

和合期货：沪铜周报（20240708-20240712）

——全球制造业 PMI 指数持续下行，沪铜继续震荡



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。6 月份全球制造业 PMI 为 49.5%，较上月下降 0.3 个百分点，连续 3 个月在 50% 以下，连续 3 个月环比下降。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，9 月首次降息的可能性回升至 80%，7 月降息概率重现。

基本面供给偏紧有所缓和但隐忧还在。供给端，智利 2024 年 5 月铜产量较上月回升 8.9% 至 44.5 万吨，同比增长 8.1%，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，矿端偏紧状态下国内冶炼厂仍有一定的进口动力，力拓与蒙古铜矿工人谈判陷僵局恐引发新一轮罢工潮。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、本周沪铜震荡	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、我国 6 月份制造业 PMI49.5%，与上月持平	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、供给偏紧有所缓和但隐忧还在，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、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

7月8—7月12日，沪铜指数总成交量100.2万手，较上周增加5.4万手，总持仓量52.4万手，较上周减仓1.4万手，本周沪铜震荡下跌，主力合约收盘价78950，与上周收盘价下跌1.77%。

二、影响因素分析

1、全球制造业 PMI 指数持续下行

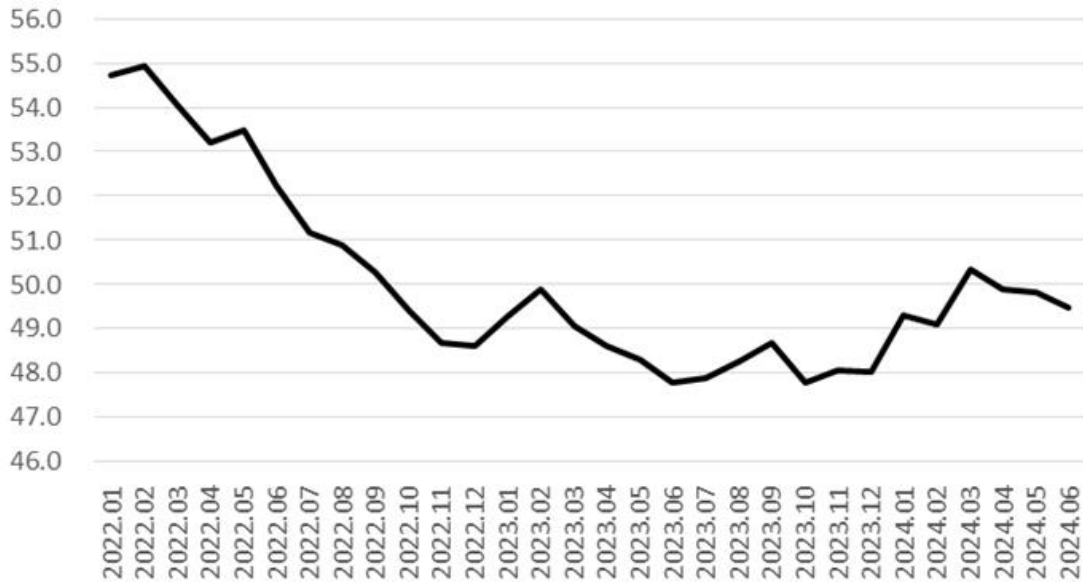
据中国物流与采购联合会发布，2024年6月份全球制造业PMI为49.5%，较上月下降0.3个百分点，连续3个月在50%以下，连续3个月环比下降。分区域看，亚洲制造业PMI与上月持平，连续4个月保持在51%以上；欧洲、美洲和非洲制造业PMI较上月均有不同程度下降，且指数均在50%以下。

综合指数变化，在亚洲制造业增速保持稳定的情况下，6月份全球经济仍保持在复苏通道，但欧洲、美洲和非洲制造业复苏均有所放缓，导致全球经济复苏动力趋弱。从上半年来看，全球制造业PMI均值为49.7%，较去年同期上升0.9个百分点。全球经济复苏力度好于去年同期。

在全球市场需求增量难的背景下，全球经济恢复进程波动难免。二季度，全球制造业PMI均值为49.7%，较一季度略高0.1个百分点，显示全球经济温和复苏趋势未变。但分月来看，全球制造业PMI呈现逐月小幅下降趋势。国际清算银

行最近发布报告认为，主要经济体央行有效降低了通胀压力，全球经济有望向着平稳着陆的方向发展。

全球 6 月份制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流信息中心

欧洲制造业恢复有所波动，PMI 较上月下降。2024 年 6 月份，欧洲制造业 PMI 为 48%，较上月下降 1 个百分点，未能延续上月快速上升势头。

非洲制造业延续弱势恢复态势，PMI 持续在 50% 以下。2024 年 6 月份，非洲制造业 PMI 为 48.6%，较上月下降 0.2 个百分点，连续 2 个月环比下降，连续 2 个月运行在 50% 以下。从指数变化看，非洲制造业上半年保持稳定恢复，但从各月变化看，进入 5 月份，非洲经济恢复力度持续趋弱，恢复基础仍需进一步巩固。

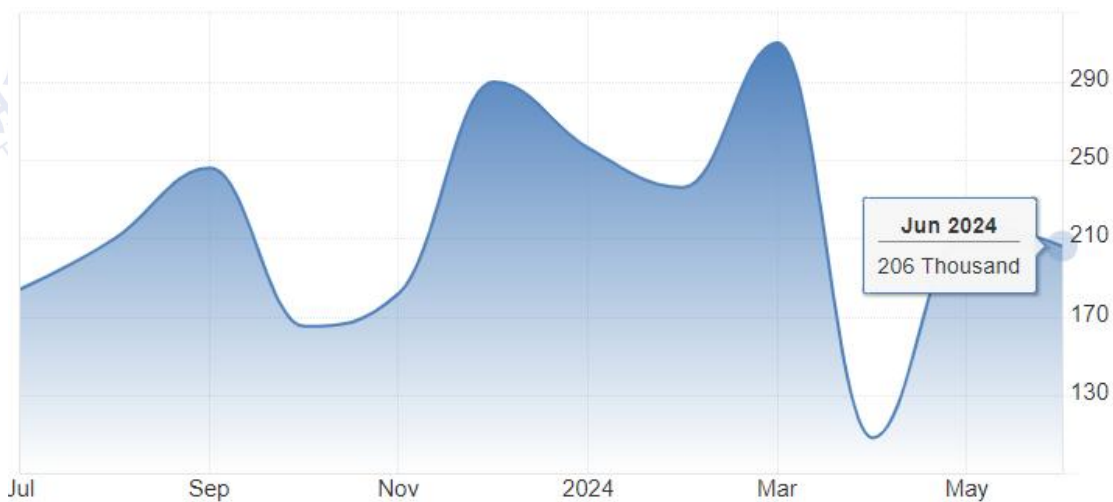
美洲制造业恢复持续趋弱，PMI 继续在 50% 以下。2024 年 6 月份，美洲制造业 PMI 为 48.9%，较上月下降 0.2 个百分点，连续 3 个月环比下降。上半年，在美国制造业增长的带动下，美洲制造业恢复力度好于去年同期。二季度，美国制造业恢复力度较一季度稍有减弱，也导致美洲制造业恢复持续趋弱。

亚洲制造业延续温和复苏趋势，PMI 连续 4 个月在 51% 以上。2024 年 6 月份，亚洲制造业 PMI 为 51.1%，与上月持平，连续 4 个月在 51% 以上。综合数据变化，亚洲制造业今年保持温和复苏趋势，恢复力度略高于去年同期。二季度亚洲制造业恢复力度好于一季度。特别是在欧洲、美洲和非洲制造业逐月放缓的情况下，亚洲制造业成为全球稳定复苏的主要引擎。

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）

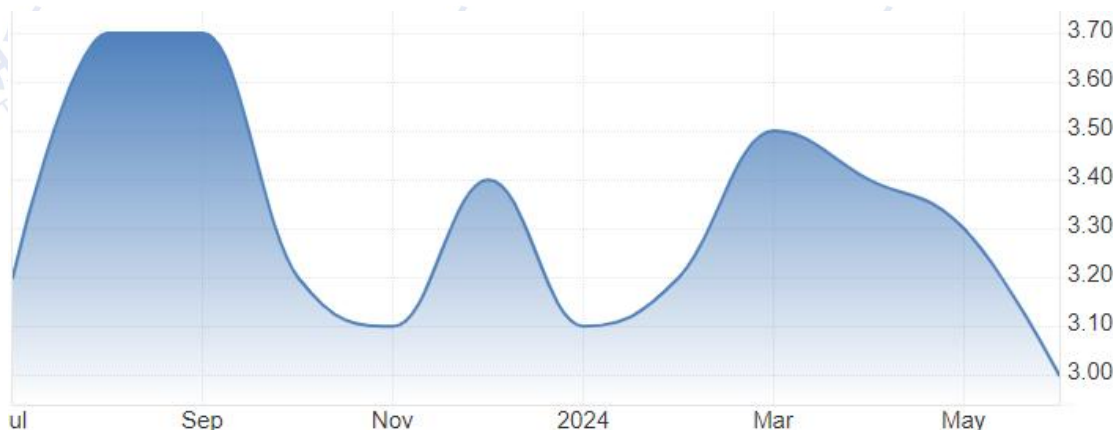


数据来源：全球经济指标数据网

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。

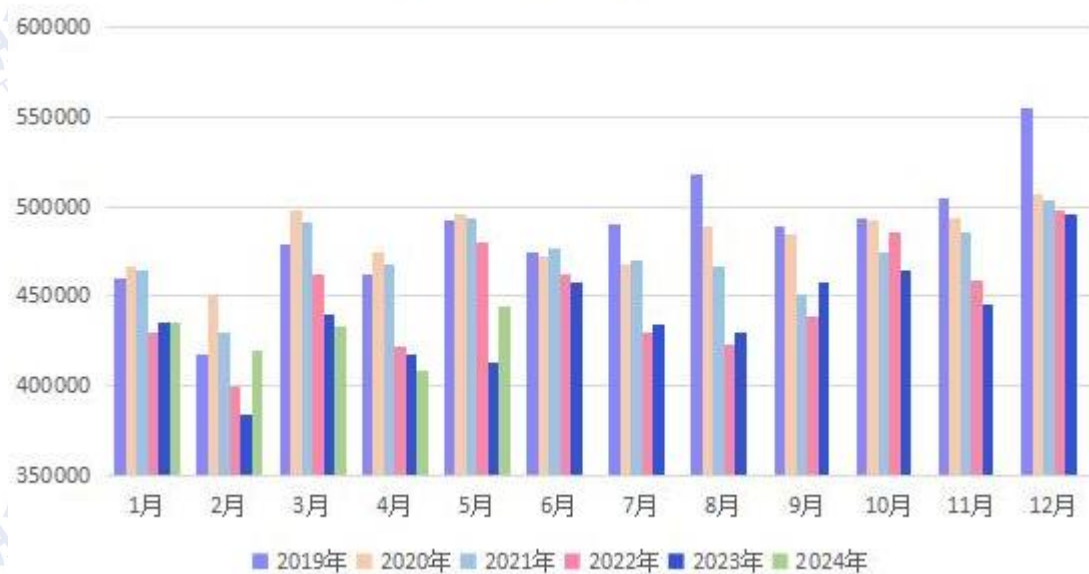
这是CPI连续第三次低于华尔街预期，7月降息的预期卷土重来，3个月和6个月的年化通胀率均出现下降。

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、供给偏紧有所缓和但隐忧还在，废铜进口弥补不足

智利国家统计局数据显示，智利2024年5月铜产量较上月回升8.9%至444639吨，同比增长8.1%。由于去年岩石坍塌的持续影响，智利国家铜业公司产量此前明显下降，这家全球第一的铜供应商正努力扭转产量下滑的局面。另外海关数据显示，5月智利对我国铜精矿输送量出现明显下降，在58万吨附近。

智利铜月度产量数据



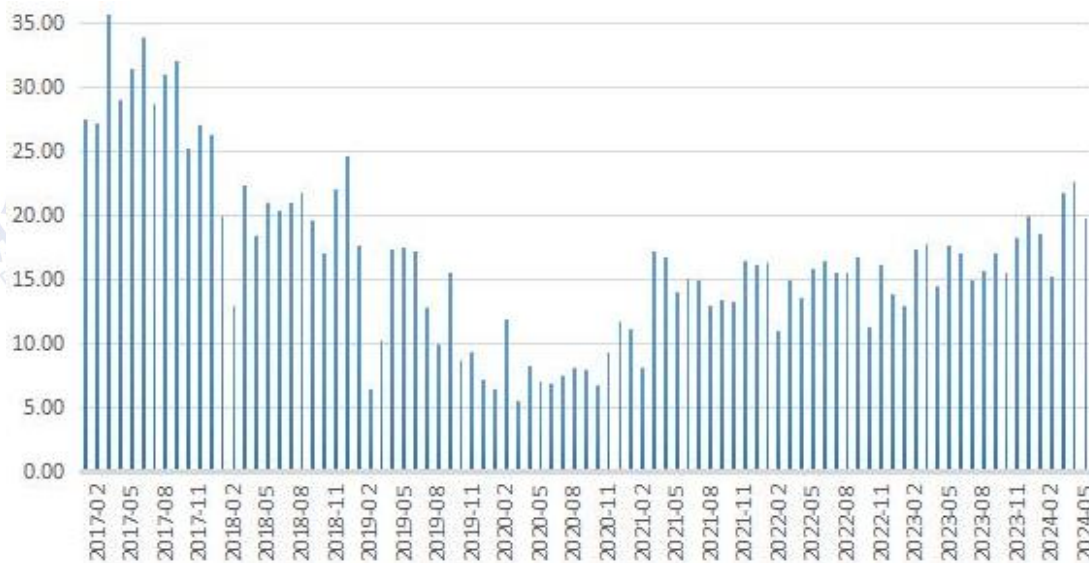
数据来源：有色资讯网

力拓与蒙古铜矿工人谈判陷僵局，工资缩水80%恐引发新一轮罢工潮。力拓集团与蒙古国奥尤陶勒盖铜矿的工人进行紧张的谈判，以防止因工资大幅下降而可能引发的新一轮罢工。此前，工资的显著减少已经导致了5月份的罢工活动。据了解，2022年初生效的蒙古劳动法变更促使力拓重新评估员工的津贴，这一变化据非政府组织OT Watch称，导致工资下降了80%。

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

宏观面偏中性。6月份全球制造业PMI为49.5%,较上月下降0.3个百分点,连续3个月在50%以下,连续3个月环比下降。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,9月首次降息的可能性回升至80%,7月降息概率重现。

基本面供给偏紧有所缓和但隐忧还在。供给端,智利2024年5月铜产量较上月回升8.9%至44.5万吨,同比增长8.1%,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,矿端偏紧状态下国内冶炼厂仍有一定的进口动力,力拓与蒙古铜矿工人谈判陷僵局恐引发新一轮罢工潮。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,在60日线附近得到支撑,当前在均线附近震荡。

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。