

## 和合期货：沪铜周报（20240603-20240607）

——供给偏紧有所缓和，铜价震荡回落



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：

宏观面偏中性。国家统计局发布数据显示，5月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，而5月财新PMI数据好于预期，制造业供给加速扩张，产出增速创近两年新高，我国制造业景气继续改善，企业信心改善。欧央行如预期一致降息25个基点，为2019年以来首次，是G7成员国中第二个降息的央行，面对欧元区降息，美联储降息压力陡增，随着劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。

基本面供应偏紧或有缓解。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。需求端有支撑，4月我国空调产量3033.1万台，同比增长20.0%，需求动力来自用户的以坏换新和以旧换新，以及部分家庭新装和局部改装需求的拉动，随着政策的助力需求还将继续提升。

## 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、我国官方制造业 PMI 略有回落，财新制造业 PMI 继续扩张中..... | 3 - |
| 2、欧央行降息 25 个基点为五年来首次，美联储降息压力陡增.....     | 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、4 月家电空调产量同比较高，以旧换新政策助力需求向好.....       | 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

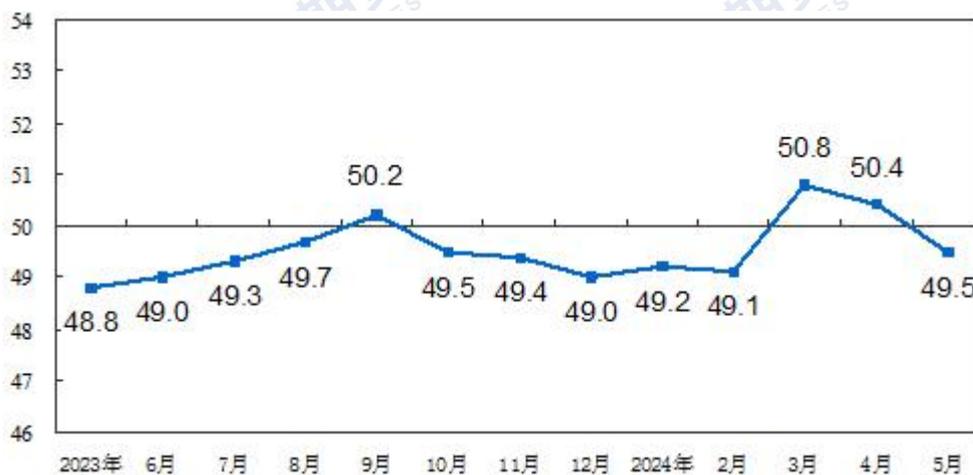
6月3—6月7日，沪铜指数总成交量148.1万手，较上周减少14.1万手，总持仓量56.6万手，较上周减仓2.2万手，本周沪铜震荡回落，主力合约收盘价81530，与上周收盘价下跌1.18%。

## 二、影响因素分析

### 1、我国官方制造业PMI略有回落，财新制造业PMI继续扩张中

国家统计局发布数据显示，5月份制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点。

我国5月制造业PMI小幅回落



数据来源：国家统计局

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 50.8%，比上月下降 2.1 个百分点，仍高于临界点，表明制造业企业生产继续保持扩张；新订单指数为 49.6%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业市场需求有所放缓；原材料库存指数为 47.8%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少；从业人员指数为 48.1%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升；供应商配送时间指数为 50.1%，比上月下降 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间略有加快。

标普全球公布的数据显示，中国 4 月财新制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，为 2022 年 7 月以来最高，前值为 51.4。

财新制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

具体来看，5 月制造业供需持续扩张，生产指数升至 2022 年 7 月以来新高，其中消费品类生产增长强劲；新订单指数在扩张区间小幅下行，外需扩张幅度明显放缓，当月新出口订单指数明显放缓，不过仍位于临界点上方。。

市场数据显示，对我国制造业界继续看好前景，受访企业认为未来一年海内外需求有望改善，将有助于企业增产，业界信心度较 4 月有所增强。

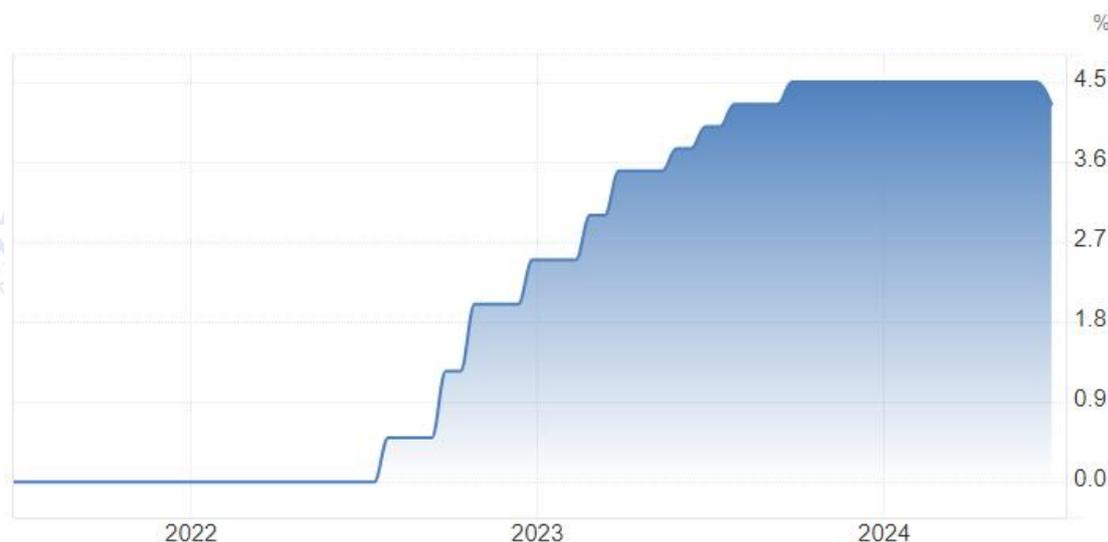
## 2、欧央行降息 25 个基点为五年来首次，美联储降息压力陡增

6月6日，欧洲央行公布6月利率决议，如预期一致降息25个基点，为2019年以来首次，是G7成员国中第二个降息的央行，之前加拿大央行打响G7国家降息第一枪。

欧元区存款便利利率3.75%，前值4%，为2019年9月以来首次下调；欧元区主要再融资利率4.25%，前值4.5%；欧元区边际贷款利率4.5%，前值4.75%，均自2016年3月以来首次下调。

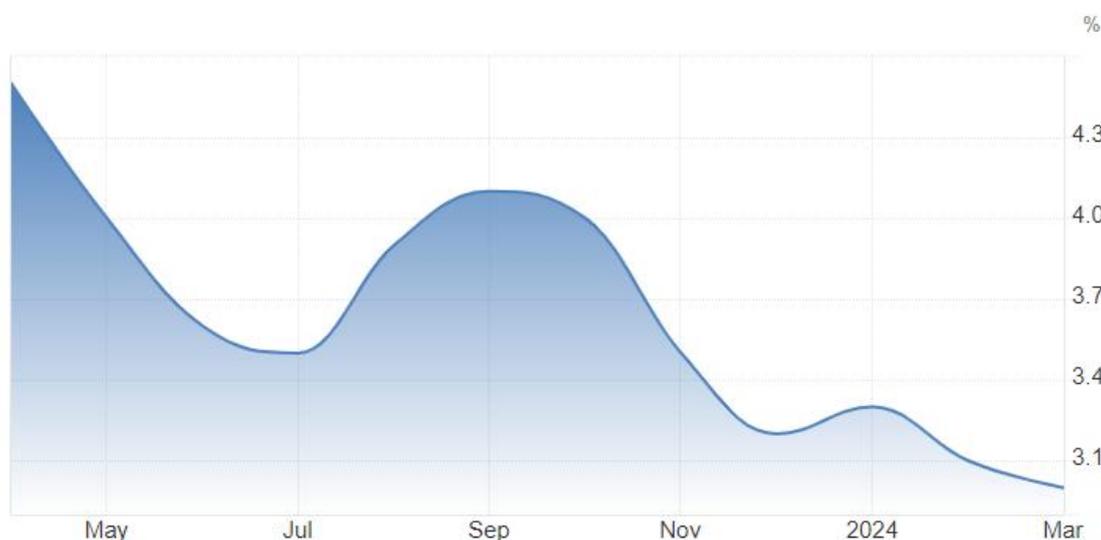
欧央行表示不对任何特定利率路径做预先承诺，这意味着7月将连续降息不太可能。欧央行还表示，通胀前景“明显改善”，但同时上调了2024年通胀预期。

欧央行开始降息



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区通胀预期明显改善



数据来源：全球经济指标数据网

面对欧元区降息，美联储降息压力陡增。美国劳工局周三公布的数据显示，去年美国每月非农新增就业岗位约为 25 万，但另一份覆盖 95%以上美国就业岗位的季度就业工资普查(QCEW)数据显示，去年美国就业人数的月均增幅可能比非农低约 6 万人。正值美联储权衡何时开始降息之际，QCEW 报的发布增加劳动力市场的不确定性，虽然月度就业和周度申请失业救济金等指标显示就业市场依然强劲，但不断上升的失业率和就业空缺下滑等数据则表明劳动力市场出现了裂痕。

美国劳动力市场继续小幅降温，美国 6 月 1 日当周首次申请失业救济人数 22.9 万人，高于预期的 22 万人，以及前值的 21.9 万人（上修至 22.1 万人），为四周最高水平。

美国周首次申请失业救济人数（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。市场预期，如果就业报告继续出现惊喜，这可能会让 9 月甚至 7 月降息再次成为可能。

### 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、4 月家电空调产量同比较高，以旧换新政策助力需求向好

国家统计局数据显示，2024 年 4 月中国空调产量 3033.1 万台，同比增长 20.0%；1-4 月累计产量 9914.0 万台，同比增长 17.6%；4 月全国冰箱产量 933.6 万台，同比增长 15.4%；1-4 月累计产量 3285.9 万台，同比增长 14.1%；4 月全国洗衣机产量 944.3 万台，同比增长 2.3%；1-4 月累计产量 3546.2 万台，同比增长 10.3%；4 月全国彩电产量 1731.6 万台，同比下降 0.4%；1-4 月累计产量 6063.1 万台，同比持平。

四大家电产量 (万台)

| 商品名称 | 4月     | 同比 (%) | 1-4月   | 累计同比 (%) |
|------|--------|--------|--------|----------|
| 空调   | 3033.1 | 20.0   | 9914.0 | 17.6     |
| 冰箱   | 933.6  | 15.4   | 3285.9 | 14.1     |
| 洗衣机  | 944.3  | 2.3    | 3546.2 | 10.3     |
| 彩电   | 1731.6 | -0.4   | 6063.1 | 0.0      |

数据来源：国家统计局

5月家用空调内销市场排产1390万台，较去年同期产量同比增长10%。主要需求动力来自用户的以坏换新和以旧换新，以及部分家庭新装和局部改装需求的拉动。

### 三、后市行情研判

宏观面偏中性。国家统计局发布数据显示，5月份制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月下降0.9个百分点，而5月财新PMI数据好于预期，制造业供给加速扩张，产出增速创近两年新高，我国制造业景气继续改善，企业信心改善。欧央行如预期一致降息25个基点，为2019年以来首次，是G7成员国中第二个降息的央行，面对欧元区降息，美联储降息压力陡增，随着劳动力市场进一步降温，有望提振美联储对降息的信心。

基本面供应偏紧或有缓解。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。需求端有支撑，4月我国空调产量3033.1万台，同比增长20.0%，需求动力来自用户的以坏换新和以旧换新，以及部分家庭新装和局部改装需求的拉动，随着政策的助力需求还将继续提升。

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

高位震荡

## 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。