和合期货：沪铜周报（20240715-20240719）

————二季度经济增速放缓，沪铜持续回落

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：

宏观面中性偏弱。国内二季度情况看，国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落，6 月社会消费品零售总额同比 2%较上月放缓，规模以上工业增加值同比 5.3%较上月下滑，房地产投资延续下降但降速放缓，经济回升向好基础仍需巩固。美国 6 月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较 5 月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低，年内降息预期大幅升温。

基本面供给偏紧有所缓和。供给端，6 月中国铜矿砂及其精矿进口量 231.1 万吨，同比增长 0.1%，1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1390.1 万吨，同比增长 3.7%，国内废铜进口亏损状态延续，仍然处于近几年偏高位置，矿端偏紧状态下国内冶炼厂仍有一定的进口动力。需求端，6 月新能源汽车销量同比增长 30.1%，数据反映了新能源汽车市场持续快速发展的趋势，市场占有率达到了 41.1%。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况 - 3 -
1、本周沪铜弱势运行 - 3 -
2、沪铜本周成交情况 - 3 -
二、影响因素分析 - 3 -
1、宏观面：我国二季度经济增速放缓 - 3 -
2、美国 5 月 PCE 继续降温，但美联储会议纪要显示不急于降息 - 5 -
3、铜精矿进口增速放缓，废铜进口弥补不足 - 6 -
4、新能源汽车产销保持快速增长，市场占有率持续提升 - 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、本周沪铜弱势运行

数据来源：文华财经 和合期货

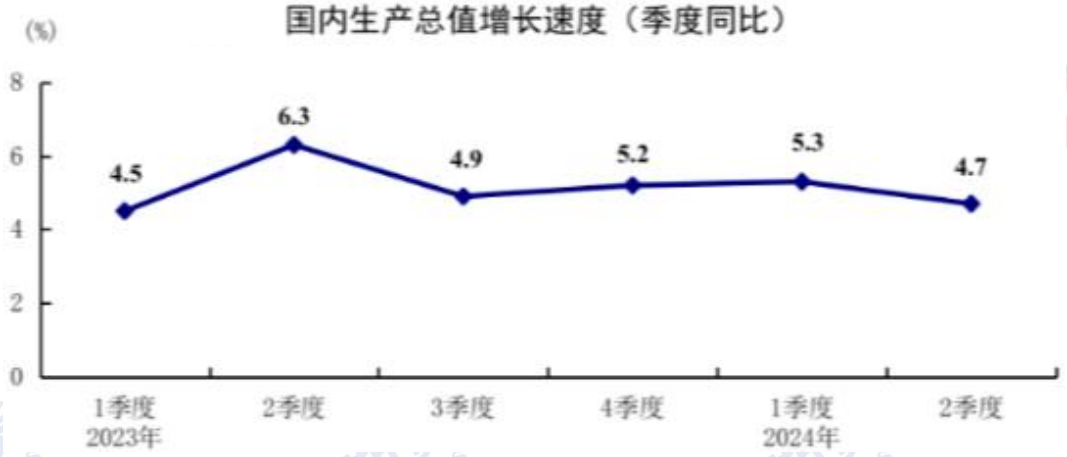
2、沪铜本周成交情况

7 月 15--7 月 19 日，沪铜指数总成交量 115.7 万手，较上周增加 15.5 万手，总持仓量 51.9 万手，较上周减仓 0.5 万手，本周沪铜弱势下行，主力合约收盘价 76580，与上周收盘价下跌 3.00%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国二季度经济增速放缓

国家统计局公布的数据显示，初步核算，上半年国内生产总值 616836 亿元，按不变价格计算，同比增长 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%。



数据来源：国家统计局

国家统计局表示，从二季度当季情况看，国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落，对此，要全面地辩证地看，既要看到短期波动之“形”，更要看到长期发展之“势”。

国家统计局公布数据显示，6 月份，社会消费品零售总额 40732 亿元，同比增长 2.0%，比上月放缓 1.7 个百分点，1—6 月份，社会消费品零售总额 235969 亿元，同比增长 3.7%。

数据来源：国家统计局

国家统计局发布数据显示，6 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。

数据来源：国家统计局

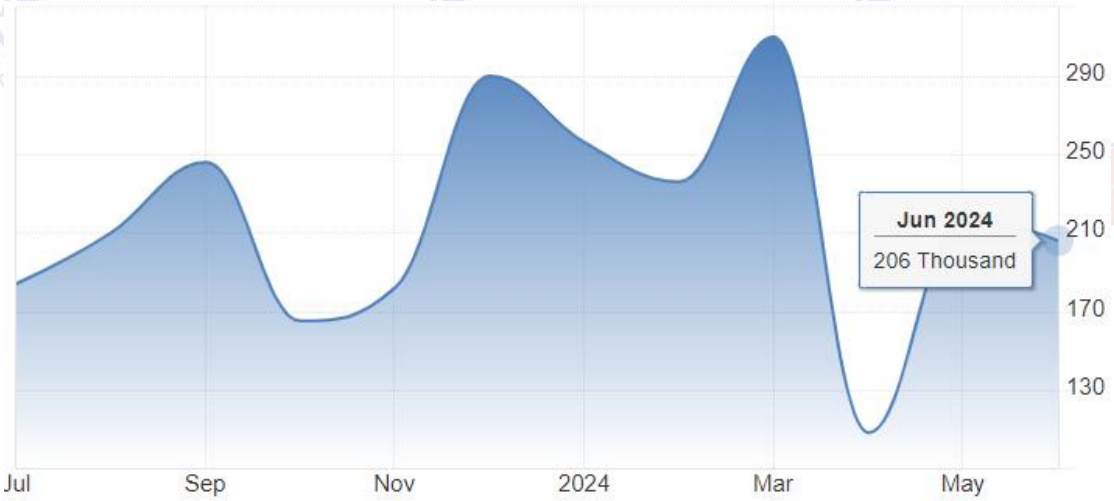
总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进。同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩

固。

2、美国 6 月非农、通胀数据均回落，提振市场对美联储降息预期

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，尽管超过预期的 19 万人，但仍较前值 27.2 万人大幅下滑。

美国非农就业数据 （千）

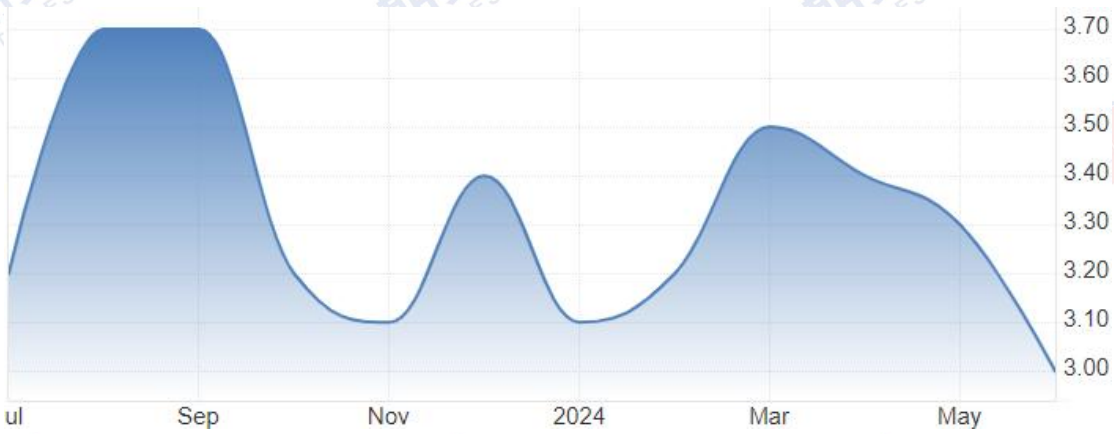


数据来源：全球经济指标数据网

4 月份非农新增就业人数从 16.5 万人下修至 10.8 万人；5 月份非农新增就业人数从 27.2 万人下修至 21.8 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前减少 11.1 万人。过去 5 个月，有 4 个月就业人数被下修。

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3%进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

美国通胀指数 （%）



数据来源：全球经济指标数据

6 月核心 CPI（剔除波动更大的能源和食品）同比上涨 3.3%，低于预期 3.4%和前值 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比上涨 0.1%，预期和前值均为 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。

这是 CPI 连续第三次低于华尔街预期，7 月降息的预期卷土重来，3 个月和 6 个月的年化通胀率均出现下降。

与此同时，衍生品交易员上调美联储 9 月开始降息的概率，从数据公布前的 70%左右提高到 80%以上。

3、铜精矿进口增速放缓，废铜进口弥补不足

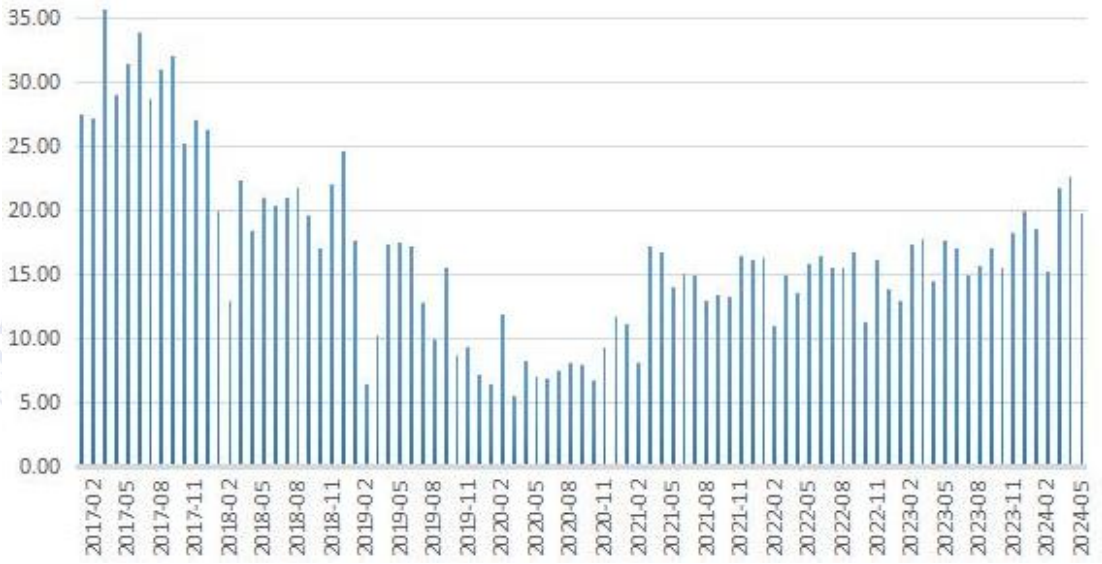
2024 年 6 月中国铜矿砂及其精矿进口量 231.1 万吨，同比增长 0.1%；1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1390.1 万吨，同比增长 3.7%。

数据来源：中商产业研究院

近期 CSPT 小组在上海召开季度会议，并敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，CSPT 未对今年第二季度的铜精矿加工费 TC/RC 设定指导价，而今年第一季度的铜精矿现货采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅。当前矿端供应偏紧局面有所缓解，铜精矿现货粗炼费（TC）小幅回升，但矿端仍存在反复的可能性。

5 月国内废铜进口亏损状态延续，仍然处于近几年偏高位置，暗示在矿端偏紧状态下，国内冶炼厂仍有一定的进口动力。

我国废铜月度进口量



数据来源：海关总署

4、新能源汽车产销保持快速增长，市场占有率持续提升

中汽协数据显示，2024 年 6 月新能源汽车销量同比增长 30.1%。6 月份，新能源汽车的产量和销量分别达到了 100.3 万辆和 104.9 万辆，同比分别增长了 28.1%和 30.1%。数据反映了新能源汽车市场持续快速发展的趋势，市场占有率达到了 41.1%。

数据来源：中汽协

1--6 月的累计数据来看，新能源汽车的产量和销量分别完成了 492.9 万辆和 494.4 万辆，同比分别增长了 30.1%和 32%，市场占有率达到了 35.2%。数据显示，新能源汽车在我国的市场份额稳步提升，成为汽车市场的重要组成部分。

6 月新能源汽车出口 8.6 万辆，同比增长 10.3%。1-6 月新能源汽车出口 60.5 万辆，同比增长 13.2%。

数据来源：中汽协

三、后市行情研判

宏观面中性偏弱。国内二季度当季情况看，国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落，6 月社会消费品零售总额同比 2%较上月放缓，规模以上工业增加值同比 5.3%较上月下滑，房地产投资延续下降但降速放缓，经济回升向好基础仍需巩固。美国 6 月非农新增就业人数虽超过华尔街预期，但较 5 月仍大幅下滑，失业率意外升至两年半来最高水平，表明劳动力市场大幅降温，另外，美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低，年内降息预期大幅升温。

基本面供给偏紧有所缓和。供给端，6 月中国铜矿砂及其精矿进口量 231.1 万吨，同比增长 0.1%，1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1390.1 万吨，同比增长 3.7%，国内废铜进口亏损状态延续，仍然处于近几年偏高位置，矿端偏紧状态下国内冶炼厂仍有一定的进口动力。需求端，6 月新能源汽车销量同比增长 30.1%，数据反映了新能源汽车市场持续快速发展的趋势，市场占有率达到了 41.1%。

技术面高位震荡。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 日线附近得到支撑，本周外盘带动下沪铜弱势下行。

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。