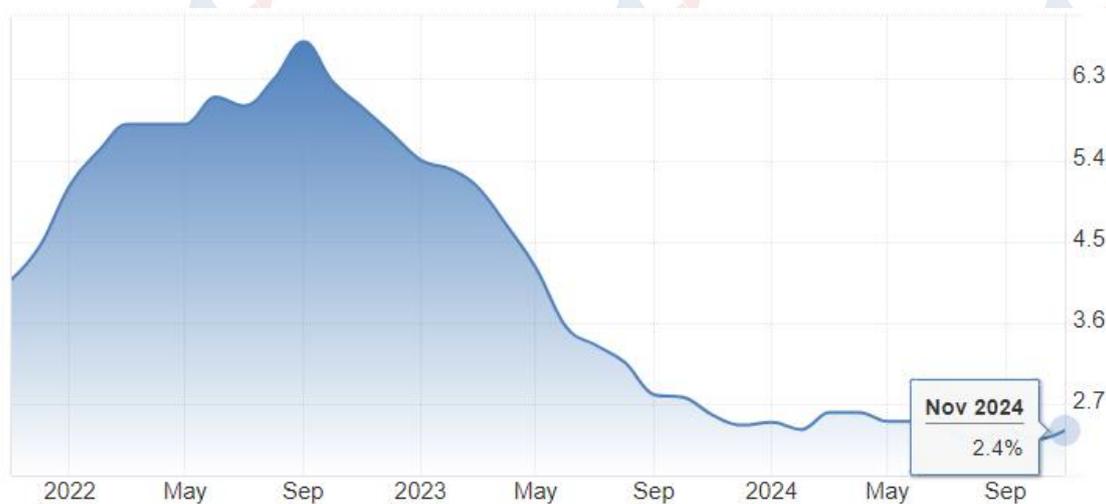
随着存量政策有效落实，一揽子增量政策加快推出，政策组合效应持续发挥，带动规模以上工业生产平稳增长，企业效益继续恢复。规模以上工业企业利润仍处下降区间，但随着政策组合效应持续显现，工业企业利润降幅继续收窄，效益状况有所改善。

2、美国 PCE 物价指数全线低于预期，但降息预期变化不大

12月20日，美国经济分析局公布数据显示，美国11月PCE物价指数同比增长由上月的2.3%上涨至2.4%，为7月以来的最高水平，不过低于预期的2.5%；环比增长0.1%，低于预期值的0.2%。

剔除波动性较大的食品和能源后，11月核心PCE物价指数同比增长2.8%，持平前值，同样低于预期的2.9%；环比增长0.1%，低于预期的0.2%，创下了5月以来最低纪录。美联储官员们普遍认为核心PCE数据是衡量长期通胀趋势的更好指标。

美国PCE物价指数同比 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美联储最爱通胀指标——美国PCE物价指数，11月数据全线低于预期，价格放缓是普遍的。其中，核心PCE物价指数环比创近半年最小增幅，显示价格压力有所放缓，不过仍高于美联储2%的通胀目标。

有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos表示，11月整体PCE和核心PCE都表现温和。交易员仍预计到明年底前降息幅度不会超过两个25个基点的幅度。

美联储利率观测器

会议时间: 2025年1月30日 03:00

期货价格: 95.675



目标利率	目前	上一日	上一周
4.00 - 4.25	11.1%	8.9%	11.1%
4.25 - 4.50	88.9%	91.1%	88.9%

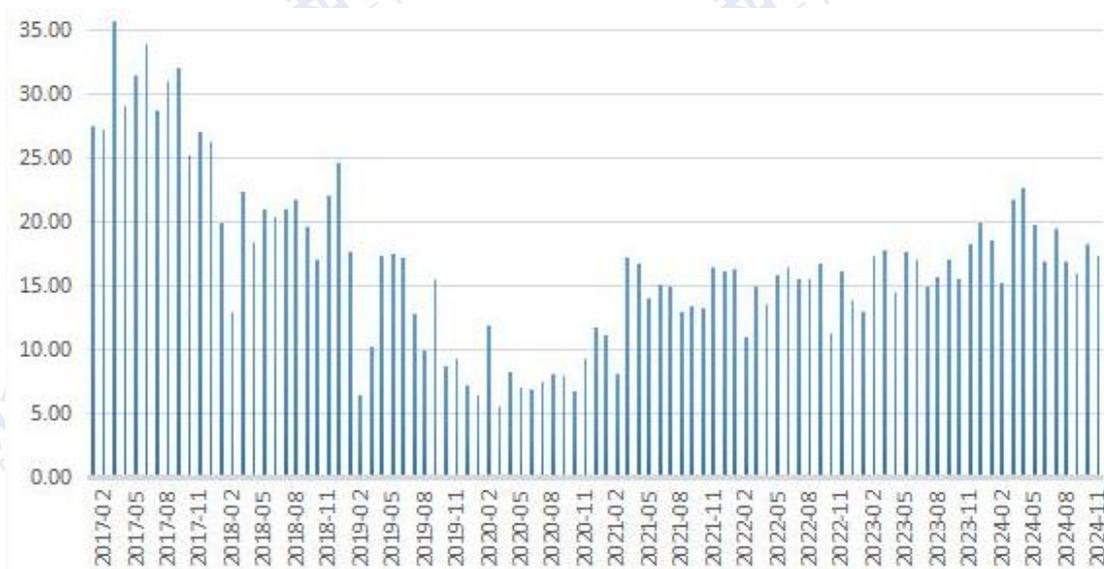
更新: 2024年12月27日 09:15 CST

数据来源: 英为财经

3、政策影响，我国 11 月废铜进口量回落

海关总署在线查询数据显示，我国 11 月废铜进口量为 17.35 万吨，环比下降 5.25%，同比减少 5.12%。其中美国和日本供应量仍然数一数二，输送量都有小幅下降。由于特朗普在大选中表示，在其上任之日将对中国商品加征关税，国内废铜现货贸易商担心国内政府将采取反制措施，因而降低对美国废铜的进口量。

我国废铜进口量 (万吨)



数据来源: 海关总署

其中，美国为废铜的最大供应国，当月从美国进口废铜（铜废碎料）3.4 万吨，环比下降 4.00%，同比下降 9.33%。日本是第二大供应国，当月从日本进口废铜（铜废碎料）2.1 万吨，环比下降 9.52%，同比减少 25.70%。

11月废铜进口来源地

原产地	2024年11月(吨)	环比	同比
美国	33,877.07	-4.00%	-9.33%
日本	20,589.68	-9.52%	-25.70%
马来西亚	16,592.43	-5.05%	-6.21%
泰国	16,493.93	2.08%	12.80%
俄罗斯	9,646.83	50.61%	35449.95%
韩国	8,846.68	-4.44%	21.60%
英国	5,975.06	-4.73%	-11.07%
中国台湾	5,698.58	-1.06%	3.41%
墨西哥	3,693.85	-37.15%	-19.53%
澳大利亚	3,346.48	-14.31%	-11.78%
加拿大	3,175.63	-36.47%	-10.92%
西班牙	2,968.14	-35.27%	-13.07%
沙特阿拉伯	2,782.90	35.43%	-39.27%

数据来源：海关总署

特朗普施行的高关税政策，是促使我国减少进口美国废铜的重要原因，特朗普在其任期内曾多次威胁要对从中国进口的商品加征高额关税，尤其是在铜废料等产品上。

4、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高

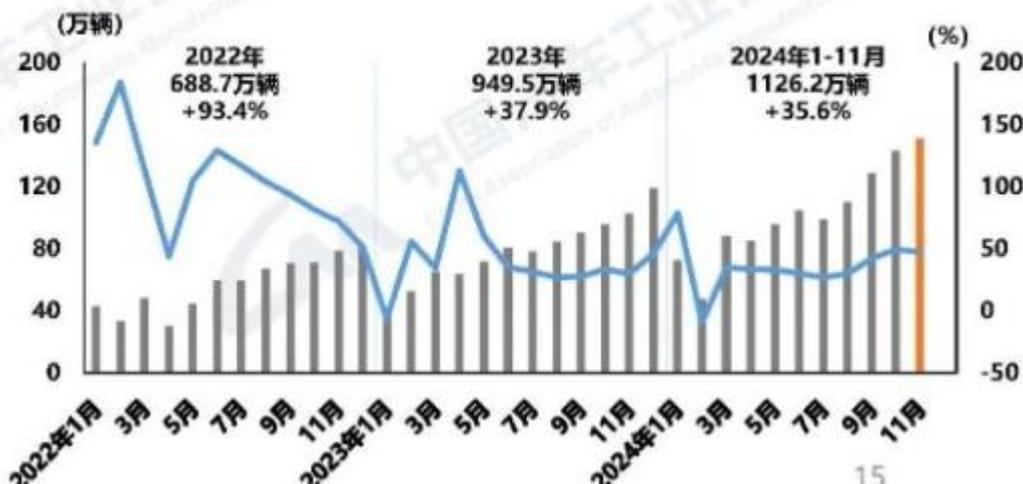
11月新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆，环比分别增长7.1%和5.7%，同比分别增长45.8%和47.4%，新能源汽车渗透率达到45.6%。



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。国内经济数据显示，1—11月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降4.7%，规模以上工业企业利润仍处下降区间，但随着政策组合效应持续显现，工业企业利润降幅继续收窄，效益状况有所改善。美联储最爱通胀指标——美国PCE物价指数，11月数据全线低于预期，价格放缓是普遍的，但交易员仍预计到明年底前降息幅度不会超过两个25个基点的幅度。

基本面供给两旺。供给端，我国11月废铜进口量为17.35万吨，环比下降5.25%，同比减少5.12%，由于特朗普在大选中表示，在其上任之日将对中国商品加征关税，国内废铜现货贸易商担心国内政府将采取反制措施，因而降低对美国废铜的进口量。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60周线附近亦有支撑，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。