

和合期货：沪铜周报（20240819-20240823）

——7月废铜进口回升，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8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，制造业PMI的所有五个分项均出现走弱，另外美联储会议纪要显示，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计9月可能适合降息。

基本面供给增加。供给端，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%，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%。需求端，中汽协数据，2024年7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%。

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 8 月制造业 PMI 初值萎缩，美联储纪要显示 9 月可能适合降息.....	5 -
3、智利 7 月铜出口额录得增长，我国 7 月废铜进口量明显回升	6 -
4、7 月新能源汽车产销同比增速放缓	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

8月19—8月23日，沪铜指数总成交量98.9万手，较上周减少20.3万手，总持仓量46.7万手，较上周减仓1.2万手，本周沪铜震荡运行，主力合约收盘价73500，与上周收盘价下跌0.65%。

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%。

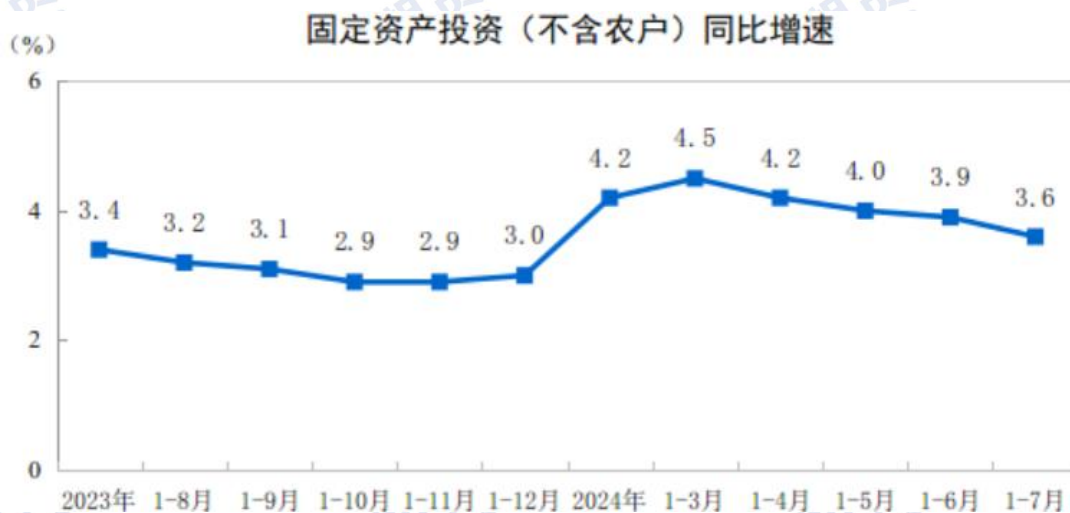


数据来源：国家统计局

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



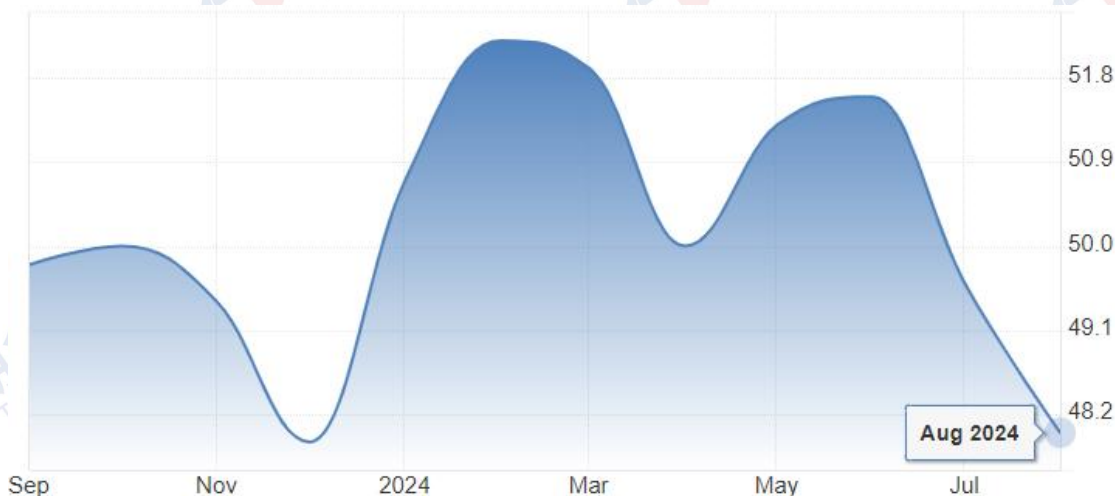
数据来源：国家统计局

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8月制造业PMI初值萎缩，美联储纪要显示9月可能适合降息

美国8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，预期49.5，该读数低于媒体对所有调查的经济学家的估计，7月前值49.6。

美国8月Markit制造业PMI初值



数据来源：全球经济指标数据网

制造业PMI的所有五个分项均出现走弱。产量萎缩幅度为14个月以来最大，订单连续第二个月萎缩，就业几乎停滞不前，制造商的成品库存在过去四个月中连续第三个月增加，这表明在订单减少的背景下，生产商减少产量的风险变得更大。

会议纪要显示，三周前的美联储货币政策会议上，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计，9月可能适合降息，一些人甚至认为，根据通胀和就业市场的环境，上月就已经有理由降息。最近一次美联储货币政策委员会FOMC会议决定，继续保持处于二十余年来高位的政策利率不变，决议声明作出重大转变，不再说“仍高度关注通胀风险”，改称关注就业和通胀双重使命面临的风险，被视作为未来降息铺路。

目前市场定价显示投资者预计今年美联储会降息四次，而考虑到此前点阵图显示美联储官员预计今年仅降息一次，本次纪要体现的联储决策者鸽派倾向是惊

人的。而之前6月的上一次FOMC会后公布更新的点阵图，显示没有一名美联储官员预计今年降息会三次。

最近几周，鲍威尔等美联储高官频频发出信号，暗示9月份将开启降息周期，理由是通胀压力正在缓解，但就业市场大幅降温，释放了不利于经济软着陆的信号。

8月初公布的数据显示，7月非农失业率意外升至近三年新高，并触发了准确率高达100%的衰退指标——萨姆规则。美国通胀率从两年前的7%以上降至2.5%左右，越来越接近美联储2%的目标，结合劳动力市场发出的衰退警报，市场认为9月降息已是“板上钉钉”。

3、智利7月铜出口额录得增长，我国7月废铜进口量明显回升

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



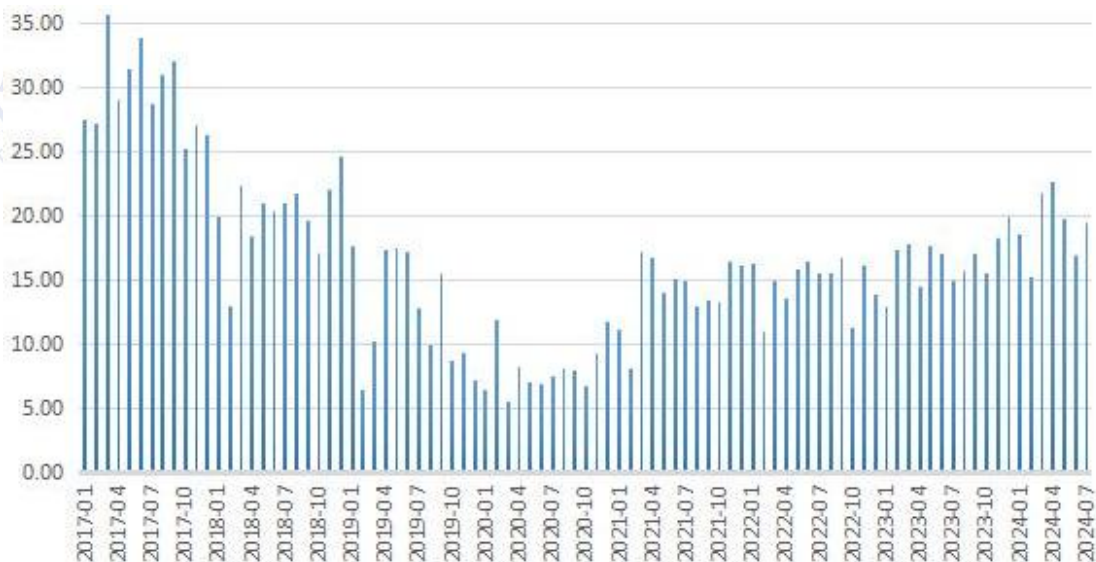
数据来源：中商产业研究院

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。

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）

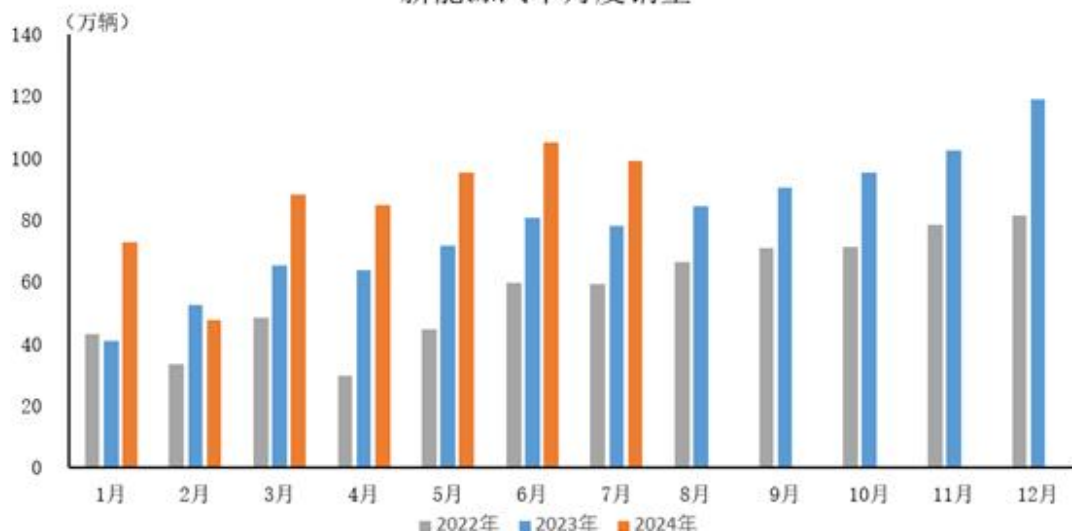


数据来源：海关总署

4、7月新能源汽车产销同比增速放缓

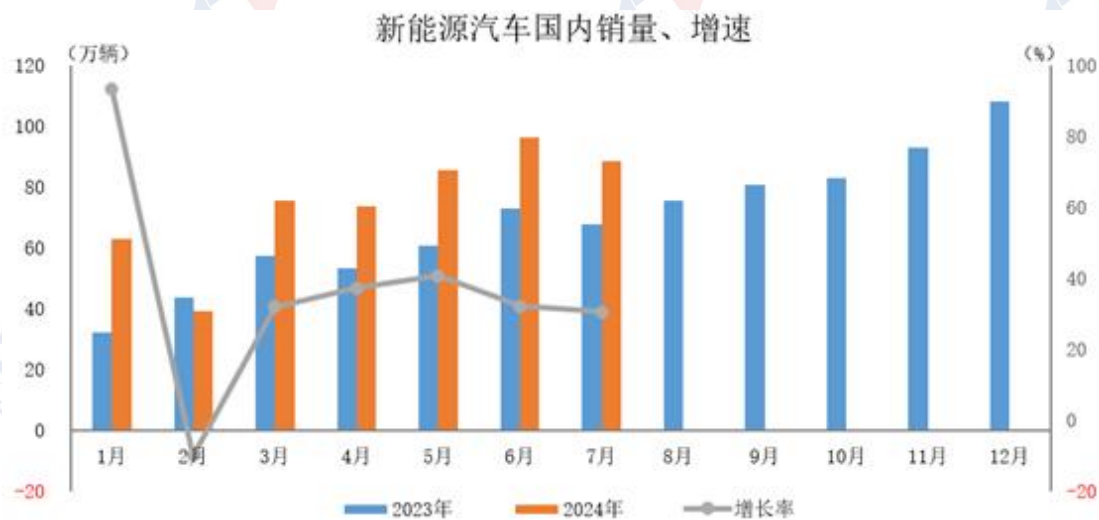
中汽协数据，2024年7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%。

新能源汽车月度销量



数据来源：中汽协

2024年1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%。



数据来源：中汽协

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8月Markit制造业PMI初值48，创八个月新低，制造业PMI的所有五个分项均出现走弱，另外美联储会议纪要显示，联储决策者普遍对通胀会持续回落到联储的目标2%更有信心，绝大多数人都预计9月可能适合降息。

基本面供给增加。供给端，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%，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%。需求端，中汽协数据，2024年7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%。

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。