

## 和合期货：沪铜月报（2024 年 08 月）

——经济增速放缓以及供给恢复，沪铜震荡回落



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。国内经济从二季度当季情况看，增速比一季度有所回落，总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进，同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩固。随着美国就业数据和通胀数据好转，本次美联储议息会议继续按兵不动，为9月降息铺路，通胀之外新增关注就业风险，鲍威尔表示随着劳动力市场降温 and 通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，如果通胀数据支持最快将在9月份选择降息。

基本面供需转向平衡。供给端，海外矿产国开始提产，6月铜精矿进口量为231万吨，同比增长8.99%，增速恢复，我国6月废铜进口量为16.96万吨，环比下降14.49%，同比减少0.06%，由于进口亏损扩大，我国6月废铜进口量继续下滑。需求端有支撑，6月新能源汽车销量同比增长30.1%，市场占有率达到了41.1%，随着有关政策支持力度进一步加大，将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。风电光伏发电合计装机已超过煤电装机，可再生能源发电量稳步迈上新台阶。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前逐步转向平衡，铜价也从高位89000逐步回落到73000，整体看沪铜还在中高位运行。

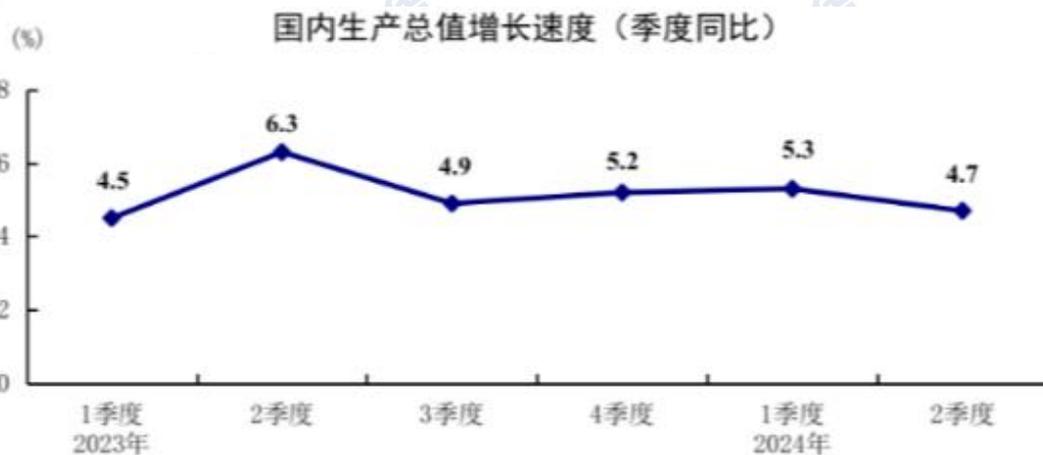
# 目录

一、国内二季度经济增速放缓，美联储暗示 9 月降息.....	3 -
1、我国二季度经济增速放缓，规模以上工业企业利润增速加快.....	3 -
2、多因素影响，我国 7 月制造业 PMI 略有回落.....	5 -
3、我国央行降息，巩固经济回升向好基础.....	6 -
4、美国非农、通胀数据均回落，美联储暗示 9 月降息.....	7 -
二、铜精矿进口恢复增速，废铜进口有所回落.....	8 -
1、海外矿产国加紧提产，6 月铜精矿进口恢复增速.....	8 -
2、我国精炼铜进口微弱增长，出口继续暴增.....	10 -
3、进口亏损扩大，我国 6 月废铜进口量继续下滑.....	11 -
三、新能源汽车继续保持快速增长，风光发电装机超过煤电.....	12 -
1、新能源汽车产销保持快速增长，市场占有率持续提升.....	12 -
2、风电光伏发电装机规模超过煤电.....	12 -
四、后市行情研判.....	13 -
风险揭示：.....	14 -
免责声明：.....	14 -

## 一、国内二季度经济增速放缓，美联储暗示 9 月降息

### 1、我国二季度经济增速放缓，规模以上工业企业利润增速加快

国家统计局公布的数据显示，初步核算，上半年国内生产总值 616836 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%。



数据来源：国家统计局

国家统计局表示，从二季度当季情况看，国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落，对此，要全面地辩证地看，既要看到短期波动之“形”，更要看到长期发展之“势”。

国家统计局公布数据显示，6 月份，社会消费品零售总额 40732 亿元，同比增长 2.0%，比上月放缓 1.7 个百分点，1—6 月份，社会消费品零售总额 235969 亿元，同比增长 3.7%。



数据来源：国家统计局

2024年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）245391亿元，同比增长3.9%。



数据来源：国家统计局

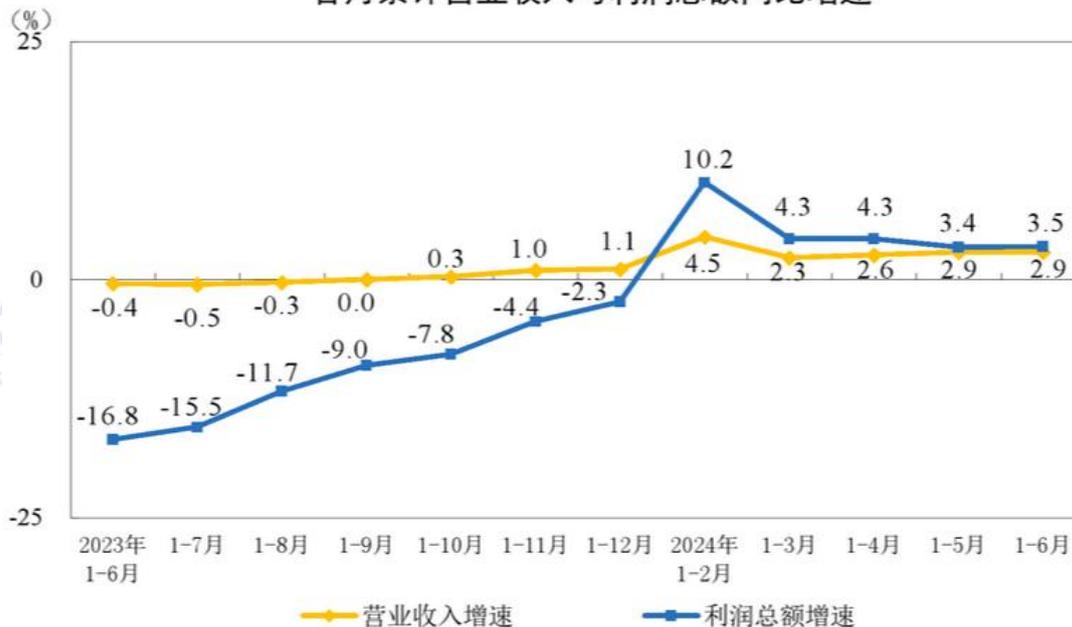
国家统计局发布数据显示，6月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，1—6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%



分行业看，6月份，41个大类行业中，有35个行业增加值保持同比增长。其中，有色金属冶炼和压延加工业增长10.2%，通用设备制造业增长3.4%，专用设备制造业增长3.4%，汽车制造业增长6.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.1%。

国家统计局公布数据显示，我国6月规模以上工业企业利润同比3.6%，较前值0.7%加快2.9个百分点。1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额3.51万亿元，同比增长3.5%，增速比1—5月份加快0.1个百分点。

各月累计营业收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局

其中，装备制造业有力支撑工业利润增长。随着制造业高端化、智能化、绿色化步伐加快，装备制造业活力不断增强，有力支撑规上工业利润增长。上半年，装备制造业利润同比增长 6.6%，拉动规上工业利润增长 2.2 个百分点，对规上工业利润增长的贡献率超六成。装备制造业利润占规上工业的比重为 35.0%，同比上升 1.0 个百分点，今年以来比重持续上升，规上工业利润行业结构不断改善。

总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进。同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩固。

## 2、多因素影响，我国 7 月制造业 PMI 略有回落

7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月略降 0.1 个百分点，制造业景气度基本稳定。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。生产指数为 50.1%，比上月下降 0.5 个百分点，高于临界点，表明制造业生产小幅扩张；新订单指数为 49.3%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业市场需求有所回落；原材料库存指数为 47.8%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄；从业人员指数为 48.3%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅回升；供应商配送时间指数为 49.3%，比上月下

降 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所延长。

### 我国 7 月制造业 PMI 小幅回落



数据来源：国家统计局

7 月份，因传统生产淡季、市场需求不足以及局部地区高温洪涝灾害极端天气等因素对企业生产经营的影响，景气水平略有回落。

### 3、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。

#### LPR品种历史走势图



数据来源：央行数据中心

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%。

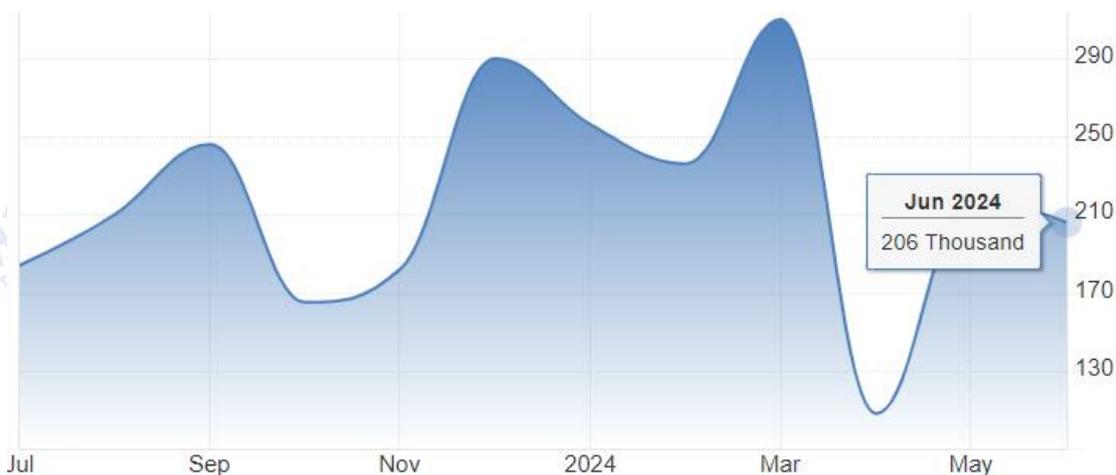
同天央行宣布，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免 MLF 质押品。为进一步加强逆周期调节，加大金融支持实体经济力度，即日起公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.80% 调整为 1.70%。

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。

#### 4、美国非农、通胀数据均回落，美联储暗示 9 月降息

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，尽管超过预期的 19 万人，但仍较前值 27.2 万人大幅下滑。

美国非农就业数据（千）

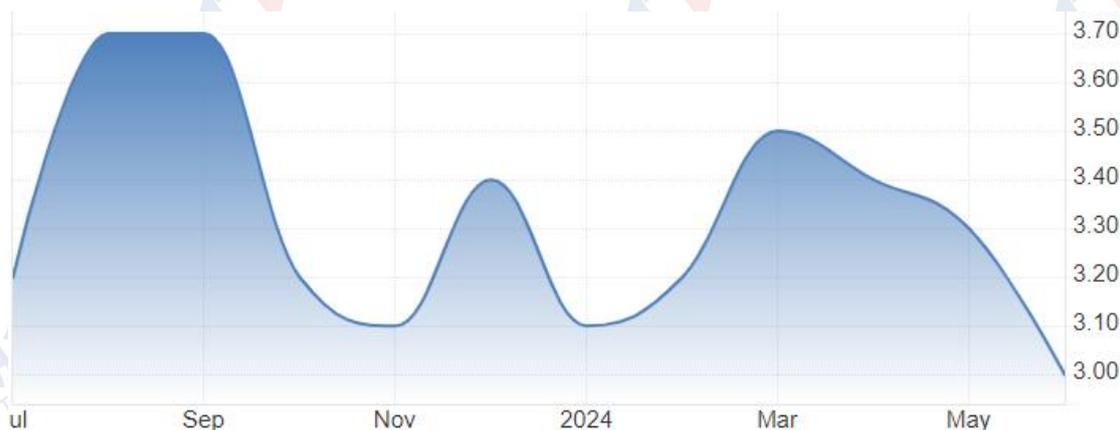


数据来源：全球经济指标数据网

4 月份非农新增就业人数从 16.5 万人下修至 10.8 万人；5 月份非农新增就业人数从 27.2 万人下修至 21.8 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前减少 11.1 万人。过去 5 个月，有 4 个月就业人数被下修。

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3% 进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

美国通胀数据（%）



数据来源：全球经济指标数据

6月核心CPI同比上涨3.3%，低于预期3.4%和前值3.4%，为2021年4月以来的最低水平。这是CPI连续第三次低于华尔街预期，7月降息的预期卷土重来，3个月和6个月的年化通胀率均出现下降。

美东时间7月31日，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仍为5.25%到5.50%，联储的FOMC投票委员已连续第17次会议一致投票支持利率决策。鲍威尔表示，随着劳动力市场降温 and 通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，9月份FOMC货币政策会议上，降息可能是一个选项，如果通胀数据支持，FOMC最快将在9月份选择降息。

决议公布后，Timiraos发文高呼9月降息将至，文章冠以“美联储为9月降息扫清道路”的标题。文章指出，虽然还是保持利率不变，但美联储官员此次做出了重要转变，强调更加平等地关注就业和通胀的双重目标，他们暗示正更加接近降息。

## 二、铜精矿进口恢复增速，废铜进口有所回落

### 1、海外矿产国加紧提产，6月铜精矿进口恢复增速

智利国有的铜生产商Codelco近期表示，2024年上半年，该公司铜产量同比下降8.4%，为579,785吨，因受运营问题和不利天气因素影响。Codelco表示其产量下半年料有所改善，预计今年铜产量最高可达139万吨，Codelco的目标是到2030年，铜产量达到170万吨/年。

赞比亚财政部预计，从现在到2027年，该国矿山铜产量有望增长40%到100万吨。这个非洲第二大产铜矿寄希望于能源转型推动从电动汽车到风力发电机的铜需求增长可能导致未来几年出现短缺。

哈萨克斯坦产量继续上升，该国统计局周四发布的数据显示，1-6月精炼铜产量同比跳增16.2%，至234,494吨。

海关总署7月22日公布的在线查询数据显示，我国2024年6月铜矿砂及其精矿进口量为231万吨，环比上升2.06%，同比增长8.99%。智利是第一大供应国，当月从智利进口铜矿砂及其精矿79万吨，环比上升35.53%，同比上升30.63%。秘鲁是第二大供应国，当月从秘鲁进口铜矿砂及其精矿48.9万吨，同比减少15.31%。

我国6月铜精矿进口分项数据

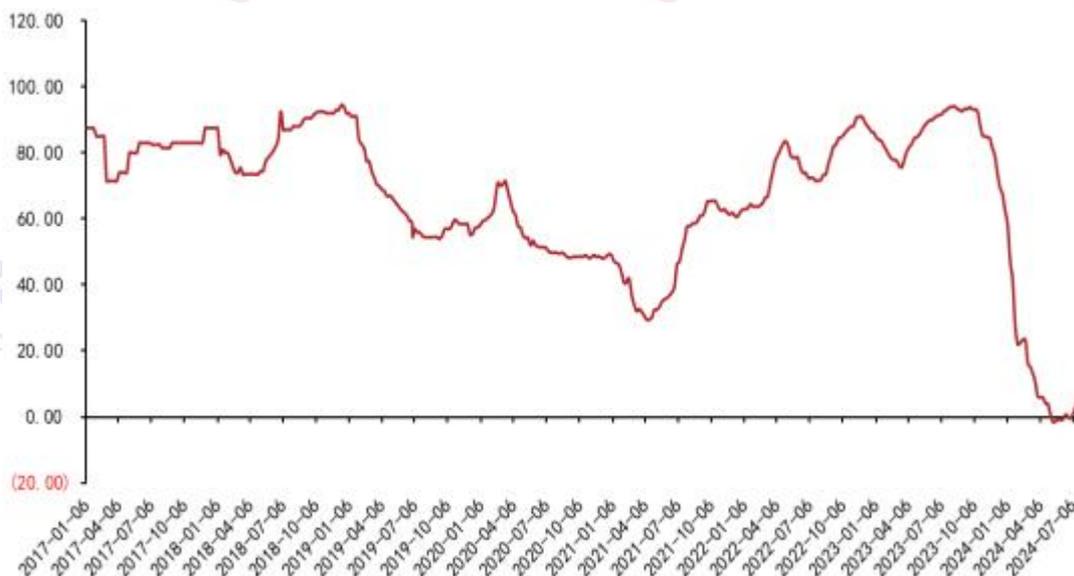
原产地	2024年6月(吨)	环比	同比
智利	791,088.13	35.53%	30.63%
秘鲁	489,145.66	-30.58%	-15.31%
哈萨克斯坦	158,763.44	37.22%	39.33%
墨西哥	140,761.41	-11.67%	35.10%
蒙古	140,709.63	13.36%	-1.90%
塞尔维亚	110,320.16	61.91%	44.39%
巴西	55,449.68	132.14%	133.51%
刚果民主共和国	45,532.95	0.86%	37.28%
沙特阿拉伯	45,187.53	130.86%	15.78%
美国	44,742.10	-7.79%	-1.10%
澳大利亚	39,016.29	27.39%	--
俄罗斯	33,964.44	-11.45%	30.64%
厄瓜多尔	32,794.83	39.08%	-47.73%
加拿大	29,449.14	4.36%	190.65%
西班牙	26,664.32	133.39%	-61.58%
博茨瓦纳	17,259.26	-44.01%	449.18%
菲律宾	16,437.32	-41.62%	69.67%

数据来源：海关总署

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。

当前国内铜精矿现货加工费低位回升，不过仍然低位水平。

粗炼费（TC）小幅反弹



数据来源：wind

## 2、我国精炼铜进口微弱增长，出口继续暴增

海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 6 月精炼铜进口量为 30.8 万吨，同比增加 2.98%。刚果民主共和国是第一大供应国，当月进口精炼铜 15 万吨，同比增加 161.38%；智利是第二大供应国，当月从智利进口精炼铜 2.6 万吨，同比下降 53.76%。

我国 6 月精炼铜进口来源地

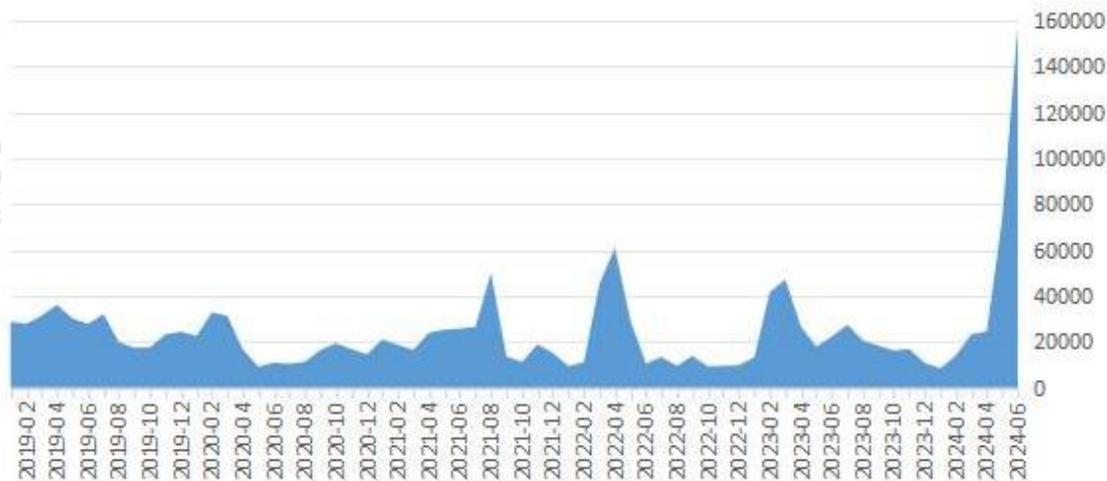
原产地	2024年6月(吨)	环比	同比
刚果民主共和国	150,077.43	13.67%	161.38%
智利	26,292.77	-64.18%	-53.76%
日本	25,694.48	14.16%	38.24%
哈萨克斯坦	24,692.46	9.71%	25.72%
澳大利亚	12,704.98	-1.51%	-8.87%
赞比亚	8,238.28	45.98%	57.18%
秘鲁	7,924.62	-35.25%	-38.81%
巴基斯坦	7,280.75	37.21%	50.93%
韩国	6,278.45	52.45%	-69.09%
波兰	6,016.48	-0.90%	170.52%

数据来源：海关总署

海关总署在线查询数据显示，我国 6 月精炼铜出口量为 15.7 万吨，环比再度增逾一倍，继续创下多年高位。6 月份铜价虽然出现高位回落姿态，但是整体

回调幅度有限，下游需求恢复仍显缓慢，叠加出口窗口进一步敞开，国内冶炼厂继续增加精炼铜出口量。

我国精炼铜出口（吨）

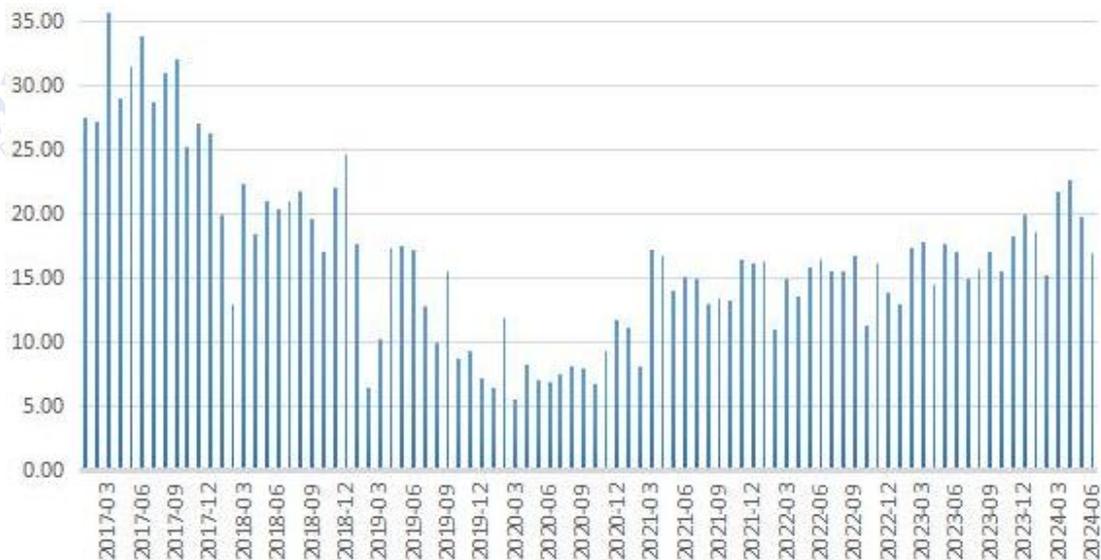


数据来源：海关总署

### 3、进口亏损扩大，我国6月废铜进口量继续下滑

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，环比下降14.49%，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6月废铜进口量（万吨）



数据来源：海关总署

### 三、新能源汽车继续保持快速增长，风电光伏发电装机规模超过煤电

#### 1、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。

随着有关政策支持力度进一步加大，将有利于进一步激发汽车市场消费潜能，扩大国内市场需求。

#### 2、风电光伏发电装机规模超过煤电

7月31日，国家能源局举行新闻发布会，数据显示截至2024年6月底，全国可再生能源发电装机达到16.53亿千瓦，同比增长25%，约占我国发电总装机的53.8%。

我国水电装机4.27亿千瓦，风电装机4.67亿千瓦，太阳能发电装机7.14亿千瓦，生物质发电装机4530万千瓦。风电光伏发电合计装机（11.8亿千瓦）已超过煤电装机（11.7亿千瓦）。

可再生能源发电量稳步迈上新台阶。2024年上半年，全国可再生能源发电

量达 1.56 万亿千瓦时，同比增长 22%，约占全部发电量的 35.1%。其中，风电太阳能发电量合计达 9007 亿千瓦时，约占全部发电量的 20%，同比增长 23.5%。

2024 年上半年，光伏新增装机 102.48GW，全国风力发电累计装机容量 46671 万千瓦，同比增长 19.9%。

### 2023-2024年6月全国风电新增装机容量统计情况



数据来源：中商产业研究院

## 四、后市行情研判

宏观面偏中性。国内经济从二季度当季情况看，增速比一季度有所回落，总的来看，上半年我国经济运行总体平稳，转型升级稳步推进，同时也要看到，当前外部环境错综复杂，国内有效需求依然不足，经济回升向好基础仍需巩固。随着美国就业数据和通胀数据好转，本次美联储议息会议继续按兵不动，为 9 月降息铺路，通胀之外新增关注就业风险，鲍威尔表示随着劳动力市场降温 and 通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡，如果通胀数据支持最快将在 9 月份选择降息。

基本面供需转向平衡。供给端，海外矿产国开始提产，6 月铜精矿进口量为 231 万吨，同比增长 8.99%，增速恢复，我国 6 月废铜进口量为 16.96 万吨，环比下降 14.49%，同比减少 0.06%，由于进口亏损扩大，我国 6 月废铜进口量继续下滑。需求端有支撑，6 月新能源汽车销量同比增长 30.1%，市场占有率达到了 41.1%，随着有关政策支持力度进一步加大，将有利于进一步激发汽车市场消费

潜能，扩大国内市场需求。风电光伏发电合计装机已超过煤电装机，可再生能源发电量稳步迈上新台阶。

综合来看，宏观面偏中性，供需面当前逐步转向平衡，铜价也从高位 89000 逐步回落到 73000，整体看沪铜还在中高位运行。

### 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。