

和合期货：沪铜周报（20240701-20240705）

——我国 6 月制造业 PMI 与上月持平，沪铜震荡



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。我国 6 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定，综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月下降 0.5 个百分点，但高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。美国 5 月 PCE 物价指数环比增速从 4 月的 0.3% 下滑至 0%，为 2023 年 11 月以来最低纪录，同比增速也从前月的 2.7% 下滑至 2.6%，双双符合市场预期，核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储降息预期提供了有力支撑，但公布的美联储会议纪要显示，需要得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

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，空调今年外销市场一路长虹，多家企业生产订单相比去年都有大幅暴涨，目前来看，6、7 月份排产依然延续大幅上涨趋势。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
1、本周沪铜震荡上涨	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、空调外销市场一路长虹	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、本周沪铜震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

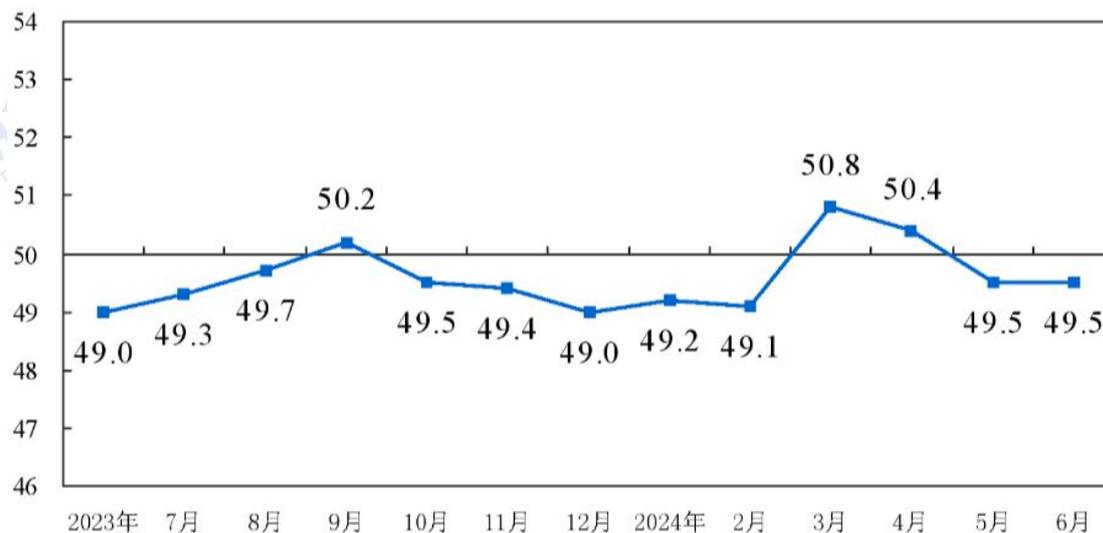
7月1--7月5日，沪铜指数总成交量 94.8 万手，较上周减少 24.4 万手，总持仓量 53.3 万手，较上周增仓 1.4 万手，本周沪铜震荡上涨，主力合约收盘价 80370，与上周收盘价上涨 2.55%。

二、影响因素分析

1、我国 6 月份制造业 PMI49.5%，与上月持平

国家统计局公布数据显示，我国 6 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。

我国 6 月份制造业 PMI



数据来源：国际统计局

数据来源：国家统计局

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

美国商务部公布数据显示，美国 5 月 PCE 物价指数环比增速从 4 月的 0.3% 下滑至 0%，为 2023 年 11 月以来最低纪录，同比增速也从前月的 2.7% 下滑至 2.6%，双双符合市场预期。

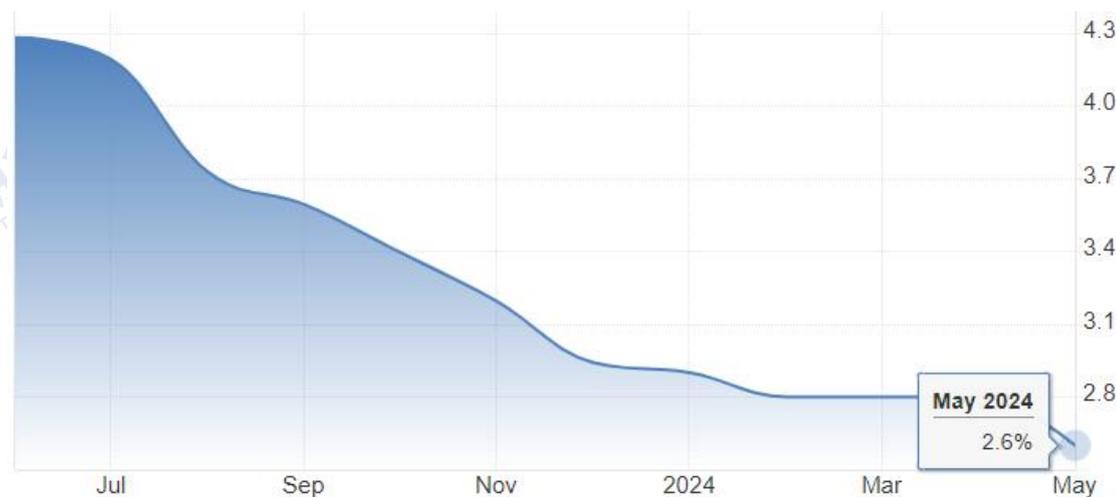
美国 PCE 物价指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

更重要的是，剔除波动较大的食品和能源价格后，5 月核心 PCE 物价指数同比增速创下了 2021 年 3 月以来的最低记录，即从 4 月的 2.8% 下滑至 2.6%，同样符合预期。

美国核心 PCE 物价指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据

核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储今年 9 月降息预期提供了有力支撑。芝商所美联储观察工具显示，美联储 9 月降息 25 基点的可能性升至 61%，12 月继续降息的可能性为 44.7%。

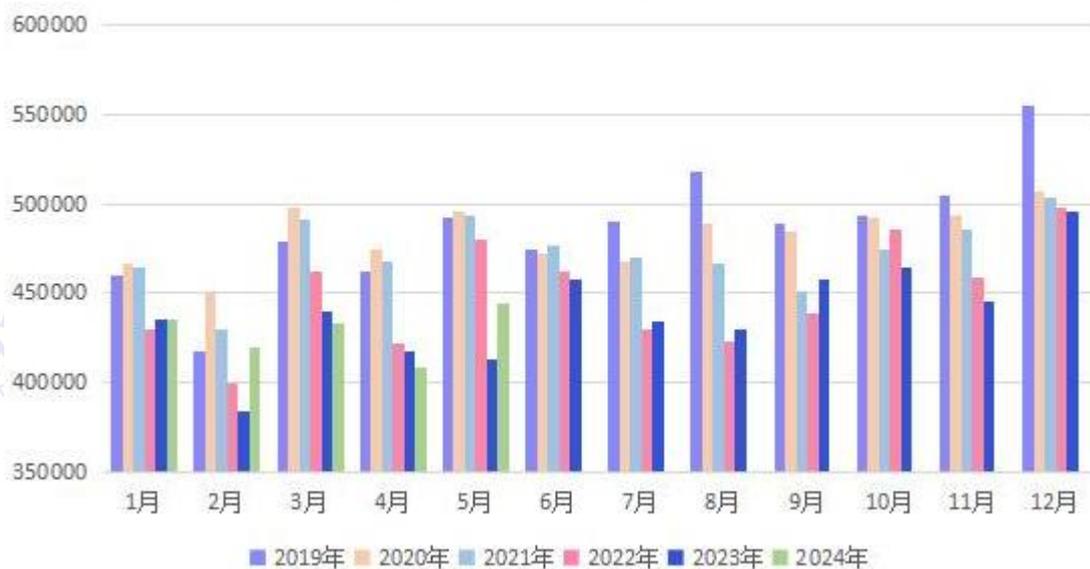
但 7 月 3 日公布的美联储会议纪要显示，截至 6 月 12 日的上次美联储货币政策委员会 FOMC 会议上，与会联储官员在讨论货币政策前景时指出，今年降低通胀的进展比去年 12 月他们预期的慢，并强调，除非得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

有“新美联储通讯社”之称的知名财经记者 Nick Timiraos 此后发文写道，由于通胀高企，美联储官员没有足够的信心降息，一些决策者上月的会议呼吁密切关注劳动力市场可能比预期更快疲软的迹象，美联储官员暗示不急于降息。

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



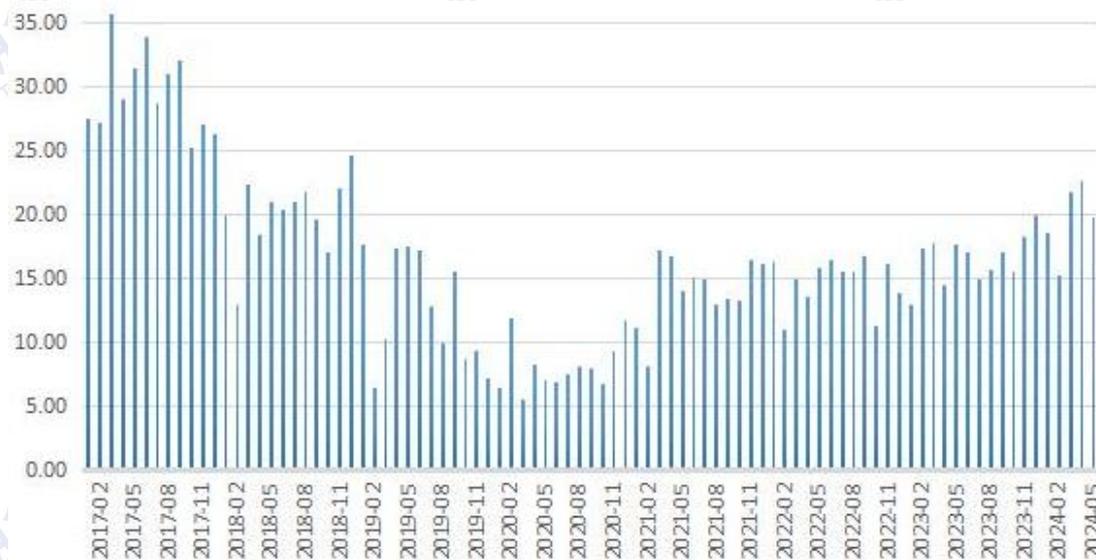
数据来源：有色资讯网

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

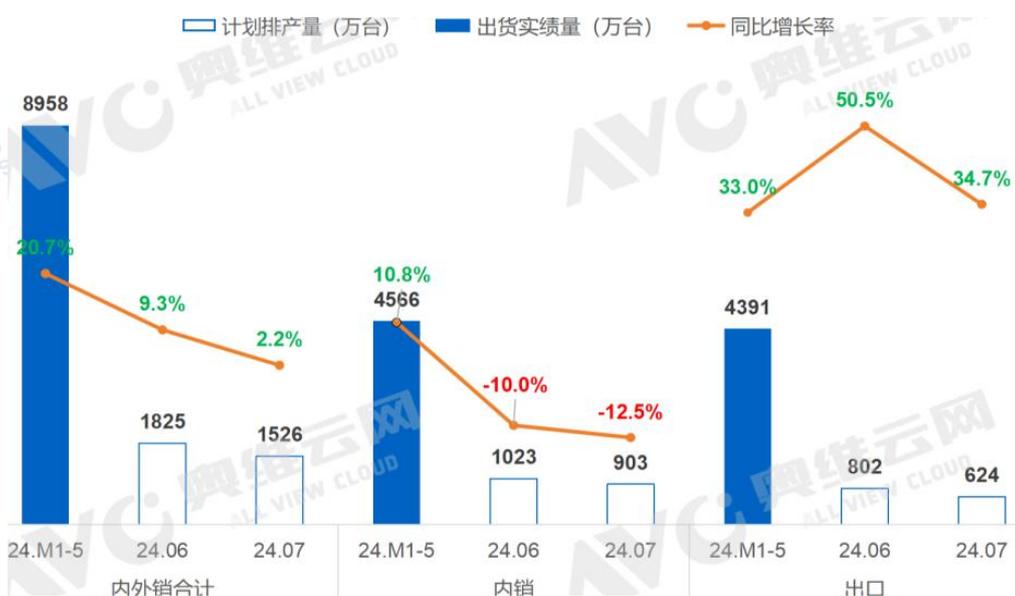


数据来源：海关总署

4、空调外销市场一路长虹

空调今年外销市场一路长虹，多家企业生产订单相比去年都有大幅暴涨。目前来看，6、7 月份排产依然延续大幅上涨趋势。

空调继续高增长



数据来源：奥维云网

在全球气候变暖的大环境下，部分国家和地区遭受高温侵袭，显著推动了空调订单需求增长。以东南亚和中东地区为例，根据奥维云网（AVC）出口监测数据，5月家用空调销往东南亚地区的泰国、菲律宾、马来西亚的出口量分别同比增长138.0%、99.8%和71.5%，销往中东地区的土耳其、利比亚、阿联酋的出口量分别同比增长140.1%、116.3%和111.6%。高温刺激下，东南亚和中东等市场需求爆发趋势明显，空调外销排产延续高增长。

根据奥维云网（AVC）最新排产监测数据，6-7月国内家用空调企业内销排产分别同比下滑10.0%和12.5%，而外销排产分别同比增长50.5%和34.7%。

三、后市行情研判

宏观面偏中性。我国6月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定，综合PMI产出指数为50.5%，比上月下降0.5个百分点，但高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。美国5月PCE物价指数环比增速从4月的0.3%下滑至0%，为2023年11月以来最低纪录，同比增速也从前月的2.7%下滑至2.6%，双双符合市场预期，核心通胀指标创逾三年最低纪录，为美联储降息预期提供了有力支撑，但公布的美联储会议纪要显示，需要得到更多信息后有信心通胀能持续降至联储的目标，否则不适合降息。

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，空调今年外销市场一路长虹，多家企业生产订单相比去年都有大幅暴涨，目前来看，6、7月份排产依然延续大幅上涨趋势。

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。