

和合期货：沪铜周报（20240812-20240816）

——全球库存上升，沪铜继续震荡运行



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：

宏观面偏中性。我国7月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国7月核心CPI连续第四个月下降，且为2021年初以来的最低增速，可能进一步为美联储9月降息25基点做好铺垫，但美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超过预期0.4%，零售数据全面超过预期，可能增加意外的变数。

基本面供给增加。供给端，随着产量增加，亚洲铜库存已飙升至2018年年中以来的最高水平，铜供应过剩情况加剧，数据显示，全球可见铜库存总量达到了79.4万吨，而在今年1月1日时仅为26.2万吨。需求端，乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比持平，7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点。

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、国内 7 月经济数据：消费小幅回升，生产和投资回落	3 -
2、美国 7 月 CPI 低于预期，但美国 7 月零售数据全面超过预期	5 -
3、智利 7 月铜出口额录得增长，全球铜库存上升	6 -
4、7 月新能源车国内零售渗透率首次超 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、本周沪铜震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

8月12—8月16日，沪铜指数总成交量119.1万手，较上周减少40.8万手，总持仓量47.9万手，较上周减仓2.1万手，本周沪铜震荡运行，主力合约收盘价73930，与上周收盘价上涨3.15%。

二、影响因素分析

1、国内7月经济数据：消费小幅回升，生产和投资回落

国家统计局公布数据显示，7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%。

我国7月消费品零售总额增速回升，通讯器材类，体育、娱乐用品类和粮油、食品类增长较快，金银珠宝类和化妆品类消费下滑。

1—7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额246990亿元，增长4.0%。

其中，1—7月份，城镇消费品零售额237250亿元，增长3.4%；乡村消费品零售额36476亿元，增长4.5%；1—7月份，商品零售额243079亿元，增长3.1%；餐饮收入30647亿元，增长7.1%。



数据来源：国家统计局

国家统计局发布数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%，1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，全国固定资产投资同比增长3.6%。



数据来源：国家统计局



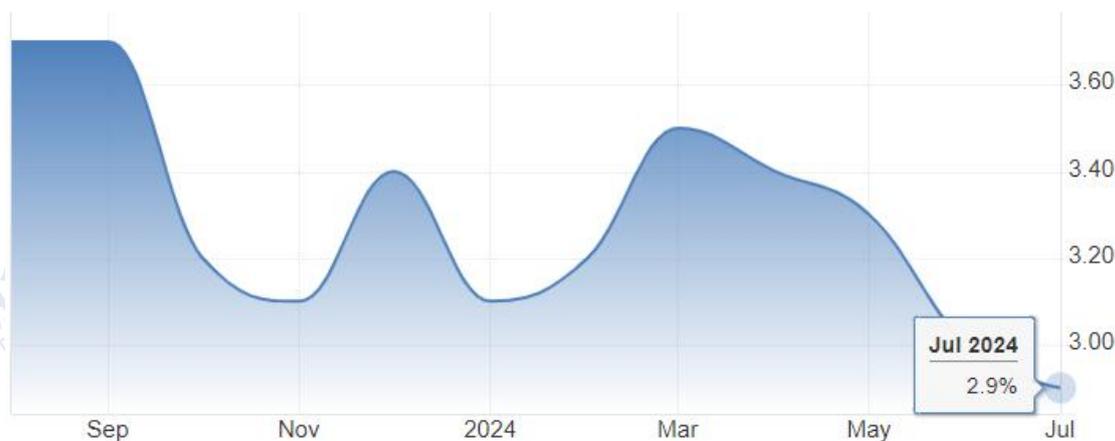
数据来源：国家统计局

总的来看，7月份，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。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，新旧动能转换存在阵痛，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

2、美国7月CPI低于预期，但美国7月零售数据全面超过预期

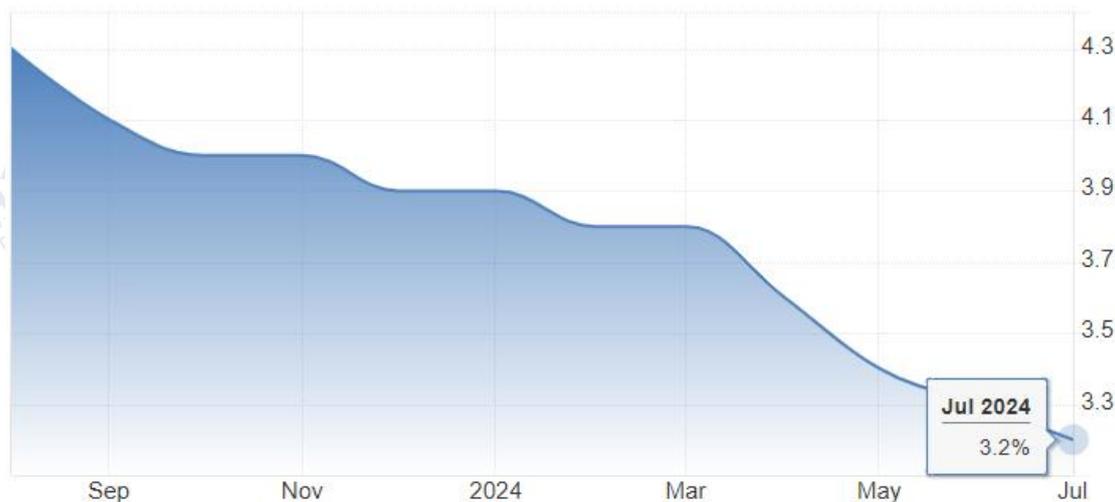
8月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月CPI同比2.9%，低于预期与前值的3%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心CPI同比3.2%，符合预期3.2%，低于前值3.3%，环比0.2%。

美国通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀率 (%)

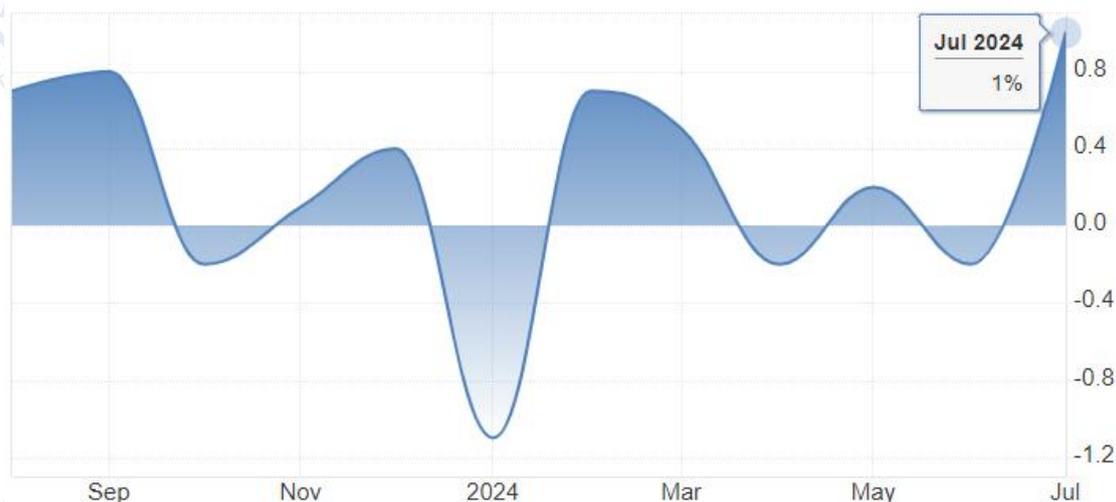


数据来源：全球经济指标数据

7月核心CPI连续第四个月下降，且为2021年初以来的最低增速，可能进一步为美联储9月降息25基点做好铺垫。

美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超过预期0.4%。美国7月零售数据全面超过预期，整体零售环比增速创一年半来新高。

美国7月零售数据



数据来源：全球经济指标数据

值得注意的是，尽管零售额创下了一年半以来的最大环比增幅，但这已经是统计局连续第八个月对前值进行下修操作，经济软着陆的观点仍需更多数据支撑。

3、智利7月铜出口额录得增长，全球铜库存上升

2024年7月中国铜矿砂及其精矿进口量216.5万吨，同比增长0.1%；1-7月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1606.4万吨，同比增长4.5%。

2024年7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

智利海关公布的数据显示，智利7月铜出口量为181,026吨，6月修正后为145,682吨。尽管铜价下跌，智利7月铜出口额仍录得增长，表明这个全球最大铜供应国的铜矿正从运营挫折中恢复。

智利央行周三公布的数据显示，7月出口额较6月增长1.5%，较上年同期增加31%。尽管采矿和航运安排有助于解释月度波动，但考虑到前一个月的平均价格较高，这一结果表明产出正在复苏。

智利铜产量已降至20年最低水平，包括智利国家铜业公司(Codelco)在内的企业都在努力应对矿石品位低下和运营问题。智利铜产量占全球开采总量的四分之一以上。据政府估计，为开采更丰富的矿石而进行的大规模投资，应该会使今年产量恢复增长。

7月国内电解铜产量为102.82万吨，环比增加2.32万吨，增幅为2.31%，同比上升11.05%。主要是前期减产的冶炼厂复产速度普遍超预期，西南地区某冶炼厂加快了投产速度，这也是令产量超预期增加的原因之一。

随着产量增加，亚洲铜库存已飙升至2018年年中以来的最高水平，铜供应过剩情况加剧。数据显示，全球可见铜库存总量达到了79.4万吨，而在今年1月1日时仅为26.2万吨。

全球铜库存 (吨)



数据来源：华尔街见闻

4、7月新能源车国内零售渗透率首次超50%

乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比

持平。2024年1-7月生产551.3万辆，同比增长27.6%。7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。



数据来源：乘联会

2024年1-7月批发556.2万辆，同比增长29.8%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。2024年1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。

7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点。车企创新性的发展插混技术，实现狭义插混和增程式的技术突破，丰富了世界新能源发展的技术线路，取得中国插混占世界插混市场78%份额的突破性优势。7月份国家加力乘用车报废更新政策，纯电插混等较常规燃油车补贴高出0.5万元，进一步助力新能源汽车发展；综上措施推动着7月淡季车市的新能源车渗透率超过了50%，助力新能源普及迈上了新的台阶。

三、后市行情研判

宏观面偏中性。我国7月经济数据，消费小幅回升，生产和投资回落，房地产继续处在调整期，国内有效需求依然不足，新旧动能转换存在阵痛，总的来看，7月份经济运行总体平稳、稳中有进。美国7月核心CPI连续第四个月下降，且为2021年初以来的最低增速，可能进一步为美联储9月降息25基点做好铺垫，

但美国7月零售销售环比增长1%，为2023年2月以来最高水平，远超过预期0.4%，零售数据全面超过预期，可能增加意外的变数。

基本面供给增加。供给端，随着产量增加，亚洲铜库存已飙升至2018年年中以来的最高水平，铜供应过剩情况加剧，数据显示，全球可见铜库存总量达到了79.4万吨，而在今年1月1日时仅为26.2万吨。需求端，乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比持平，7月新能源车国内零售渗透率51.1%，较去年同期36.1%的渗透率提升15个百分点。

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，开始震荡反弹。

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。