

和合期货：沪铜周报（20240617-20240621）

——我国 5 月经济数据略呈分化态势，铜价高位震荡



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：

宏观面偏弱。我国 5 月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。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。

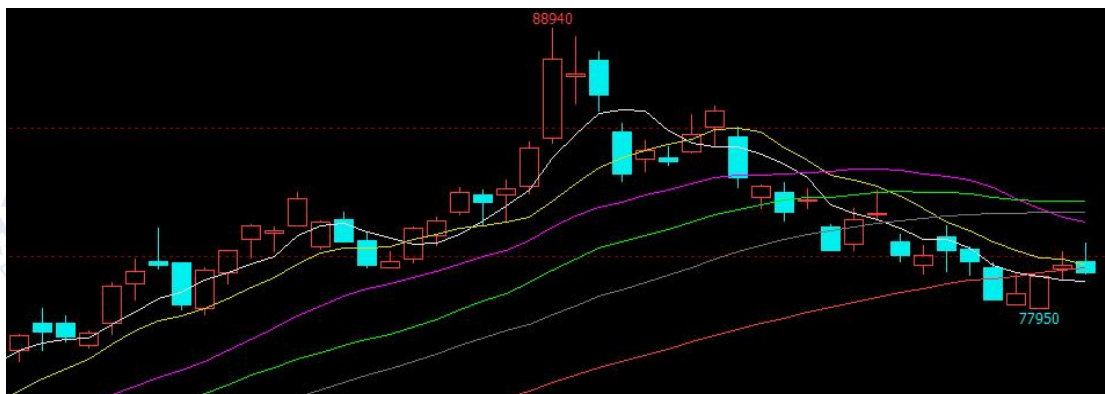
基本面供应有缓解。供给端，我国 2024 年 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 19.8 万吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%，废铜进口继续增加缓解供给端的紧缺。需求端，我国地产数据继续低位徘徊，1—5 月份全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%，5 月末商品房待售面积 74256 万平方米，同比增长 15.8%。

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、我国 5 月经济数据略呈分化态势.....	3 -
2、美国通胀意外降温，但美联储议息会议偏鹰.....	5 -
3、废铜进口继续增加.....	7 -
4、我国地产数据继续低位徘徊.....	8 -
三、后市行情研判.....	9 -
四、交易策略建议.....	10 -
风险揭示：.....	10 -
免责声明：.....	10 -

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17—6月21日，沪铜指数总成交量123.1万手，较上周增加23.5万手，总持仓量53.0万手，较上周减仓3.1万手，本周沪铜震荡回落，主力合约收盘价79310，与上周收盘价下跌.61%。

二、影响因素分析

1、我国5月经济数据略呈分化态势

工业增加值、固定资产投资同比增长放缓。5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，汽车制造业增长7.6%。



数据来源：国际统计局

国家统计局发布数据显示，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.30%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。

分行业看：5 月份，41 个大类行业中有 33 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长 4.4%，石油和天然气开采业增长 1.6%，农副食品加工业下降 0.9%，酒、饮料和精制茶制造业增长 5.1%，纺织业增长 5.3%，化学原料和化学制品制造业增长 12.7%，非金属矿物制品业下降 0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 9.3%，通用设备制造业增长 2.4%，专用设备制造业增长 2.1%，汽车制造业增长 7.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 11.8%，电气机械和器材制造业增长 3.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 14.5%，电力、热力生产和供应业增长 4.0%。

2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%，其中，民间固定资产投资 97810 亿元，同比增长 0.1%。从环比看，5 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.04%。



数据来源：国家统计局

其中，第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.7%，制造业投资增长 9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.7%。

零售加快增长，5 月份，社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比上月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35336 亿元，增长 4.7%。

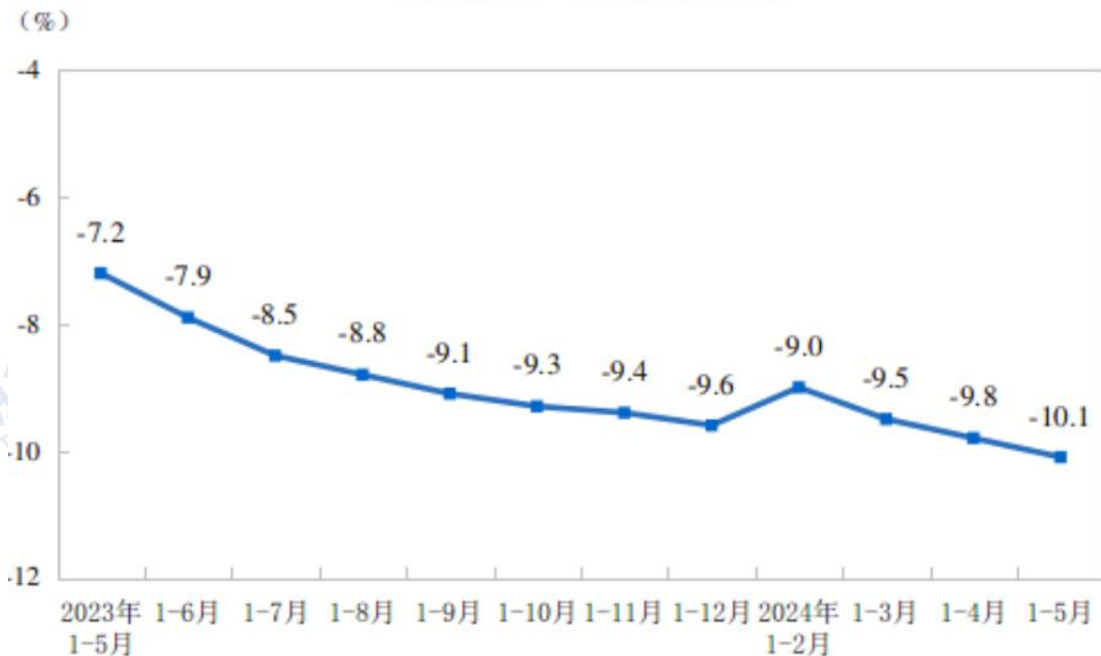


数据来源：国家统计局

1-5 月份，社会消费品零售总额 195237 亿元，同比增长 4.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 176707 亿元，增长 4.4%。

地产数据低位徘徊，国家统计局公布的数据显示，楼市景气度依然低迷，1-5 月全国房地产开发投资继续双位数下滑，房屋新开工面积降约 1/4，新建商品房中住宅销售下降超过 3 成，个人按揭贷款降超 4 成。

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

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

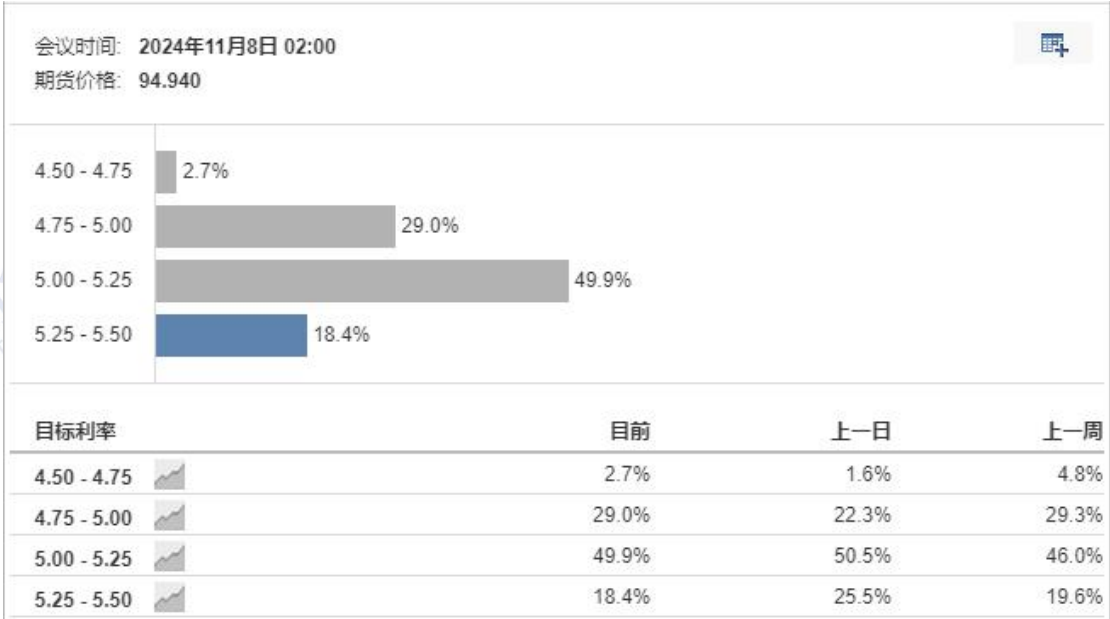
美国通胀持续回落，整体和核心指标涨幅全线低于预期，对于正在寻找降息佐证的美联储官员来说是一个“惊喜”，但紧接着美联储议息会议表现偏鹰。

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、废铜进口继续增加

海关统计数据在线查询平台 6 月 20 日公布的数据显示，中国 2024 年 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 19.8 万吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%。

美国是第一大供应国，当月从美国进口废铜（铜废碎料）4.1 万吨，环比下降 3.16%，同比增长 36.22%。日本是第二大供应国，当月从日本进口废铜（铜废碎料）2.4 万吨，环比下降 18.18%，同比下降 7.22%。

废铜进口来源地

原产地	2024年5月(吨)	环比	同比
美国	40,778.03	-3.16%	36.22%
日本	23,510.11	-18.18%	-7.22%
马来西亚	16,972.82	3.72%	-3.78%
泰国	12,156.08	-21.42%	1.01%
英国	10,526.83	-12.08%	24.31%
中国台湾	7,754.51	-13.73%	26.88%
西班牙	7,394.76	-16.96%	32.86%
德国	5,881.16	-4.63%	37.95%
意大利	5,675.93	-8.85%	-27.81%
加拿大	5,019.83	56.82%	51.69%
墨西哥	4,902.71	7.62%	40.43%
荷兰	4,891.80	-13.39%	65.67%

数据来源：海关总署

4、我国地产数据继续低位徘徊

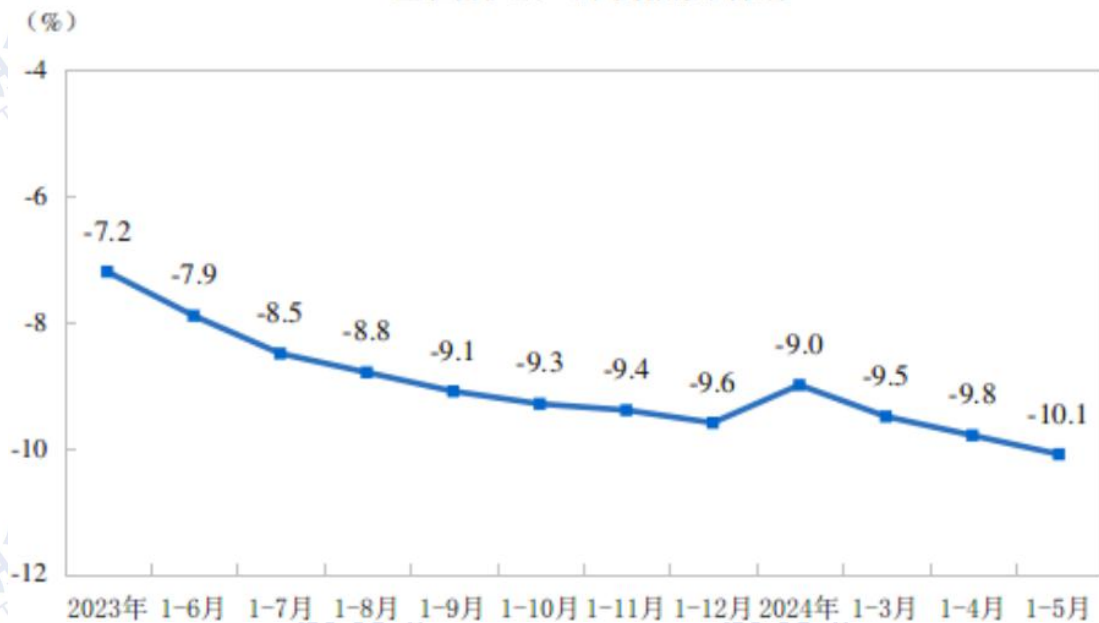
国家统计局公布的数据显示，1—5 月份，全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%。

1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%；房屋新开工面积 30090 万平方米，下降 24.2%；房屋竣工面积 22245 万平方米，下降 20.1%。

1—5 月份，新建商品房销售面积 36642 万平方米，同比下降 20.3%，其中住宅销售面积下降 23.6%，新建商品房销售额 35665 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.5%。

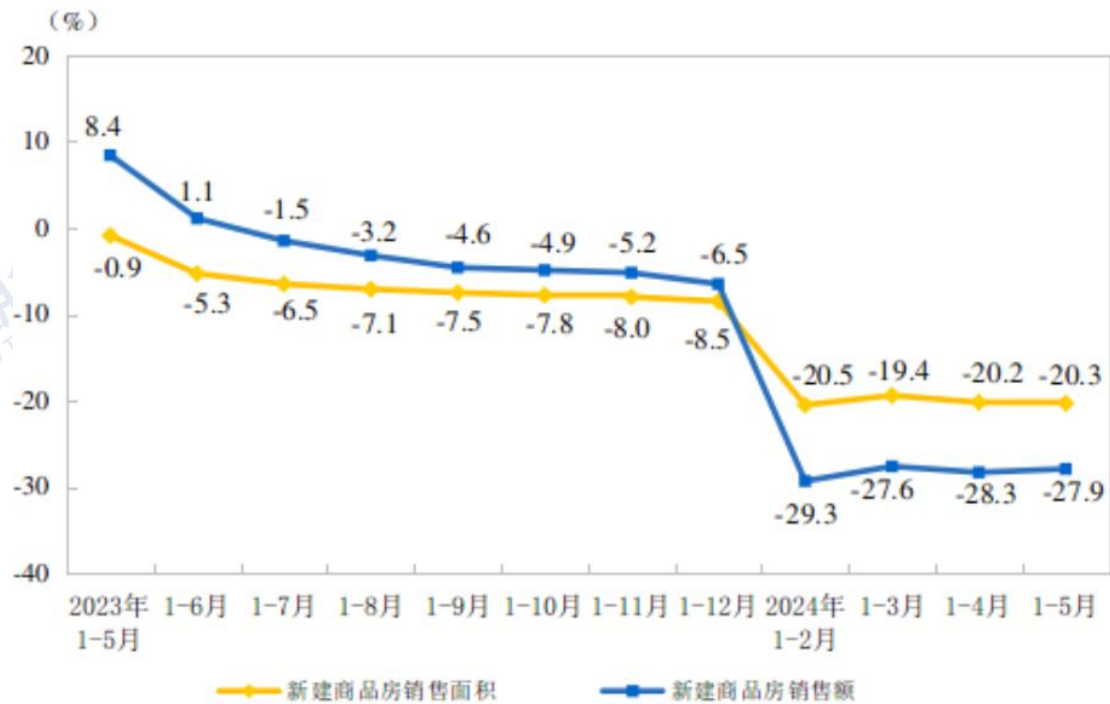
5 月末，商品房待售面积 74256 万平方米，同比增长 15.8%。其中，住宅待售面积增长 24.6%。

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

三、后市行情研判

宏观面偏弱。我国 5 月经济数据略呈分化态势，工业增加值、固定资产投资同比增长放缓，零售加快增长，地产数据低位徘徊。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，我国 2024 年 5 月废铜（铜废碎料）进口量为 19.8 万吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%，废铜进口继续增加缓解供给端的紧缺。需求端，我国地产数据继续低位徘徊，1—5 月份全国房地产开发投资 40632 亿元，同比下降 10.1%，房地产开发企业房屋施工面积 688896 万平方米，同比下降 11.6%，5 月末商品房待售面积 74256 万平方米，同比增长 15.8%。

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。