

和合期货：沪铜周报（20240722-20240726）

——央行降息巩固经济向好，沪铜弱势运行



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：

宏观面中性。国内央行降息，7月LPR报价出炉，1年期、5年期LPR均“降息”10个基点，内外部环境不断变化下，货币政策目标迎来新阶段，巩固经济回升向好基础。欧美制造业PMI初值均创7个月新低，报告显示美国商品和服务的平均价格涨幅为自今年1月份以来最慢，欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区。

基本面供给偏紧有所缓和。供给端，6月中国铜矿砂及其精矿进口量231.1万吨，同比增长0.1%，1-6月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1390.1万吨，同比增长3.7%，国内废铜进口亏损状态延续，仍然处于近几年偏高位置。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、本周沪铜弱势运行	3 -
2、沪铜本周成交情况	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面：我国央行降息，巩固经济回升向好基础.....	3 -
2、欧美制造业 PMI 初值均创 7 个月新低	5 -
3、铜精矿进口增速放缓，亏损扩大废铜进口下滑	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、本周沪铜弱势运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

7月22--7月26日，沪铜指数总成交量141.8万手，较上周增加26.0万手，总持仓量48.7万手，较上周减仓3.2万手，本周沪铜弱势下行，主力合约收盘价74150，与上周收盘价下跌3.38%。

二、影响因素分析

1、宏观面：我国央行降息，巩固经济回升向好基础

7月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年7月22日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，均较前值下调10个基点，此前LPR连续四个月维持不变。

随后，央行下调常备借贷便利利率(SLF)10个基点，隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别调整为2.55%、2.70%、3.05%。

同天央行宣布，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利(MLF)参与机构，可申请阶段性减免MLF质押品。为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.80%调整为1.70%。

LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据中心

常备借贷便利利率表 (自2024年7月22日起执行)

期限	利率
隔夜	2.55%
7天	2.70%
1个月	3.05%

数据来源：央行数据中心

周四，央行公告显示，2024年7月25日人民银行以利率招标方式开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率2.3%，较此前下降20个基点。同时央行表示，为维护月末银行体系流动性合理充裕，以固定利率、数量招标方式开展了2351亿元逆回购操作，利率持稳于1.7%。考虑到当日有490亿元到期，逆回购净回笼1861亿元。

值得一提的是，央行一般每月月中进行一次MLF操作，本月15日央行以2.5%的利率进行了1000亿元MLF操作。本月MLF两次操作后，当月MLF口径净投放1970亿元，结束了此前MLF连续4个月未有净投放的趋势。

逆回购操作情况

期限	操作量	操作利率
7天	2351亿元	1.70%

MLF操作情况

期限	操作量	中标利率
1年	2000亿元	2.30%

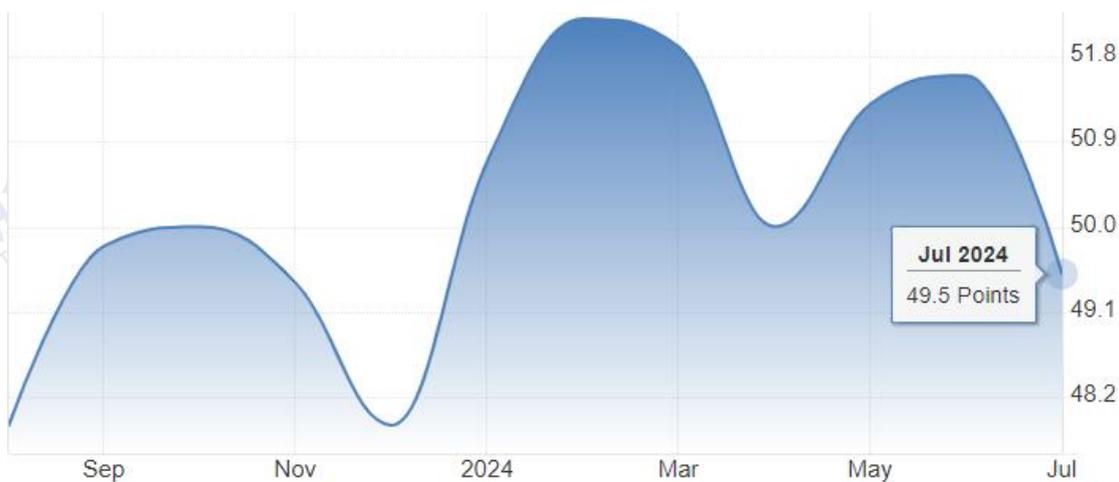
数据来源：央行数据中心

接近央行人士表示，此次增开 MLF 操作满足了金融机构的中长期资金需求。本次 MLF 利率的下调幅度比 7 天期公开市场逆回购操作利率的下调幅度更大，后者本周稍早的下调幅度为 10 个基点。

2、欧美制造业 PMI 初值均创 7 个月新低

7 月 24 日，标普全球公布的数据显示，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.5，预期 51.6，6 月前值 51.6，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 陷入萎缩，创 7 个月新低。

美国制造业指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

媒体分析称，最新的 Markit PMI 报告显示，商品和服务的平均价格涨幅为自今年 1 月份以来最慢，这种缓和证实了主要零售商关于消费者们抵制涨价的报

告，并印证了其它报告体现的美国通胀呈现的下降趋势。

7月24日，S&P Global与汉堡商业银行（HCOB）公布7月PMI初值，欧元区制造业PMI初值45.6，低于预期46.1，低于前值45.8，创7个月以来新低。欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，整个欧元区的投入价格增长速度加快，产出价格仅小幅下降。



数据来源：全球经济指标数据

欧元区制造业和服务业PMI初值均不及预期，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区，其中德国的产出四个月来首次下降，而法国的商业活动连续第三个月下降。

3、铜精矿进口增速放缓，亏损扩大废铜进口下滑

2024年6月中国铜矿砂及其精矿进口量231.1万吨，同比增长0.1%；1-6月我国铜矿砂及其精矿累计进口量1390.1万吨，同比增长3.7%。

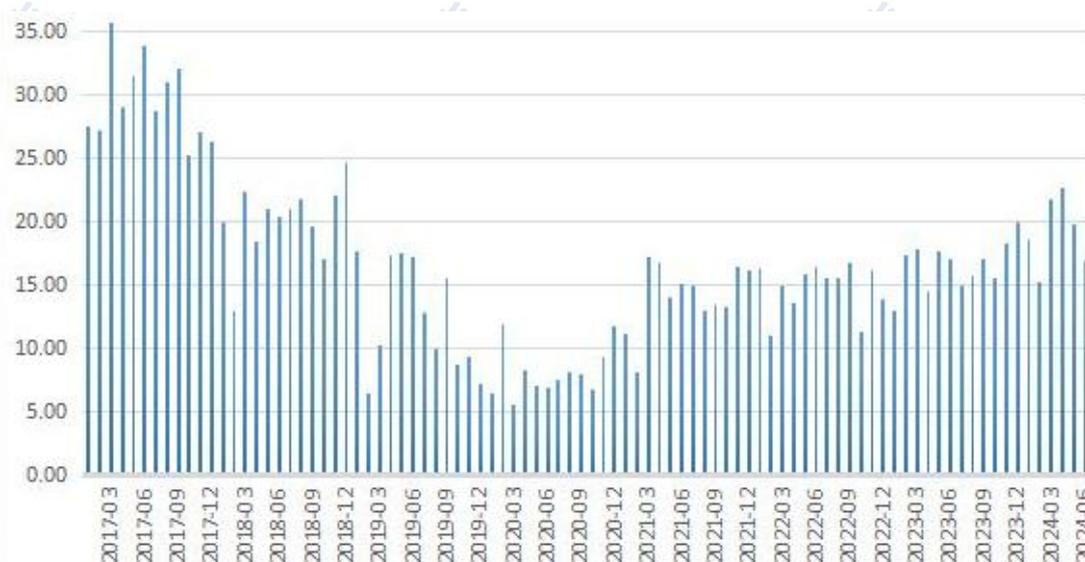


数据来源：中商产业研究院

近期 CSPT 小组在上海召开季度会议，并敲定 2024 年第三季度的铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，CSPT 未对今年第二季度的铜精矿加工费 TC/RC 设定指导价，而今年第一季度的铜精矿现货采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅。当前矿端供应偏紧局面有所缓解，铜精矿现货粗炼费(TC)小幅回升，但矿端仍存在反复的可能性。

海关总署在线查询数据显示，我国 6 月废铜进口量为 16.96 万吨，同比减少 0.06%。美国仍然是最大供应国，输送量环比下降 13.52%至 3.53 万吨，日本是第二大供应国，输送量为 2.12 万吨，环比减近一成。5、6 月份由于铜价高企，废铜进口亏损扩大，打击一向提前订货的贸易商的进口积极性，导致 6 月铜进口量环比下滑。另外据悉 6 月国内冶炼厂粗铜库存偏高，对于原料采购需求也有所下降。

我国废铜月度进口量（万吨）



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

宏观面中性。国内央行降息，7月LPR报价出炉，1年期、5年期LPR均“降息”10个基点，内外部环境不断变化下，货币政策目标迎来新阶段，巩固经济

回升向好基础。欧美制造业 PMI 初值均创 7 个月新低，报告显示美国商品和服务的平均价格涨幅为自今年 1 月份以来最慢，欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区。

基本面供给偏紧有所缓和。供给端，6 月中国铜矿砂及其精矿进口量 231.1 万吨，同比增长 0.1%，1-6 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1390.1 万吨，同比增长 3.7%，国内废铜进口亏损状态延续，仍然处于近几年偏高位置。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，7 月中上旬在 60 日线附近得到支撑，近两周内外盘期铜弱势下行。

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。