

和合期货：沪铜周报（20240520-20240524）

—房地产政策助力沪铜创新高，美联储不降息预期压制铜价



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：

宏观面内撑外压。面对房地产延续降势，我国央行连放三个大招促地产：取消商品房利率下限，下调公积金利率 0.25%，首套首付比例降至 15%，另外，央行将设立 3000 亿保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房。美国 5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

基本面供给偏紧。海关总署数据显示，我国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 234.8 万吨；1-4 月累计进口 933.6 万吨，同比增长 6.9%。港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿 TC 延续震荡走弱。需求端，4 月新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%，市场占有率达到 36%，随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3
1、本周沪铜冲高回落	3
2、沪铜本周成交情况	3
二、影响因素分析.....	3
1、面对房地产延续降势，我国央行连放大招	3
2、美国 5 月综合 PMI 创 25 个月新高，美联储降息预期推迟到 12 月	5
3、铜精矿进口低速增长，铜矿加工费低位运行	6
4、新能源汽车继续保持快速增长	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、本周沪铜冲高回落



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

5月20—5月24日，沪铜指数总成交量238.5万手，较上周增加77.9万手，总持仓量61.0万手，较上周减仓2.3万手，本周沪铜冲高回落，主力合约收盘价84050，与上周收盘价下跌0.24%。

二、影响因素分析

1、面对房地产延续降势，我国央行连放大招

国家统计局公布数据显示，2024年1-4月，全国房地产开发投资30928亿元，同比下降9.8%；其中，住宅投资23392亿元，下降10.5%。1—4月份，新建商品房销售面积29252万平方米，同比下降20.2%，其中住宅销售面积下降23.8%。新建商品房销售额28067亿元，下降28.3%，其中住宅销售额下降31.1%。4月末，商品房待售面积74553万平方米，同比增长15.7%。其中，住宅待售面积增长24.5%。1—4月份，房地产开发企业到位资金34036亿元，同比下降24.9%。

1—4月份，新建商品房销售面积29252万平方米，同比下降20.2%，其中住宅销售面积下降23.8%。新建商品房销售额28067亿元，下降28.3%，其中住宅销售额下降31.1%。

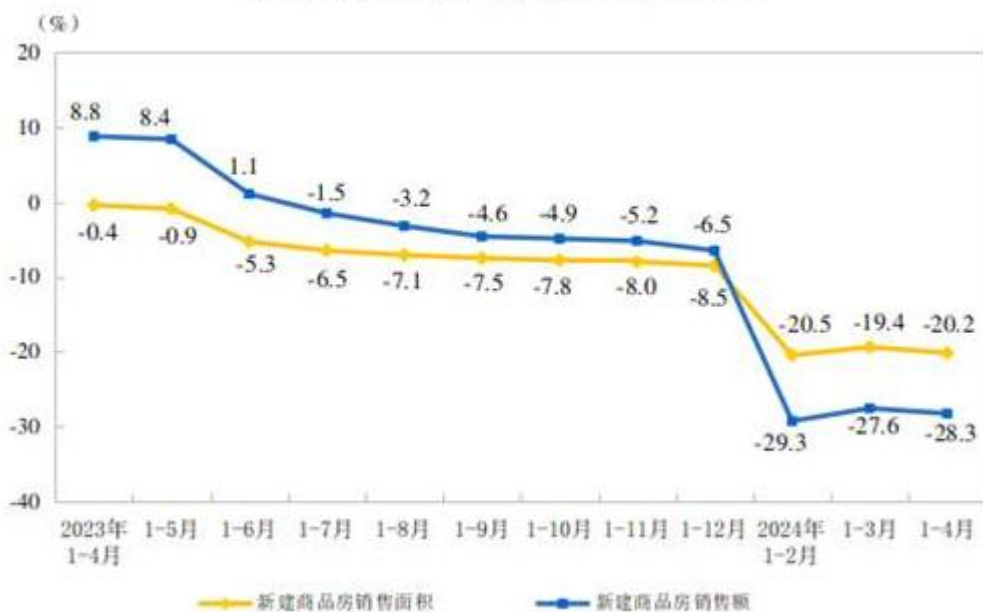
1-4月，全国房地产开发投资延续降势，商品房销售面积同比下降，房地产开发景气指数连续第12个月下降。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

全国新建商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

面对房地产延续降势，我国央行连放三个大招促地产：取消商品房利率下限，下调公积金利率 0.25%，首套首付比例降至 15%。

5月17日，中国人民银行发布通知决定，取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。中国央行下调个人住房公积金贷款利率后，苏州、河南、合肥多地跟进。

另外，央行将设立 3000 亿保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款 5000 亿元。

据央行介绍，保障性住房再贷款期限一年可展期 4 次，利率 1.75%，面向 21 家全国性银行，激励银行向城市政府选定的地方国有企业发放贷款，收购已建成未出售商品房用作保障性住房，所收购的商品房严格限定在房地产企业已建成未出售的商品房。关于此政策，近期央行将出台《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》。

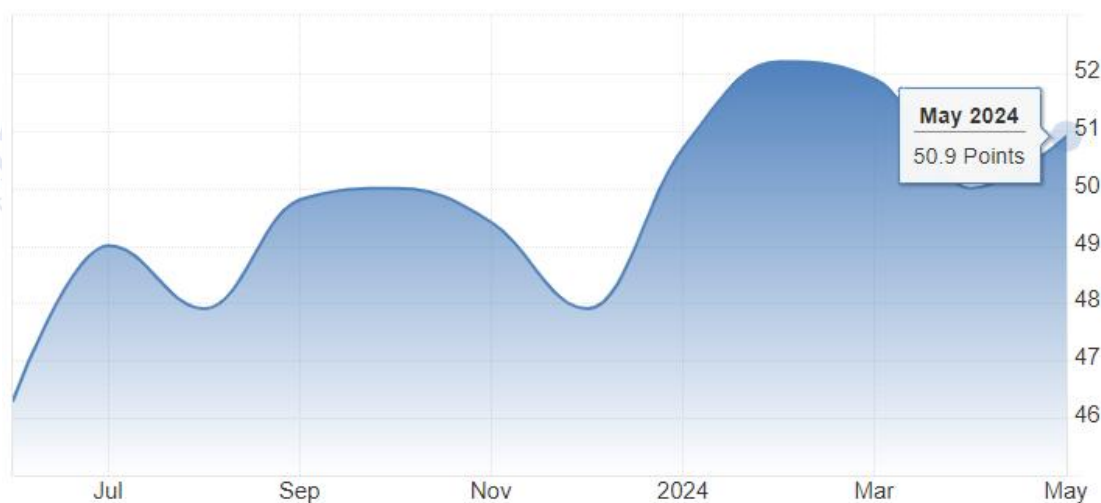
新一轮房地产政策组合拳密集“打出”，本周市场发出回暖信号。

2、美国 5 月综合 PMI 创 25 个月新高，美联储降息预期推迟到 12 月

5 月 23 日，标普全球公布的数据显示，美国 5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，其中制造业 PMI 创两个月新高且突破 50 大关，服务业 PMI 创 12 个月新高，综合 PMI 创 25 个月新高。

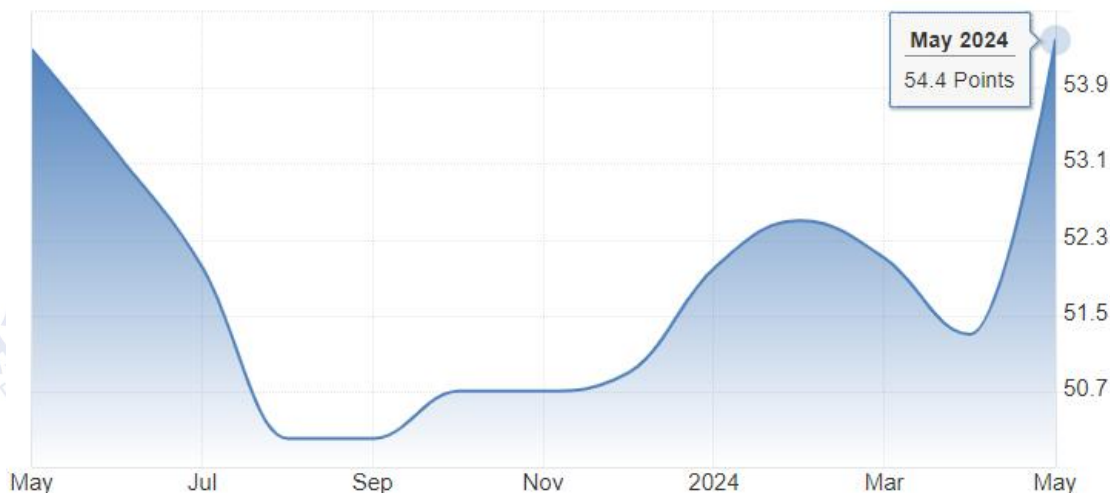
美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.9，创两个月新高，预期 49.9，4 月前值为 50；美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，预期 51.2，4 月前值为 51.3；美国 5 月 Markit 综合 PMI 初值 54.4，为 2022 年 4 月以来的最高水平，预期 51.2，4 月前值为 51.3。Markit 综合 PMI 数据超过了媒体调查的所有经济学家们的估计。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 5 月 Markit 综合 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，PMI 的最新初步读数显示，5 月份出现了两年多来最快的扩张。该数据使美国经济重回正轨，第二季度 GDP 再次稳健增长。

最新的 PMI 数据表明，美国经济的整体需求是颇具弹性的，这使得通胀难以降温，也有助于解释为什么美联储计划在更长时间内将利率保持在较高的水平，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

3、铜精矿进口低速增长，铜矿加工费低位运行

海关总署数据显示，2024 年 4 月中国铜矿砂及其精矿进口量 234.8 万吨，同比增长 0.1%；1-4 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 933.6 万吨，同比增长 6.9%。

2019-2024年1-4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

港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿 TC 延续震荡走弱。

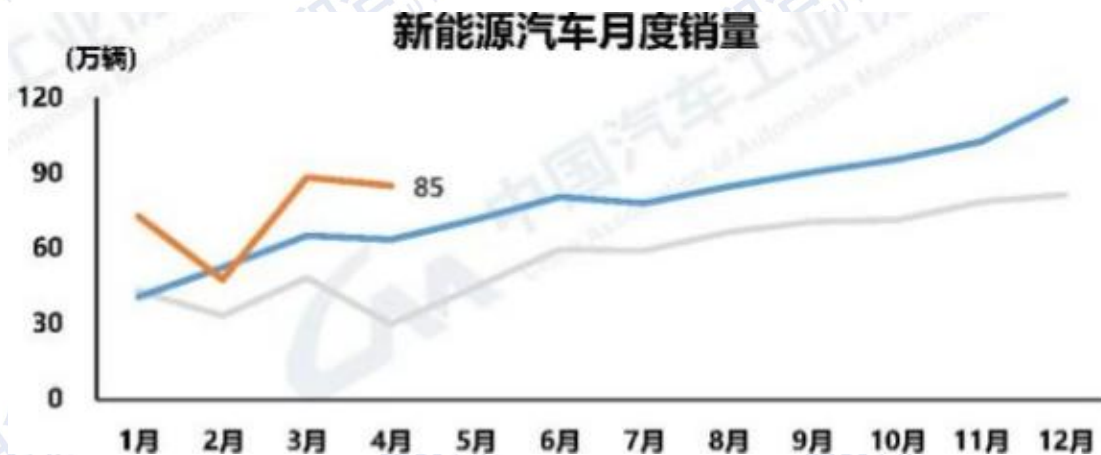
进口铜精矿 TC (美元/吨)



数据来源: wind

4、新能源汽车继续保持快速增长

中汽协发布数据显示，4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。



数据来源: 中汽协

1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%，市场占有率达到32.4%。

当前我国汽车市场出口增速大于内销，国内汽车市场亟需进一步提振。近日，商务部财政部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确资金补贴范围和标准，统筹新能源车和燃油车发展。前期，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，有助于进一步降低汽车消

费门槛，与本次实施细则形成政策合力，同时，地方政府也在积极响应出台有关配套措施。



数据来源：中汽协

随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

三、后市行情研判

宏观面内撑外压。面对房地产延续降势，我国央行连放三个大招促地产：取消商品房利率下限，下调公积金利率 0.25%，首套首付比例降至 15%，另外，央行将设立 3000 亿保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房。美国 5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，市场认为美国经济在经历了两个月的缓慢增长后再次加速复苏，交易员们将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

基本面供给偏紧。海关总署数据显示，我国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 234.8 万吨；1-4 月累计进口 933.6 万吨，同比增长 6.9%。港口铜精矿库存小幅回升，矿供需关系依然紧张，铜精矿 TC 延续震荡走弱。需求端，4 月新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%，市场占有率达到 36%，随着有关政策的深入实施，以及汽车生产企业进一步加大创新步伐，不断推出大量新车型，都将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

技术面高位震荡。盘面看，沪铜长时间处于高位区间震荡，3月中旬沪铜向上突破 70000 大关，随后再次突破 80000 大关，内盘外盘期铜走出上涨趋势，本周沪铜最高涨至 89000 附件，受到压力回落。

四、交易策略建议

高位震荡

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。