

## 和合期货：沪铜周报（20240611-20240614）

——美联储议息会议偏鹰，铜价继续震荡回落



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：

宏观面偏弱。据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业PMI为49.8%，较上月小幅下降0.1个百分点，连续2个月略低于50%。美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰，“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使5月CPI显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

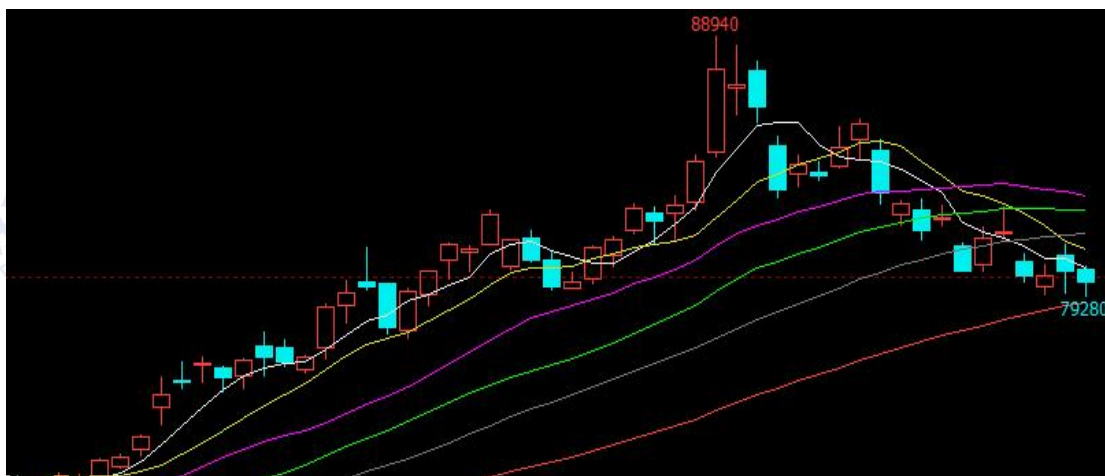
基本面供应有缓解。供给端，位于刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿III期选厂于2024年5月26日正式投料运行，达产后将卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至60万吨以上，4月废铜进口量为22.61万吨，再度创下2018年12月以来最高，弥补铜精矿的不足。需求端，5月我国新能源汽车销量为95.5万辆，同比增长33.3%，市场占有率达到39.5%，1-5月新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

## 目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡回落.....	3 -
2、沪铜本周成交情况.....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、5月份全球制造业 PMI 为 49.8%，恢复力度有所减弱.....	3 -
2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰.....	4 -
3、铜矿供给偏紧或有缓和，卡莫阿-卡库拉 III 期正式投产.....	6 -
4、5月我国新能源汽车销量同比增长 33.3%.....	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、本周沪铜震荡回落



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

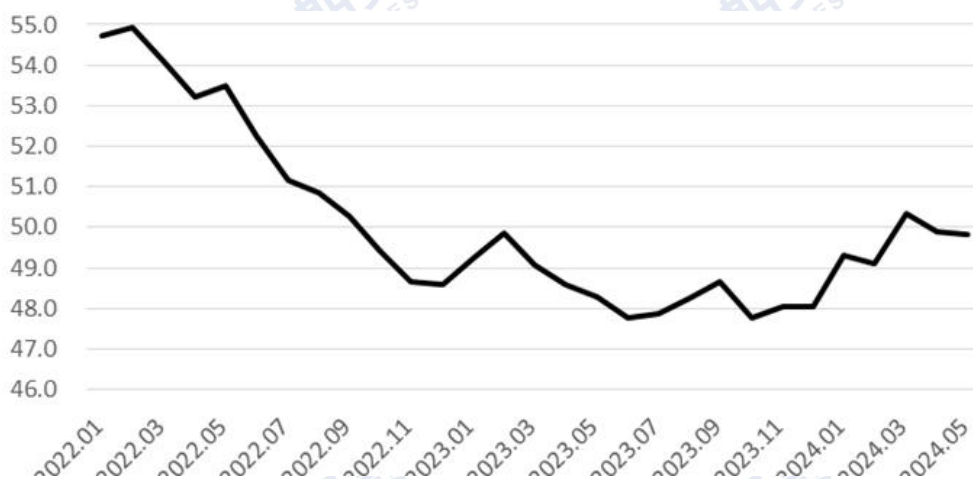
6月11—6月14日，沪铜指数总成交量99.6万手，较上周减少48.5万手，总持仓量56.1万手，较上周减仓0.5万手，本周沪铜震荡回落，主力合约收盘价79550，与上周收盘价下跌2.43%。

## 二、影响因素分析

### 1、5月份全球制造业 PMI 为 49.8%，恢复力度有所减弱

据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业 PMI 为 49.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 2 个月略低于 50%。

全球制造业 PMI



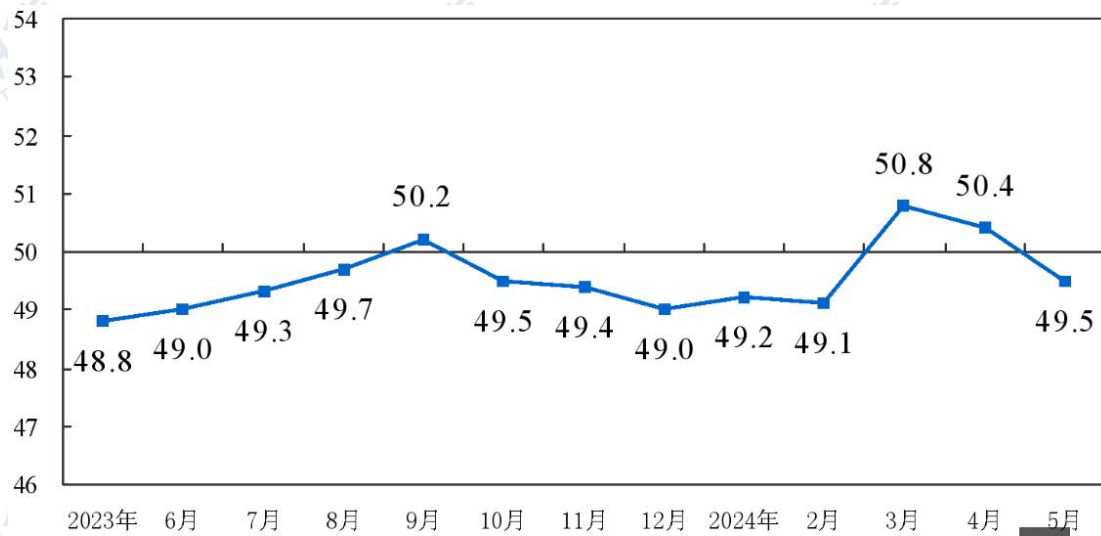
数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，同上月相比，亚洲制造业 PMI 有所下降，但仍连续 3 个月保持在 51% 以上；欧洲制造业 PMI 有所上升，指数仍在 50% 以下；美洲和非洲制造业 PMI 均有不同程度下降，指数均在 50% 以下。

综合指数变化，5 月份全球制造业延续温和复苏趋势，亚洲制造业运行平稳，欧洲制造业恢复力度有所提升，美洲和非洲制造业恢复力度有所减弱。1-5 月，全球制造业 PMI 均值为 49.7%，好于去年同期，但仍低于 2019 年同期水平。

5 月份，亚洲制造业 PMI 虽较上月下降 0.4 个百分点，但仍在 51.1%，连续 3 个月在 51% 以上。从主要国家看，中国制造业 PMI 降至 50% 以下；印度制造业 PMI 较上月下降，但仍在 57% 以上；东盟主要国家中，印度尼西亚、泰国、新加坡、菲律宾和越南制造业 PMI 均在 50% 以上；日本和韩国制造业 PMI 较上月有不同程度上升。

我国制造业 PMI



数据来源：国家统计局

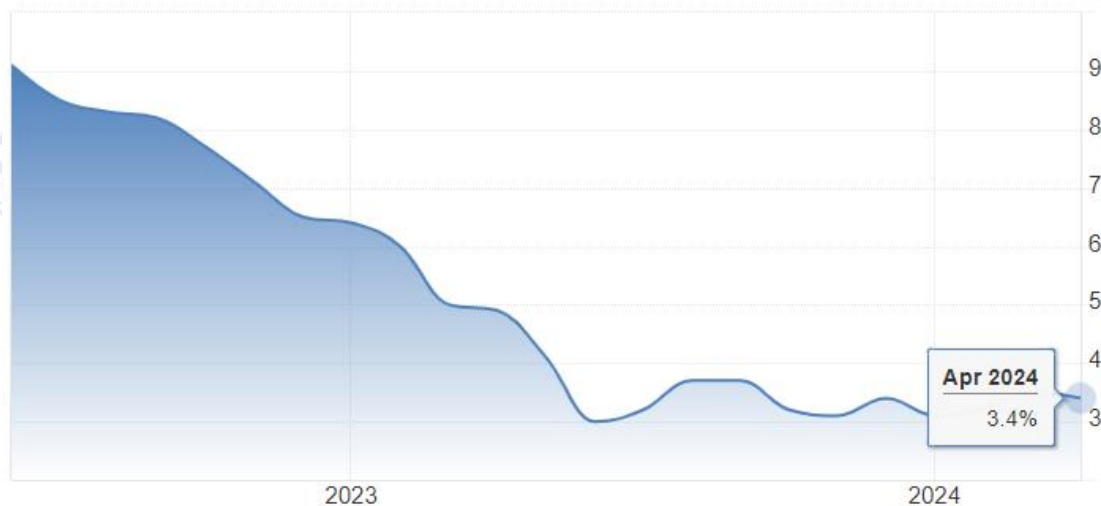
我国 5 月份 PMI 指数重回荣枯线之下，既有五一小长假因素对环比数据的影响，也表明经济回升动能仍然不足。

## 2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰

6 月 12 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4% 小幅下降；5 月 CPI 环比增长 0%，低于预期 0.1%，也较前值明显放缓，为 2022 年 7 月以来最低水平。其中，能源仍是拖累 CPI 环比上涨的最大因素。

剔除食品和能源成本后的 5 月核心 CPI 同比增长 3.4%，低于预期 3.5%，也低于前值 3.6%，为三年多以来的最低水平。

美国通胀维持近两年低位 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国核心通胀继续回落 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰。

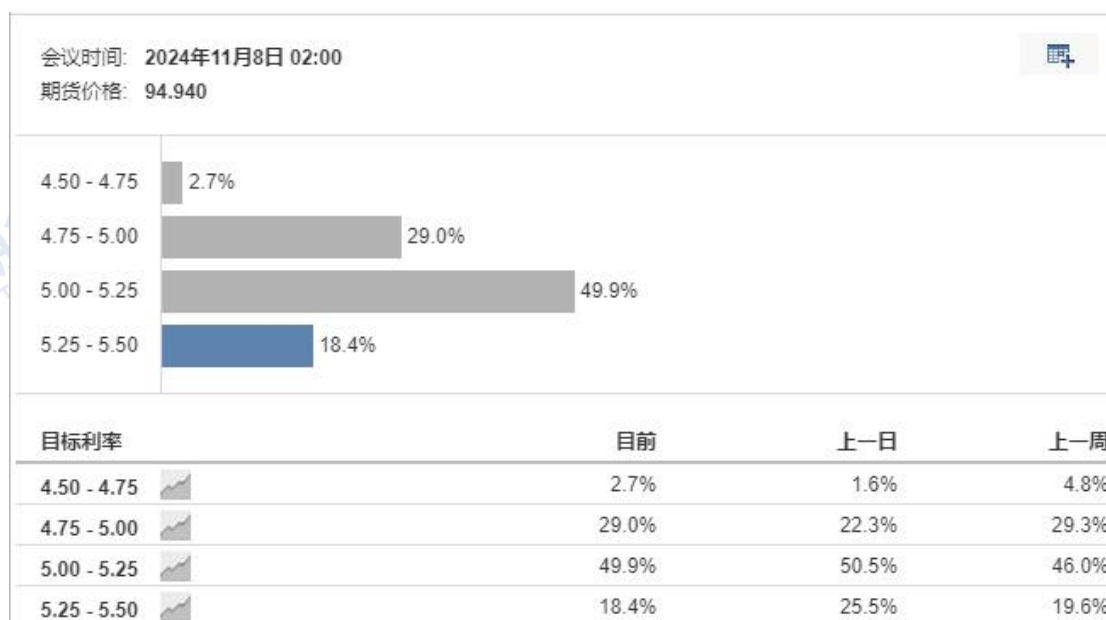
美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为 5.25%到 5.50%，自去年 7 月加息后，联储的这一政策利率一直保持在二十余年

来高位。始于 2022 年 3 月的本轮紧缩周期内，美联储连续七次会议未加息。FOMC 投票委员全票赞成本次利率决策，自 2022 年 7 月以来，连续第 17 次会议全体一致决策，创 2005 年 9 月以来最长一致决策期间。

点阵图显示本次无人预计今年降息三次，而上次过半数官员预计至少三次降息，本次近八成官员预计至少降息一次，预计今年不降息人数翻倍至四人；利率预测中位值显示，美联储预计今年降息幅度较上次下调两次至一次，连续两次上调中性利率预期、半年内共上调 30 个基点。

“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使 5 月 CPI 显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

市场预期 11 月降息的概率



数据来源：英为财经

### 3、铜矿供给偏紧或有缓和，卡莫阿-卡库拉 III 期正式投产

位于刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿 III 期选厂于 2024 年 5 月 26 日正式投料运行，标志着 III 期选厂在预算之内、比原计划提前约 6 个月竣工。预计 III 期选厂即将出产首批精矿，并计划于第三季度初产量爬坡以推进商业化生产，同时，卡莫阿铜业整体团队积极应对刚果(金)南部电网不稳定的问题，第二季度的供电稳定性得到了显著改善，过去两个月的原矿品位和产量大幅提升，预计卡莫阿-卡库拉第二季度的运营业绩将更为强劲，我们有信心实现产量的年度指导目标。

III 期选厂将卡莫阿-卡库拉铜矿的综合设计处理产能提升至 1420 万吨/年。预计 III 期达产后将卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至 60 万吨以上，使卡莫阿-卡库拉铜矿成为全球第四大铜矿及非洲最大型铜矿。

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

#### 4、5月我国新能源汽车销量同比增长 33.3%

中汽协数据显示，2024 年 5 月我国新能源汽车销量为 95.5 万辆，同比增长 33.3%，市场占有率达到 39.5%。

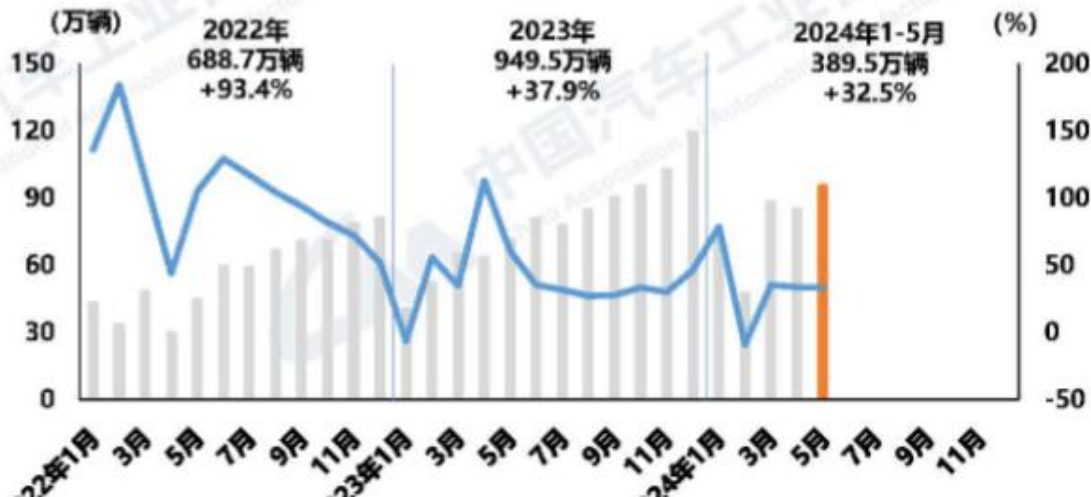
新能源汽车月度销量



数据来源：中汽协

1-5月，新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

### 新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

### 三、后市行情研判

宏观面偏弱。据中国物流与采购联合会发布，2024年5月份全球制造业PMI为49.8%，较上月微幅下降0.1个百分点，连续2个月略低于50%。美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰，“新美联储通讯社”称，点阵图显示今年降息一次是美联储基准预测，即使5月CPI显示通胀改善，联储官员也不急于降息。

基本面供应有缓解。供给端，位于刚果(金)的卡莫阿-卡库拉铜矿III期选厂于2024年5月26日正式投料运行，达产后将卡莫阿-卡库拉项目的年化铜产量提升至60万吨以上，4月废铜进口量为22.61万吨，再度创下2018年12月以来最高，弥补铜精矿的不足。需求端，5月我国新能源汽车销量为95.5万辆，同比增长33.3%，市场占有率达到39.5%，1-5月新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

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，沪铜最高涨至89000附件，受到压力震荡回落。



## 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。