

和合期货：沪铜周报（20240902-20240906）

——我国 8 月制造业 PMI 小幅回落，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。8 月份制造业采购经理指数为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，主要是受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，制造业景气度小幅回落。ISM 公布的数据显示，美国 8 月制造业指数从 7 月的八个月低点小幅回升，就业情况有所改善，但总体趋势仍表明制造业活动低迷，另外有“小非农”支撑的 ADP 就业数据意外大幅放缓，表明美国劳动力市场仍存在诸多的不确定性，美联储 9 月大幅降息的预期升温。

基本面供给增加。供给端，海关数据显示，我国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 216.5 万吨，高于去年同期水平，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%。需求端，7 月家用空调生产量为 1611.6 万台，同比下滑 2.0%，但出口同比增长 42.7%。乘联会初步数据统计，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比增长 42%，8 月月度新能源渗透率达到 53.14%，新能源车市场展现出“淡季不淡”的强劲势头。

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 8 月制造业景气水平小幅回落 - 3 -
- 2、美国 8 月 ISM 制造业指数不及预期，ADP 新增就业创三年半最低纪录- 4 -
- 3、海外矿产国提产，我国 7 月废铜进口量明显回升 - 6 -
- 4、7 月空调内销遇冷出口增长，乘联会数据新能源渗透率超 53% ... - 7 -

三、后市行情研判.....- 8 -

四、交易策略建议.....- 8 -

- 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

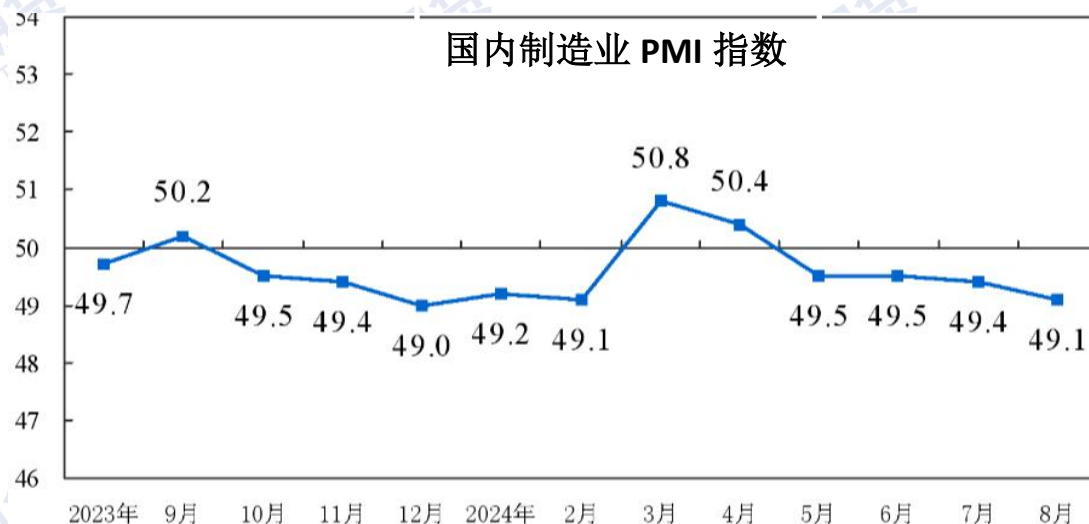
2、沪铜本周成交情况

9月2--9月6日，沪铜指数总成交量105.2万手，较上周增加2.5万手，总持仓量47.2万手，较上周减仓0.3万手，本周沪铜震荡运行，主力合约收盘价73050，与上周收盘价下跌1.58%。

二、影响因素分析

1、国内8月制造业景气水平小幅回落

8月31日国家统计局发布数据显示，8月份制造业采购经理指数为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。



数据来源：国家统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 49.8%，比上月下降 0.3 个百分点，低于临界点，表明制造业企业生产活动有所放缓；新订单指数为 48.9%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业市场需求有所回落；原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月减少；从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降；供应商配送时间指数为 49.6%，比上月上升 0.3 个百分点，仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

制造业 PMI 指数及构成指数

	PMI	生产	新订单	原材料 库存	从业人员	供应商 配送时间
2023年8月	49.7	51.9	50.2	48.4	48.0	51.6
2023年9月	50.2	52.7	50.5	48.5	48.1	50.8
2023年10月	49.5	50.9	49.5	48.2	48.0	50.2
2023年11月	49.4	50.7	49.4	48.0	48.1	50.3
2023年12月	49.0	50.2	48.7	47.7	47.9	50.3
2024年1月	49.2	51.3	49.0	47.6	47.6	50.8
2024年2月	49.1	49.8	49.0	47.4	47.5	48.8
2024年3月	50.8	52.2	53.0	48.1	48.1	50.6
2024年4月	50.4	52.9	51.1	48.1	48.0	50.4
2024年5月	49.5	50.8	49.6	47.8	48.1	50.1
2024年6月	49.5	50.6	49.5	47.6	48.1	49.5
2024年7月	49.4	50.1	49.3	47.8	48.3	49.3
2024年8月	49.1	49.8	48.9	47.6	48.1	49.6

数据来源：国家统计局

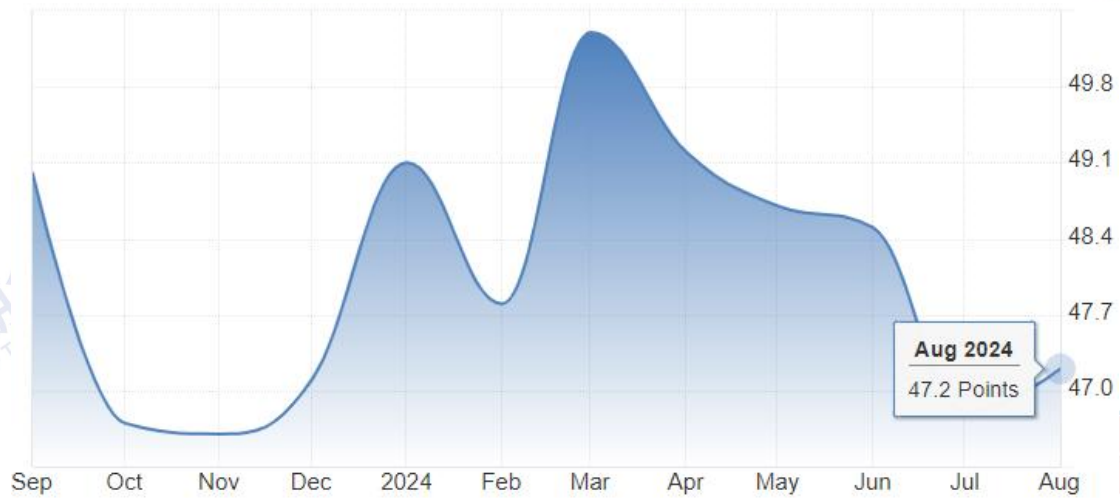
从重点行业看，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.7%和 51.2%，比上月上升 2.3 和 1.7 个百分点，重返扩张区间；消费品行业 PMI 为 50.0%，位于临界点；高耗能行业 PMI 为 46.4%，比上月下降 2.2 个百分点，高耗能行业景气水平偏弱且降幅较大，是本月制造业 PMI 回落的主要原因之一。

总的来看，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8 月份制造业 PMI 降至 49.1%，景气水平有所回落。

2、美国 8 月 ISM 制造业指数不及预期，ADP 新增就业创三年半最低纪录

美国 8 月 ISM 制造业指数 47.2，预期 47.5，7 月前值 46.8，7 月时 ISM 制造业 PMI 创下去年 11 月以来的最低值。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 指数



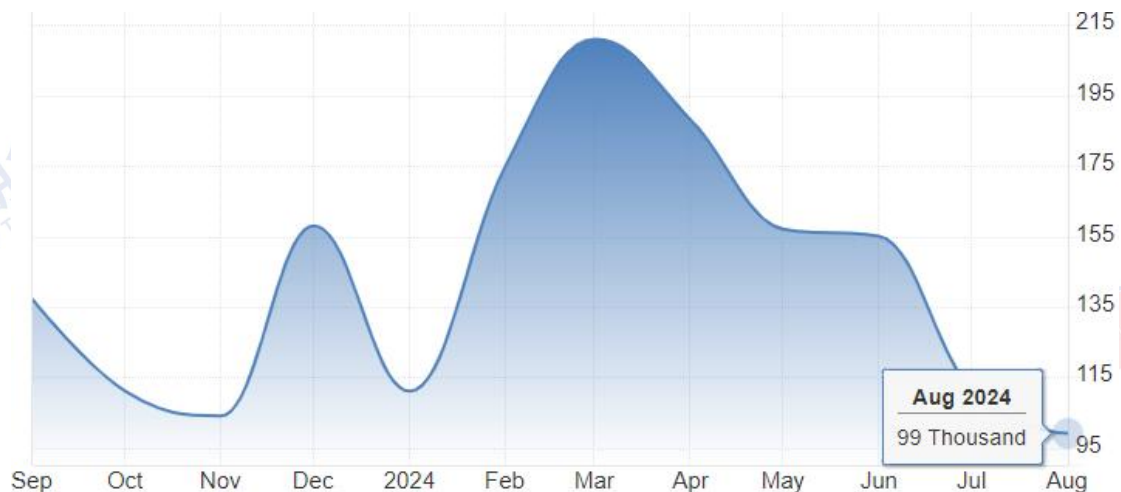
数据来源：全球经济指标数据网

今年 3 月，美国 ISM 制造业指数意外大幅好于预期，突破 50 大关，达到 50.3，结束了连续 16 个月的制造业收缩。不过从之后几个月的数据来看，美国制造业的单月扩张仅为昙花一现。

ISM 公布的数据显示，美国 8 月制造业指数从 7 月的八个月低点小幅回升，就业情况有所改善，但总体趋势仍表明制造业活动低迷。

9 月 5 日，ADP Research Institute 与斯坦福数字经济实验室合作发布数据显示，美国 8 月 ADP 就业人数增长 9.9 万人，创 2021 年 1 月以来最低纪录，大幅不及预期 14.5 万人，前值 12.2 万人。

美国 8 月 ADP 就业人数不及预期



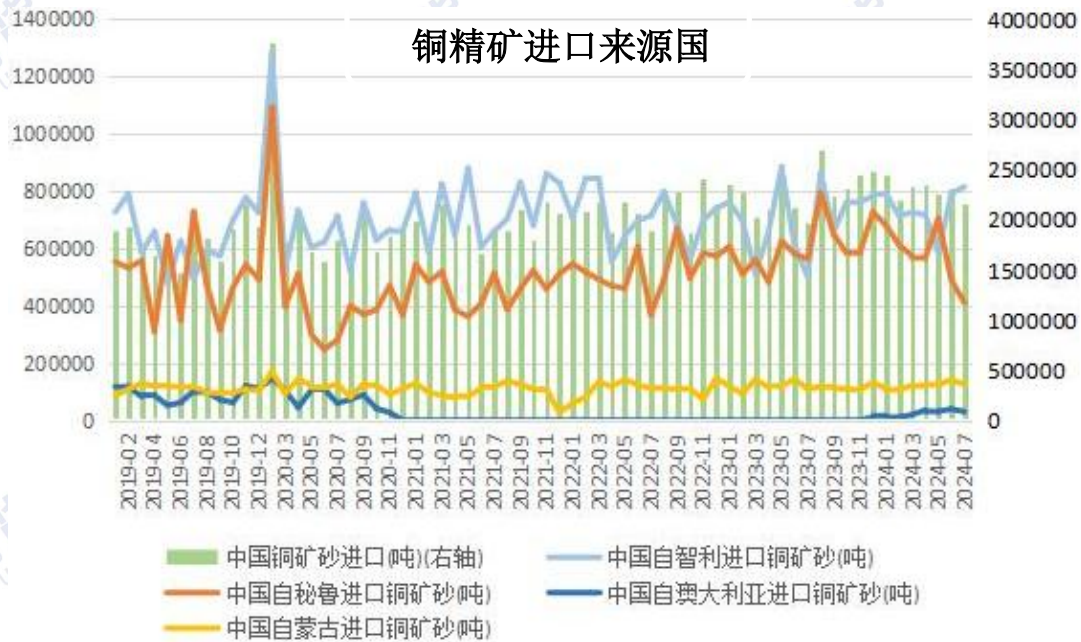
数据来源：全球经济指标数据网

重磅非农数据公布前夕，有“小非农”支撑的 ADP 就业数据意外大幅放缓，

表明美国劳动力市场仍存在诸多的不确定性，美联储 9 月大幅降息的预期升温。

3、海外矿产国提产，我国 7 月废铜进口量明显回升

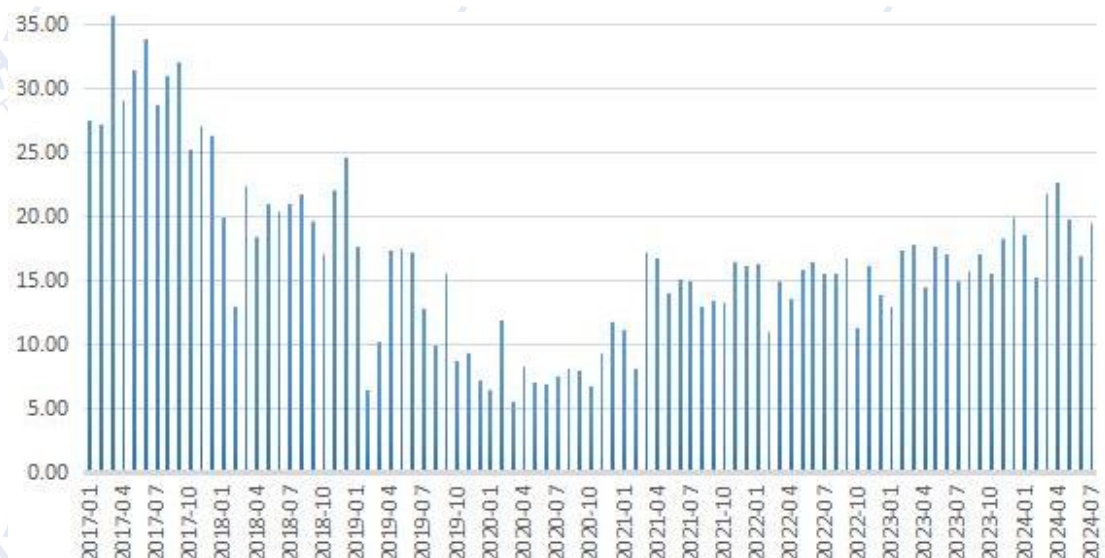
据海关总署在线查询平台数据显示，我国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 216.5 万吨，高于去年同期水平。其中智利输送量环比略增 3.1%至 81.56 万吨，稳坐头把交椅，秘鲁供应量仍为中国铜矿来源国次席。



数据来源：海关总署

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、7月空调内销遇冷出口增长，乘联会数据新能源渗透率超53%

据产业在线监测显示，2024年7月家用空调生产量为1611.6万台，同比下滑2.0%，销售量达到1618.1万台，同比下滑2.6%。其中，内销量为925.6万台，同比下滑21.3%，出口量692.5万台，同比增长42.7%。截至7月底，工厂库存同比下降9.5%。

2024年7月家用空调生产量（万）



数据来源：产业在线

7月作为一年中最热的月份，同时也是冷年的收官月，内外销呈现截然相反的走势。在国内市场，终端需求受到天气、房地产等多重不利因素的影响，并未得到充分释放。相比之下，出口市场则因海外补库需求及新兴国家需求的推动，规模再创新高。2024冷年在波动中结束，企业既面临机遇也面临挑战。

乘联会初步数据统计，8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%，今年以来累计零售1,347.7万辆，同比增长2%。8月1-31日，新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%，今年以来累计零售600.4万辆，同比增长35%，8月月度新能源渗透率达到53.14%。

乘联会表示，自7月25日国家发展改革委与财政部联合发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》以来，汽车报废更新补贴政策得到强化，尤其是新能源车相较于传统燃油车享有的额外5000元补贴，极大地提振了市场消费信心。新能源车市场消费热情进一步激发，入门级纯电动车与狭义插混市场强势增长。

数据显示，截止 8 月 31 日，已收到汽车报废更新补贴申请超过 80 万份。近期报废更新申报量持续环比增长，明确反映出政策对汽车市场的积极拉动作用。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。

据初步数据，预测 8 月的全国新能源乘用车批发销量在 105 万辆，今年月度销量首次超过 100 万辆，加之部分中小车企 8 月新能源表现很强，从国内零售对应预判应该 8 月新能源渗透率继续超 50%。

三、后市行情研判

宏观面偏中性。8 月份制造业采购经理指数为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，主要是受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，制造业景气度小幅回落。ISM 公布的数据显示，美国 8 月制造业指数从 7 月的八个月低点小幅回升，就业情况有所改善，但总体趋势仍表明制造业活动低迷，另外有“小非农”支撑的 ADP 就业数据意外大幅放缓，表明美国劳动力市场仍存在诸多的不确定性，美联储 9 月大幅降息的预期升温。

基本面供给增加。供给端，海关数据显示，我国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 216.5 万吨，高于去年同期水平，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%。需求端，7 月家用空调生产量为 1611.6 万台，同比下滑 2.0%，但出口同比增长 42.7%。乘联会初步数据统计，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比增长 42%，8 月月度新能源渗透率达到 53.14%，新能源车市场展现出“淡季不淡”的强劲势头。

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，在 74000 附近横盘两周之后，本周开始再次回落。

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。