

美国经济数据继续回落，铜价仍将承压运行

一周集萃-沪铜

研究中心

2024年08月04日



要点：美国经济数据继续回落，铜价仍将承压运行

➤ 行情回顾

本周铜价偏弱震荡，跌势放缓，CU2409收盘73700元/吨，周跌幅0.61%，波动区间72740-75490元/吨。

➤ 逻辑观点

宏观面，中美制造业PMI数据继续回落，经济走弱交易仍未结束，对铜价形成明显压制。美国7月ISM制造业指数46.8，预期48.8，6月前值为48.5。7月ISM制造业显著不及预期，萎缩幅度创八个月最大，新订单和产出下滑，造成就业人口创下四年来的最大降幅。中国7月官方制造业PMI49.4（前值49.5），财新制造业PMI49.8（前值51.8）。

基本面，近期LME铜库存持续走增给价格带来一定下行压力。截至8月2日，LME库存为24.7万吨，较6月初的约12万吨已增长超一倍。国内6月精炼铜产量依旧保持高位，短期市场供应仍偏宽松。现货铜矿TC缓慢回升，但仍处低位，中期冶炼供应或仍面临较大挑战，持续关注冶炼厂生产动态。6月SMM中国电解铜产量为100.5万吨，环比下降0.36万吨，降幅为0.36%，同比上升9.49%，且较预期的98.5万吨增加2万吨。1-6月累计产量为591.83万吨，同比增加35.91万吨，增幅为6.46%。截至8月2日，SHFE铜库存295141吨，较上周五减少6062吨；SMM全国主流地区铜库存环比周一下降0.28万吨至34.84万吨，且较上周四下降0.91万吨，连续4周周度去库；SMMTC进口铜精矿现货报价6.55美元，较上一期的6.38美元增加0.17美元。

➤ 行情展望及投资建议

宏观面，美国经济数据继续回落，衰退交易尚未结束，国内经济复苏疲弱，ZZJ会议释放政策端利好信号，关注政策预期交易的持续性。基本面，LME库存继续明显累增，整体精炼铜供应仍偏宽松，现货维持贴水状态，短期铜价反弹动力仍有限，偏弱运行为主。下周主波动区间参考72000-75000元/吨。

➤ 风险提示

全球经济继续走弱（下行风险）；铜矿端干扰超预期（上行风险）

目 录

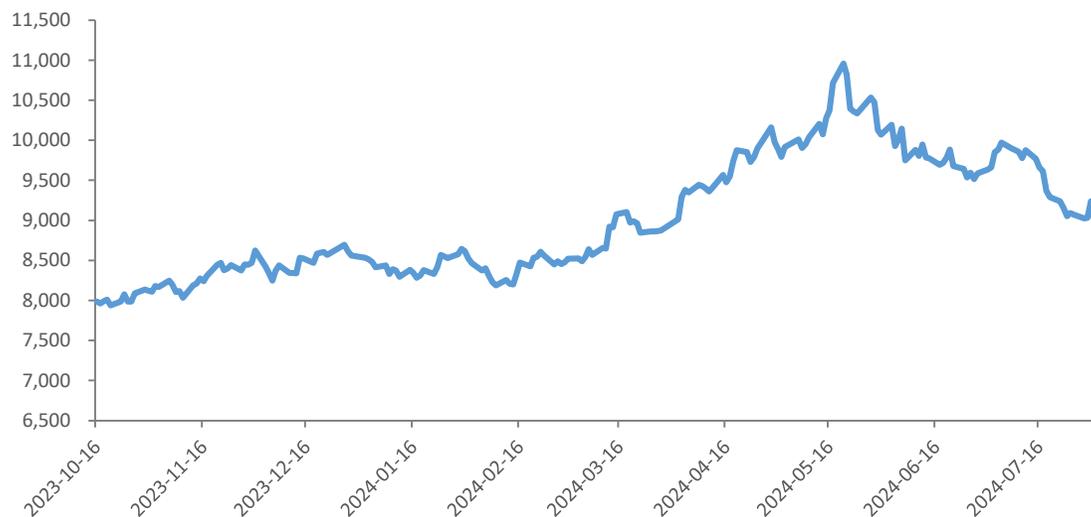
-  01 行情回顾
-  02 宏观面
-  03 供需面
-  04 库存与基差
-  05 资金表现
-  06 行业/产业动态

第一部分 行情回顾



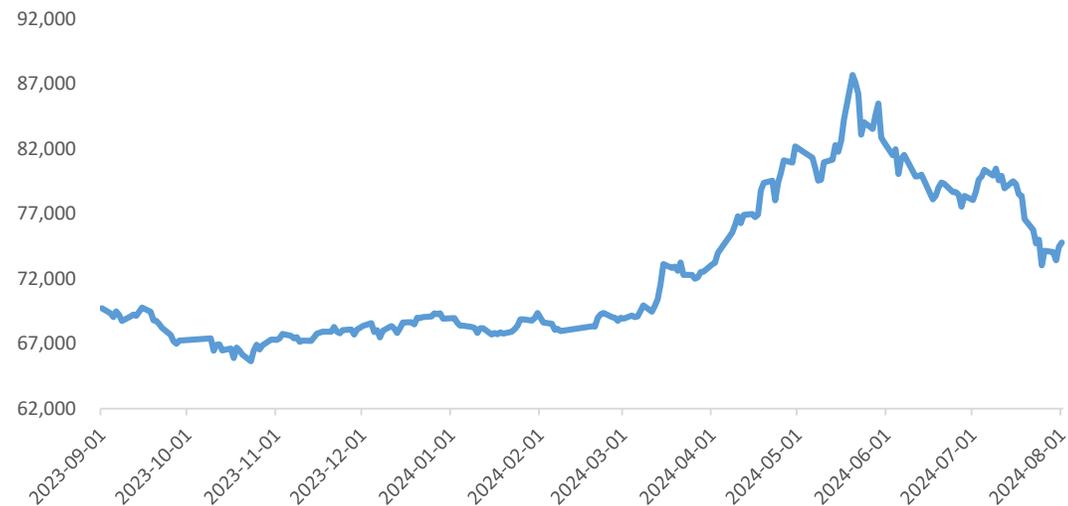
行情回顾：周内铜价震荡偏弱，跌势放缓

LME铜价



期货收盘价(电子盘):LME3个月铜

沪铜主力



期货收盘价(活跃合约):阴极铜

数据来源: Wind 广州期货研究中心

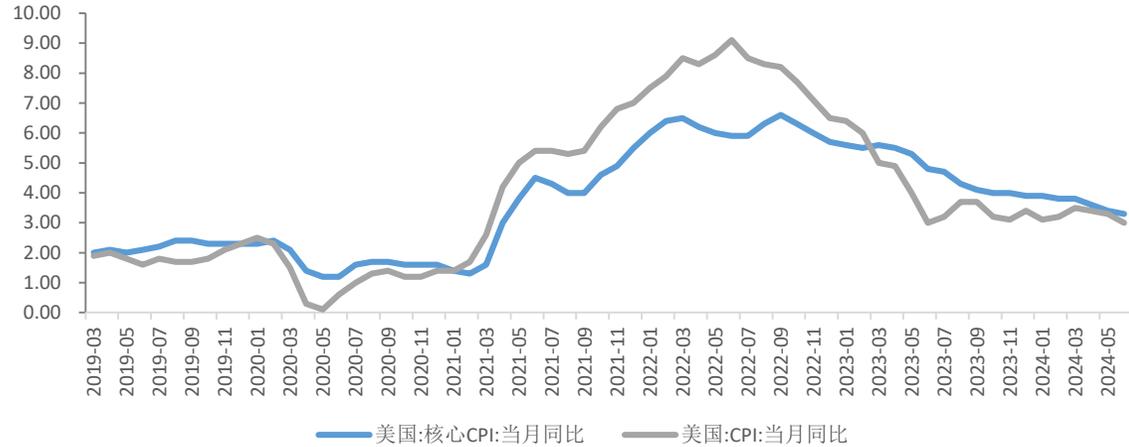
- ✓ 本周铜价维持震荡偏弱，周中在国内宏观情绪好转带动股市大涨的影响下，铜价出现反弹，随后周四晚间公布美国7月ISM制造业数据继续走弱，并低于预期和前值，衰退交易再次强化，铜价再次转跌。
- ✓ 截至8月2日下午收盘，CU2409收盘73700元/吨，周跌幅0.61%，波动区间72740-75490元/吨；LME收盘9057美金/吨，周跌幅0.17%，波动区间8915-9322美金/吨。

第二部分 宏观面

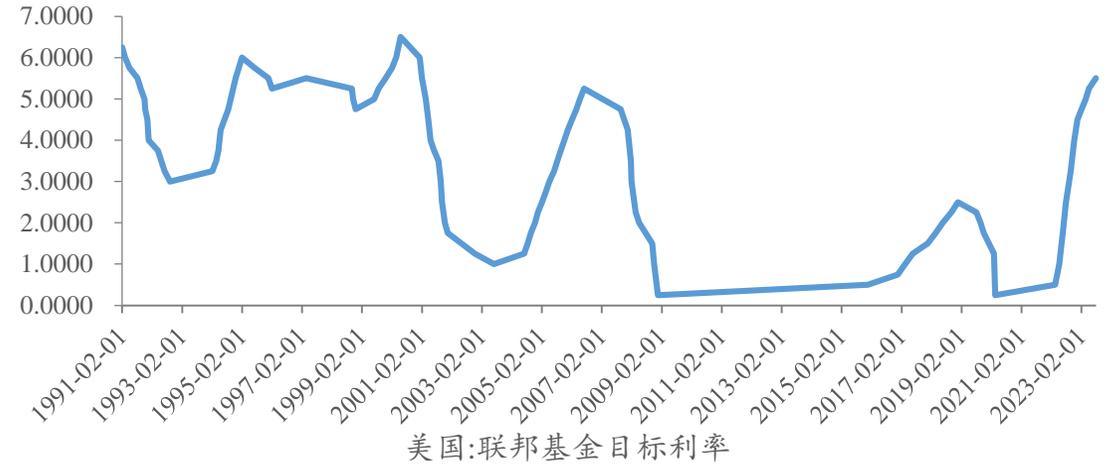


宏观面：7月美国制造业继续走弱，宏观层面继续交易经济走弱预期

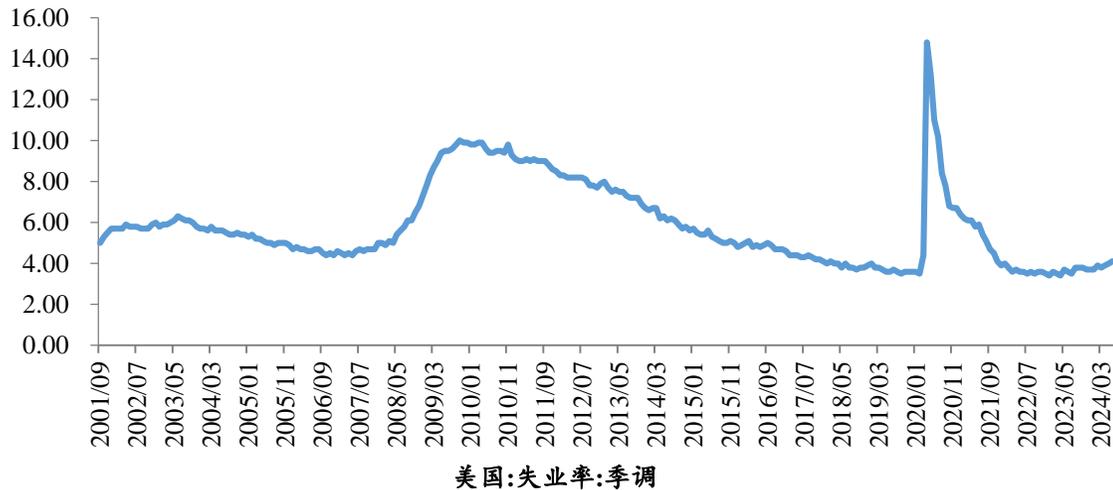
美国通胀数据



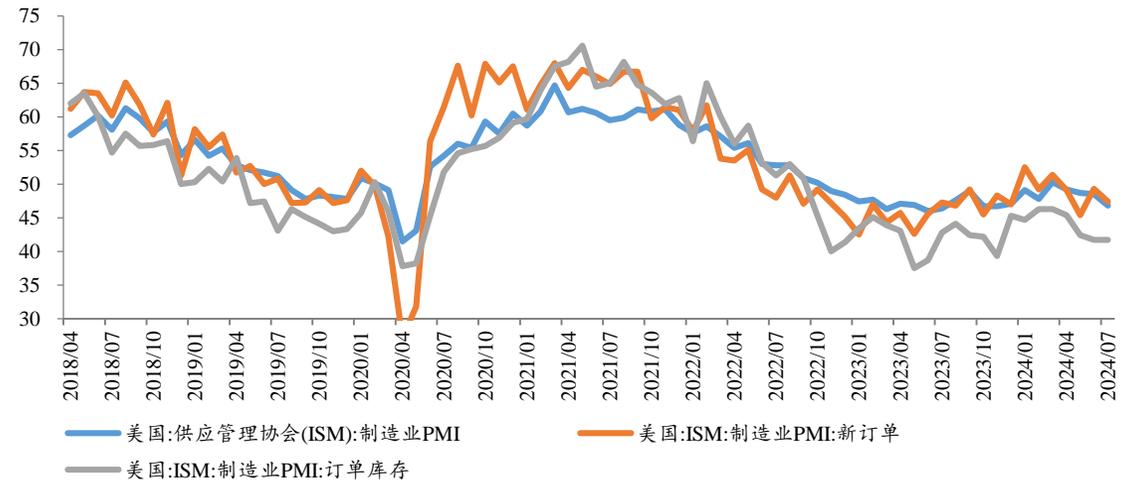
美国联邦基金目标利率



美国失业率

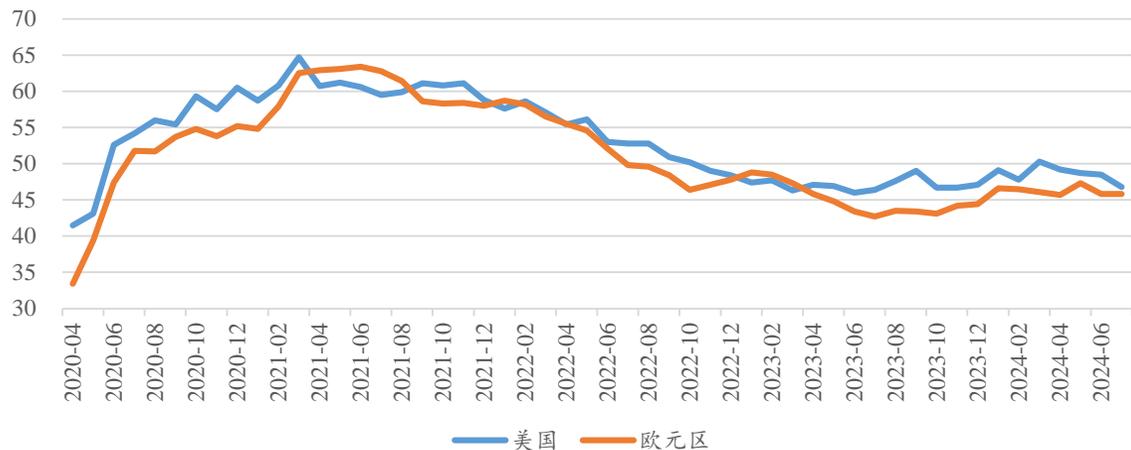


美国ISM制造业



宏观面：7月美国制造业继续走弱，宏观层面继续交易经济走弱预期

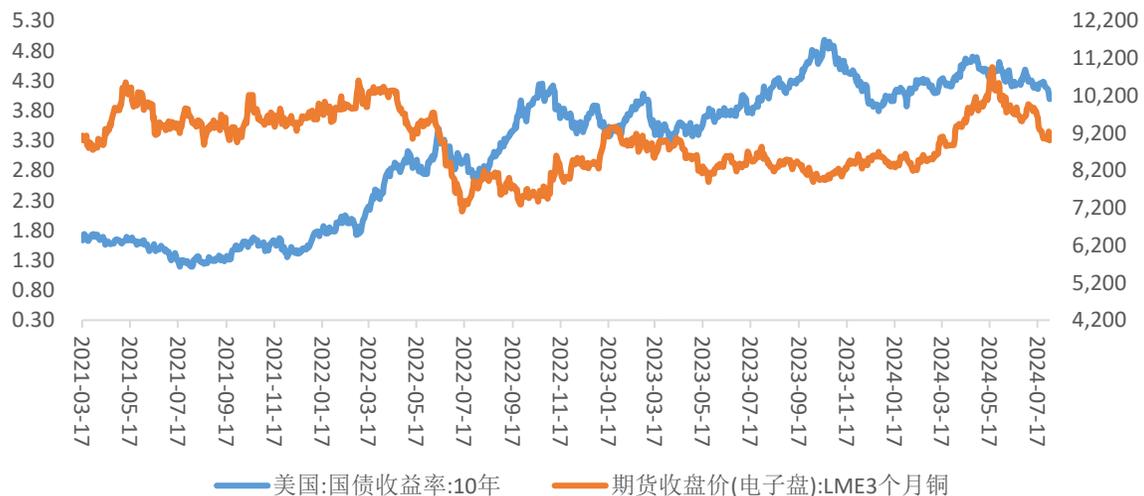
美国欧洲制造业PMI



美元指数与LME铜价

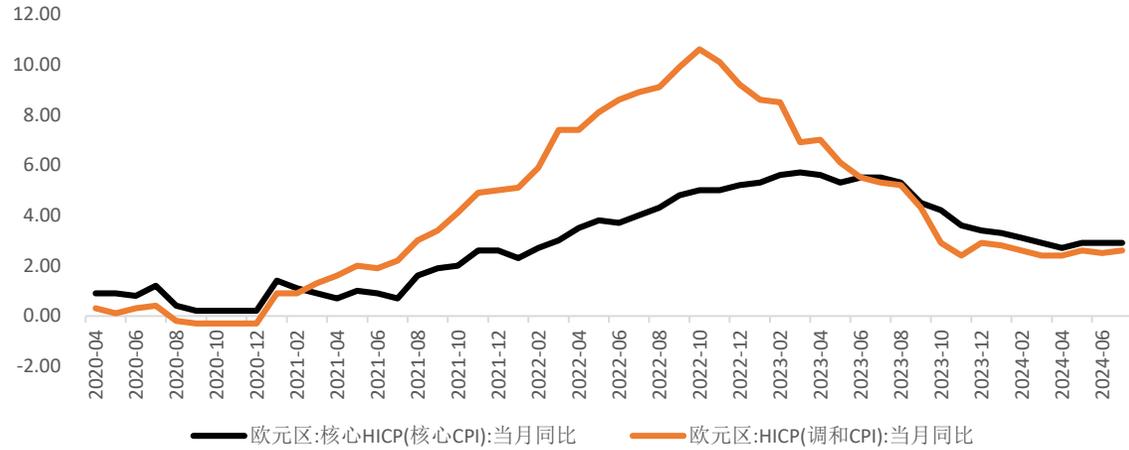


美国10年期国债收益率与铜价

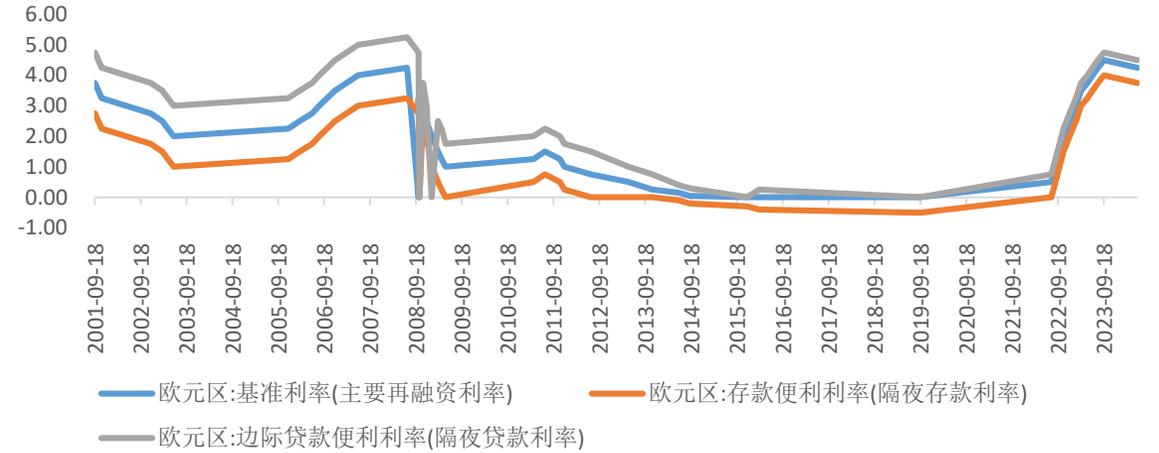


宏观面：欧洲经济持续弱复苏

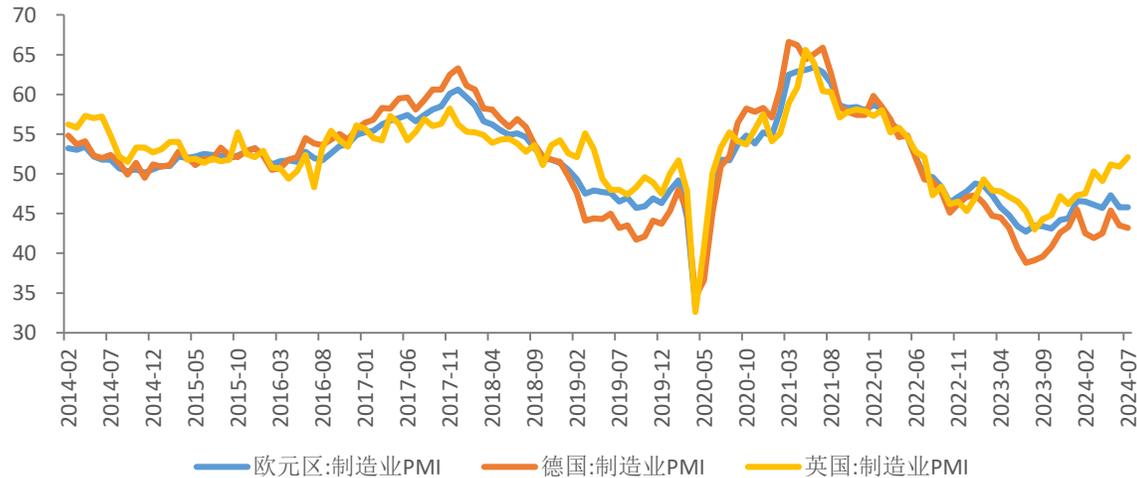
欧元区通胀数据



欧元区基准利率



欧元区制造业PMI

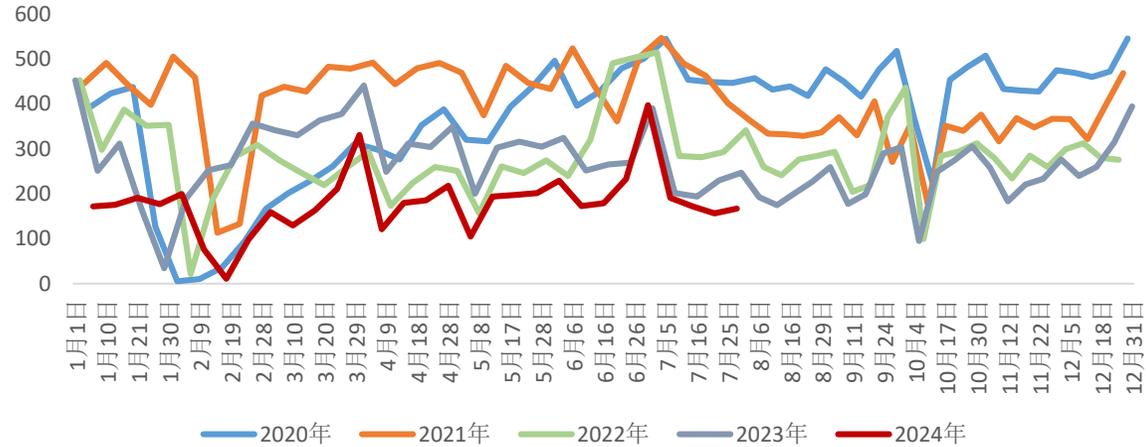


欧元区GDP增速

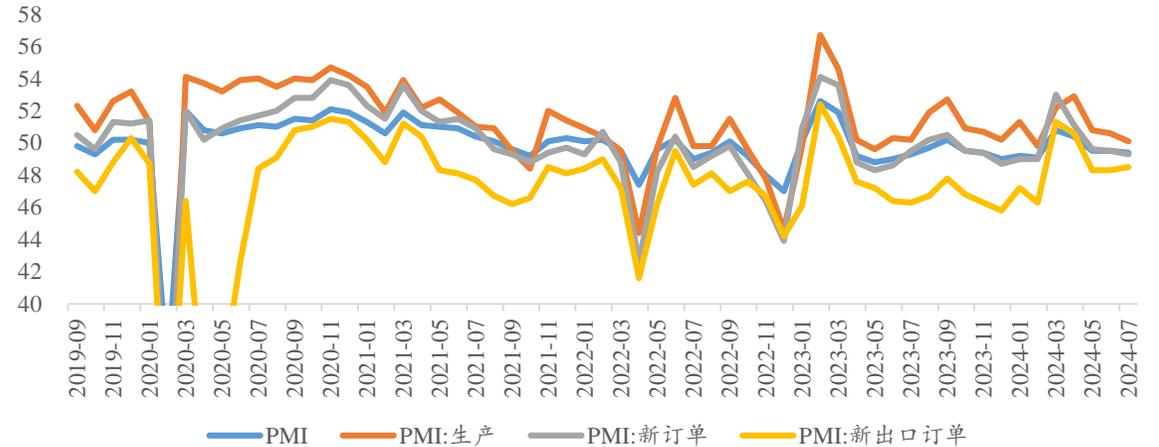


宏观面：国内需求延续偏弱，地产仍是拖累项

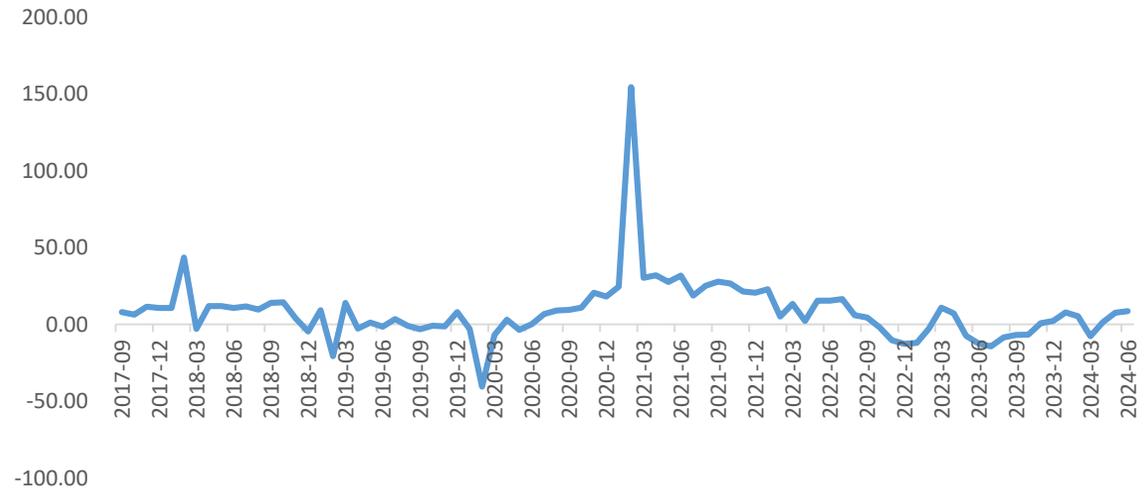
30大中城市:商品房成交面积:当周值



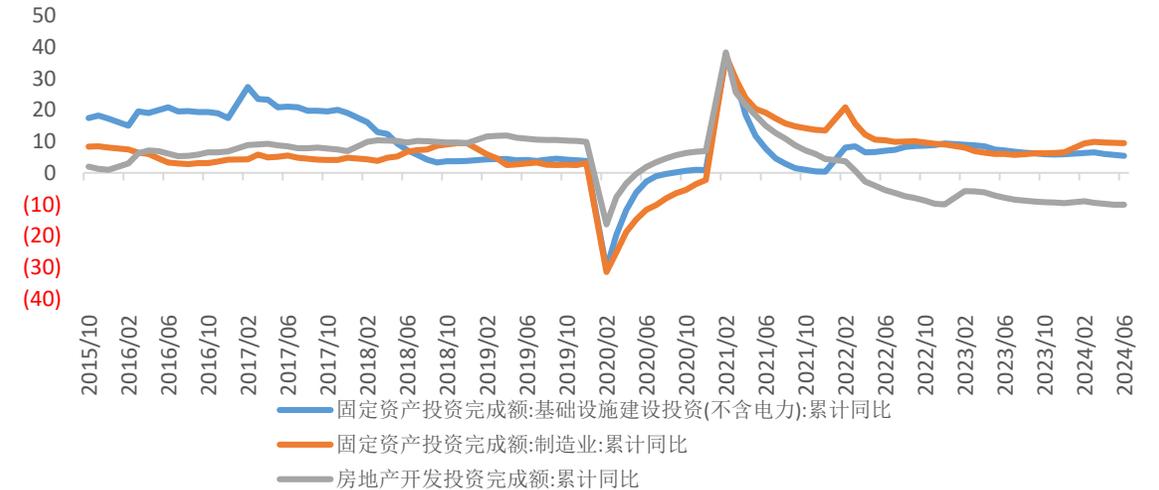
中国官方制造业PMI



出口金额：当月同比



中国固定资产投资

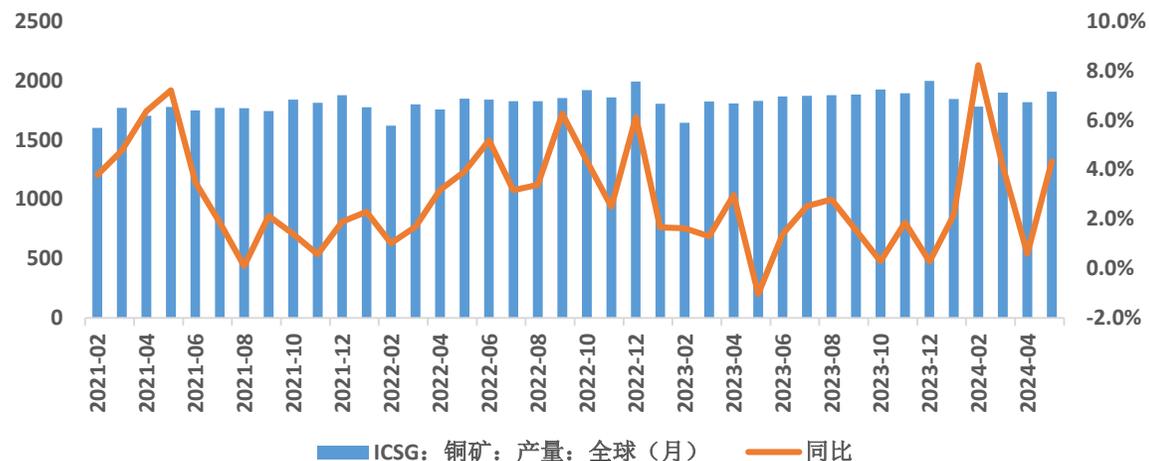


第三部分 供需面

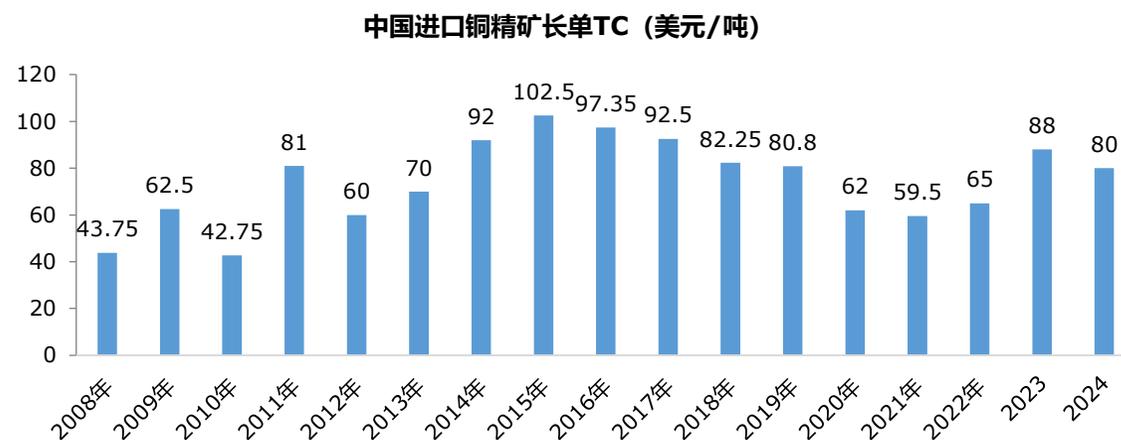


铜矿端：进口铜精矿现货指数低位反弹，但仍处历史极低值

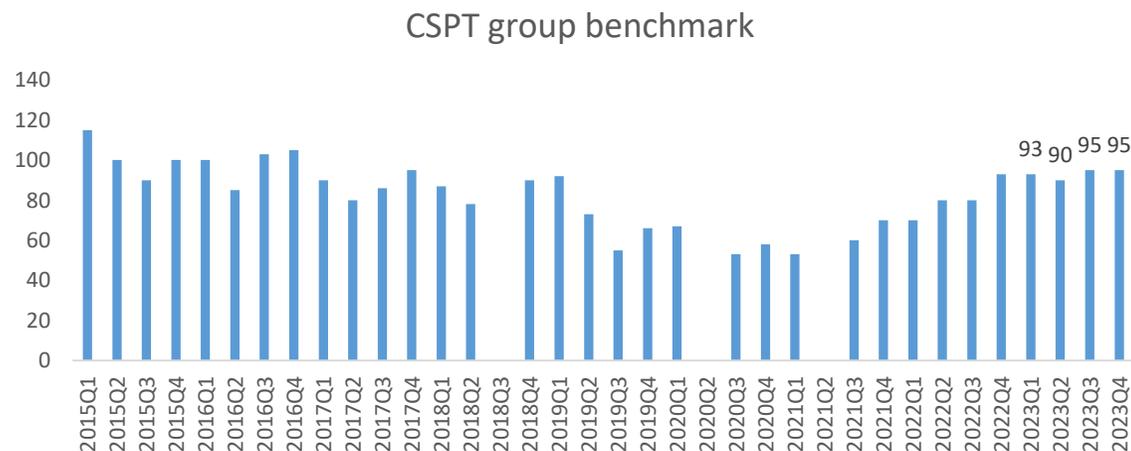
全球铜矿产量



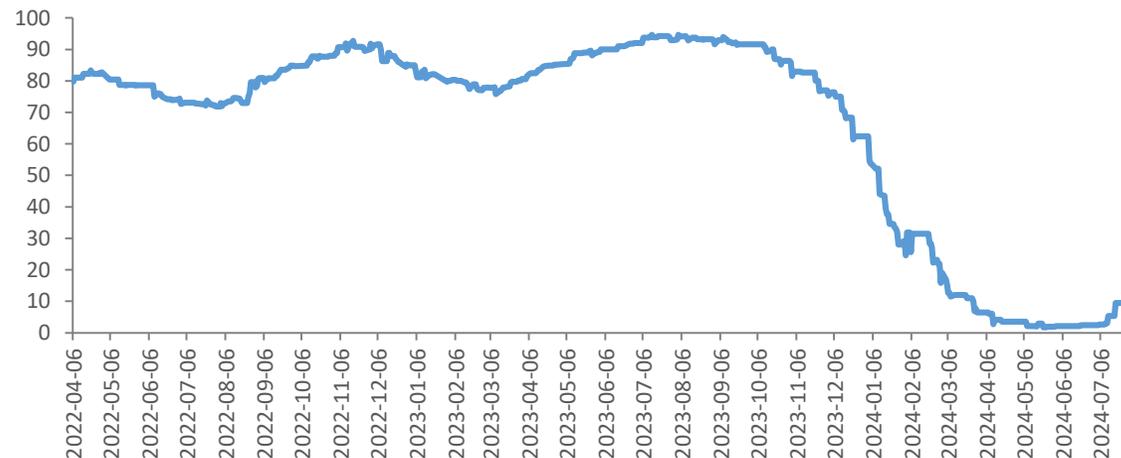
中国进口铜精矿长单TC



CSPT季度铜矿加工费指导价

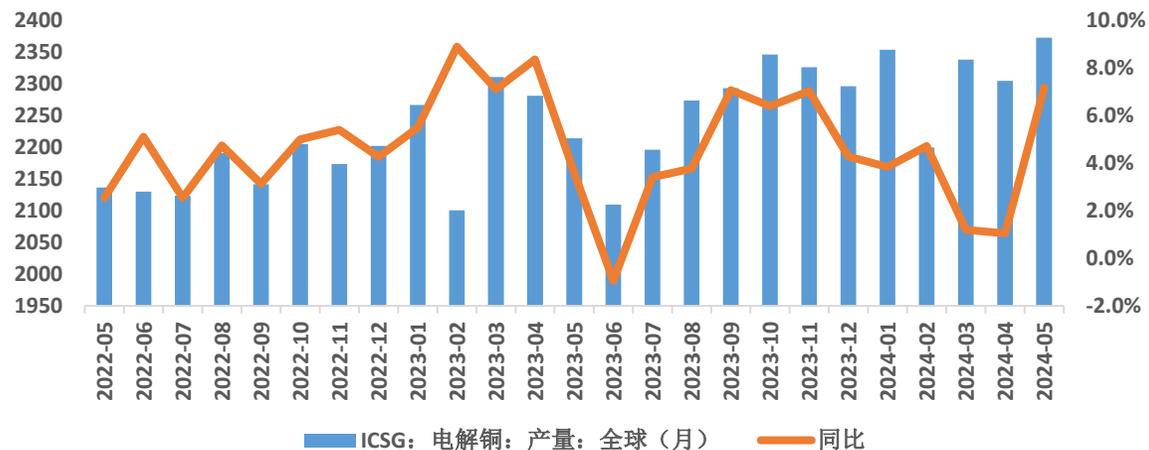


进口铜精矿现货指数

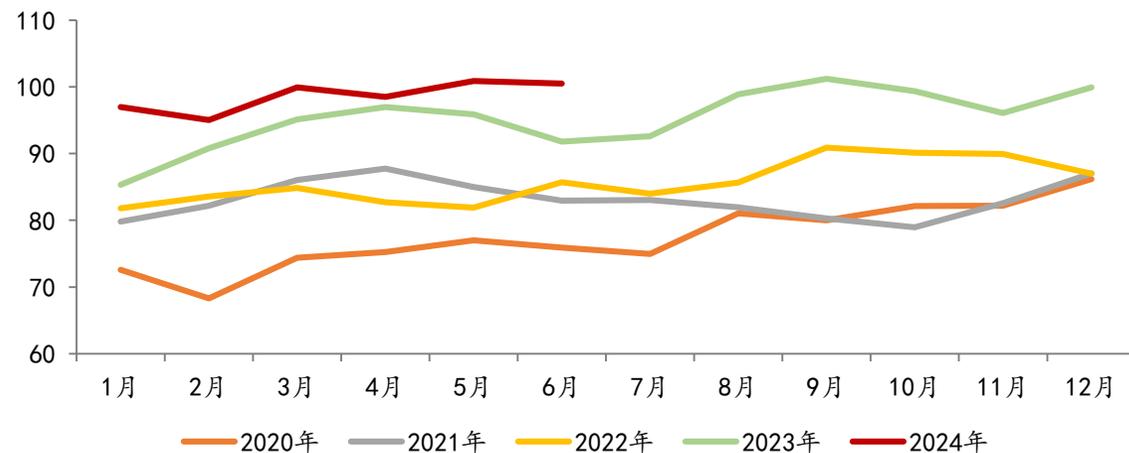


冶炼端：1-6月国内精铜产量+6.46%，6月产量100.5万吨，同比+9.49%

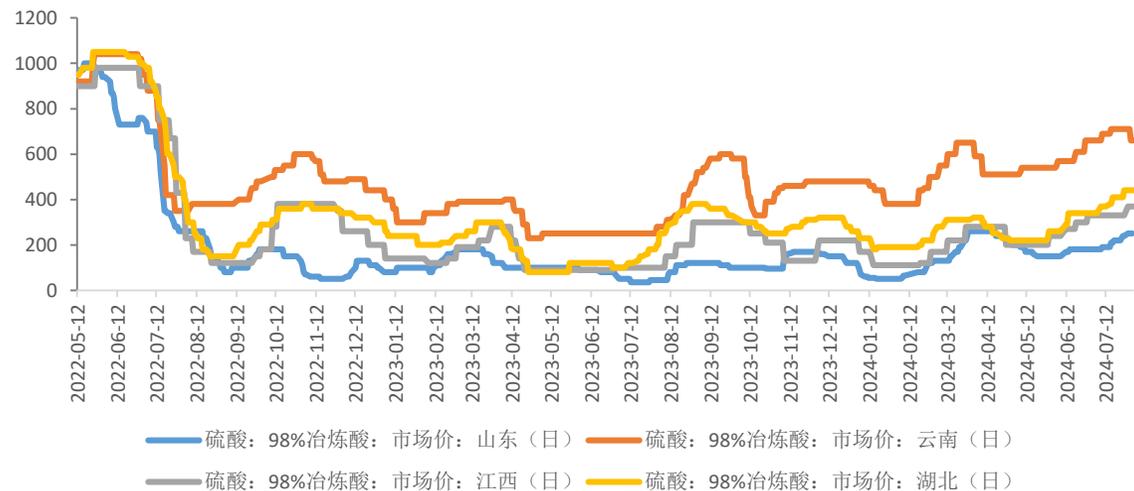
全球精铜产量



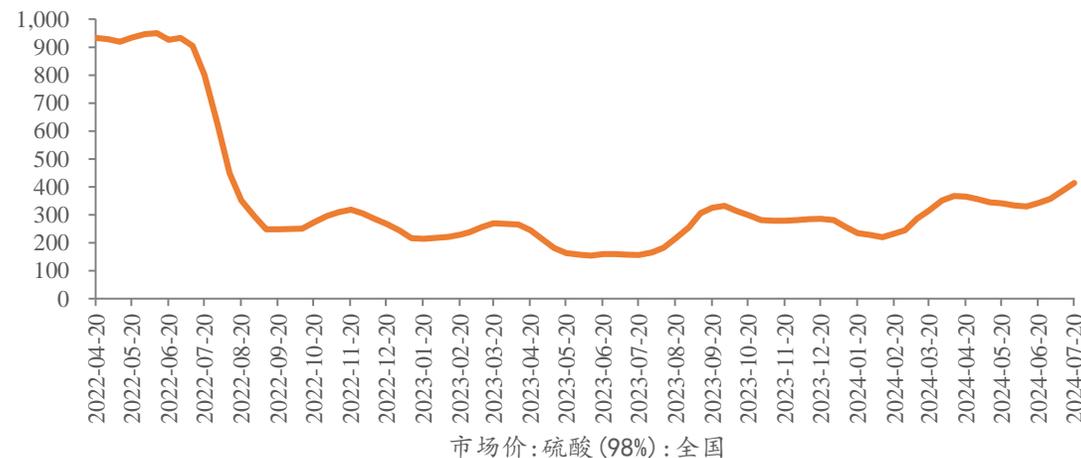
SMM中国精炼铜产量



各区域硫酸价格



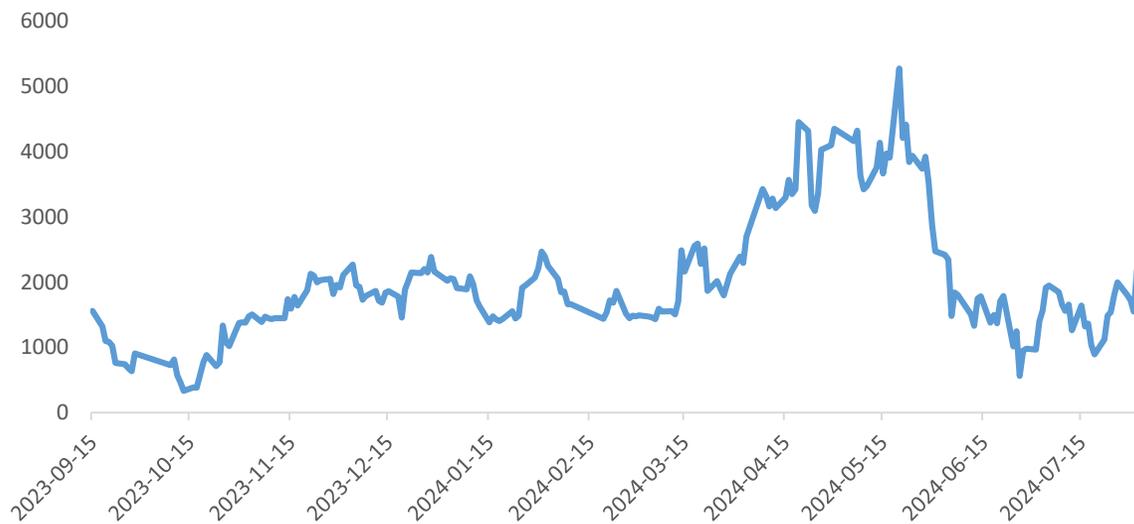
市场价:硫酸(98%):全国



精废价差伴随铜价下跌走低，粗铜加工费高位下调，废铜及粗铜流通转紧

精废价差

主流市场：精废铜：价差：广东（日）

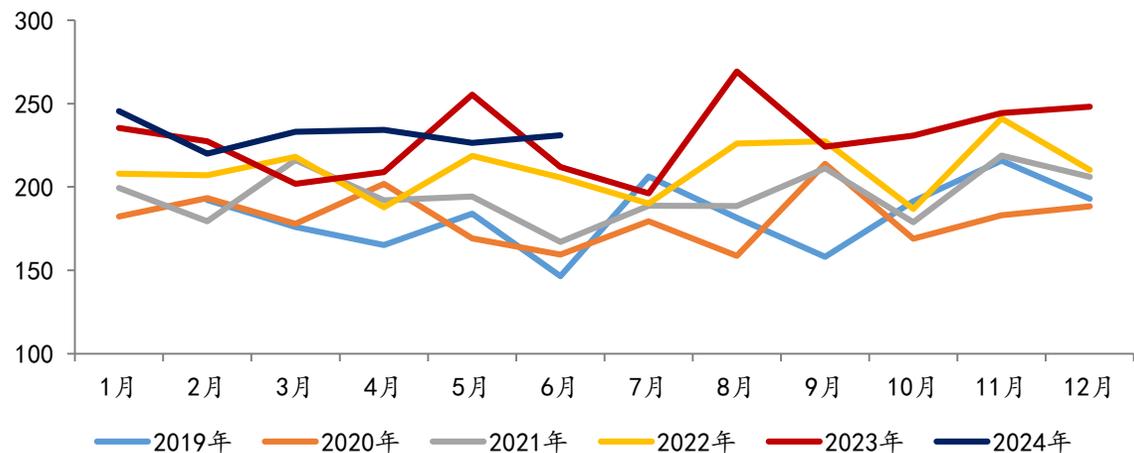


粗铜加工费

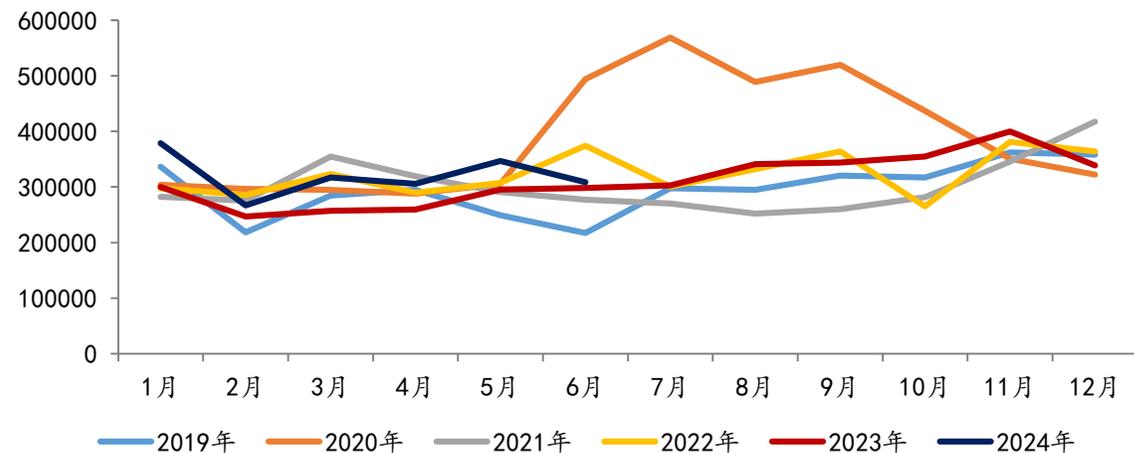


进口铜分项情况

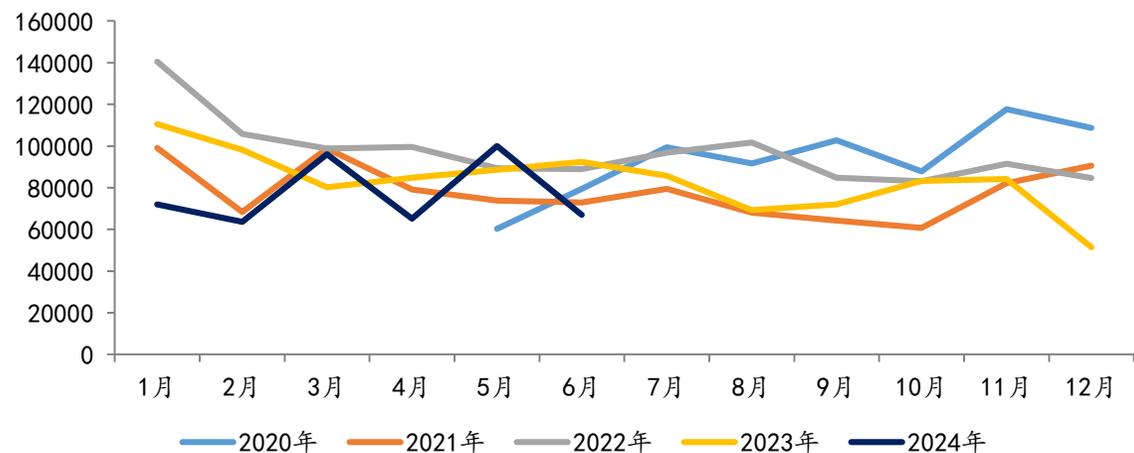
铜矿进口量



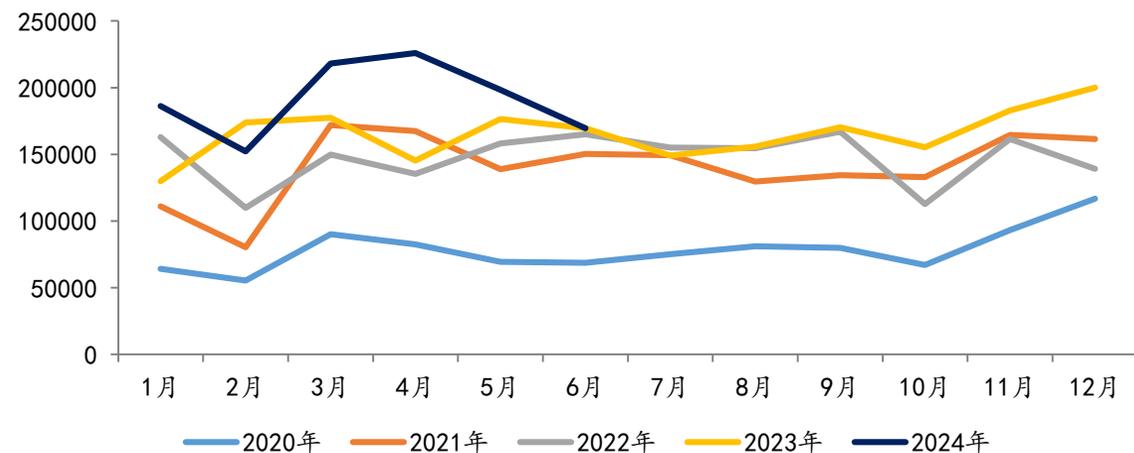
精炼铜进口量



阳极铜进口量

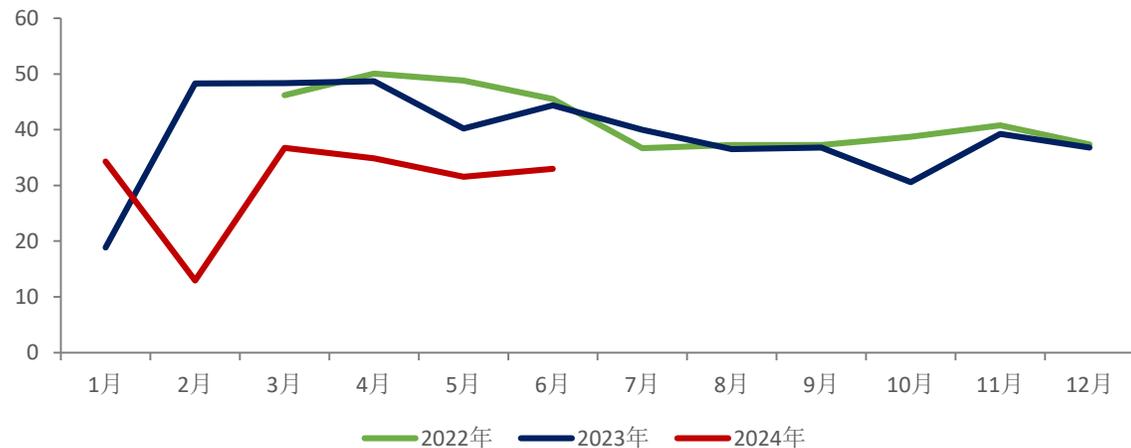


废铜进口量

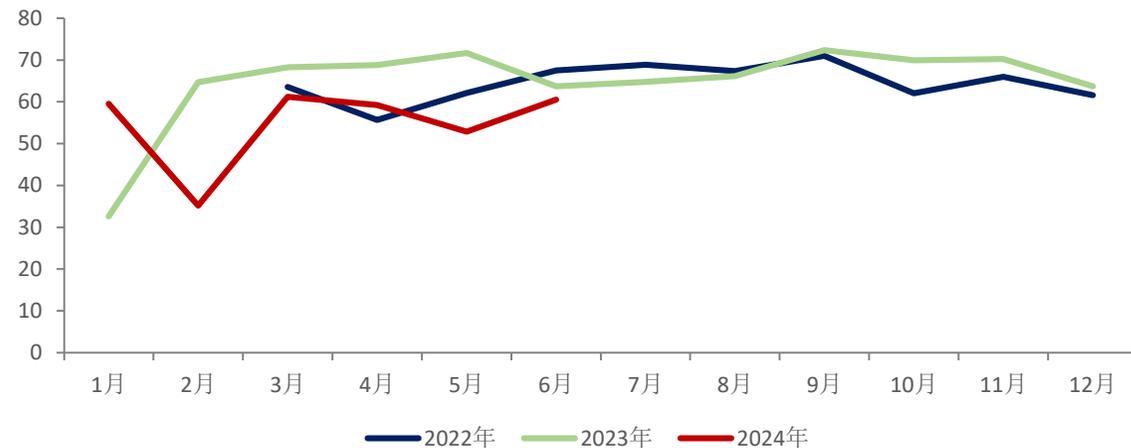


下游需求：下游企业月度开工率

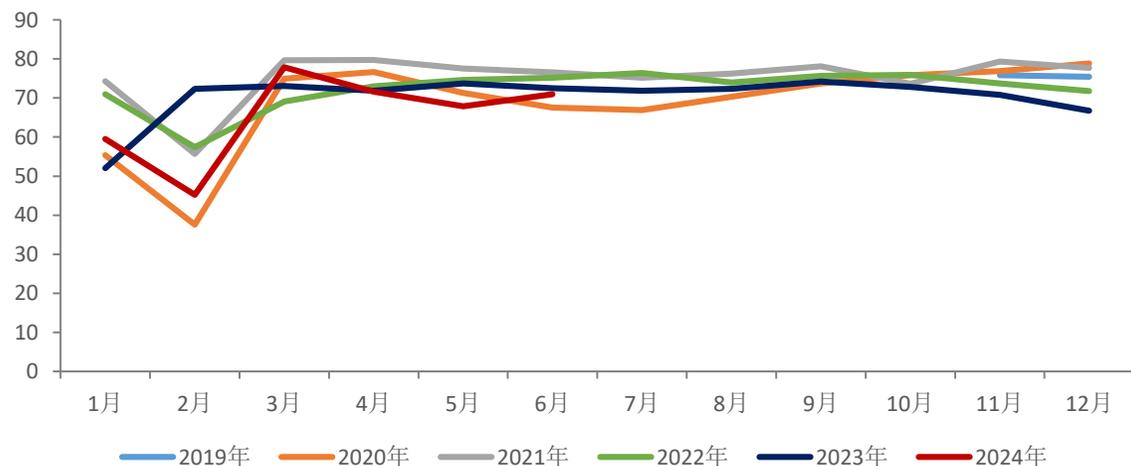
废铜制杆月度开工率



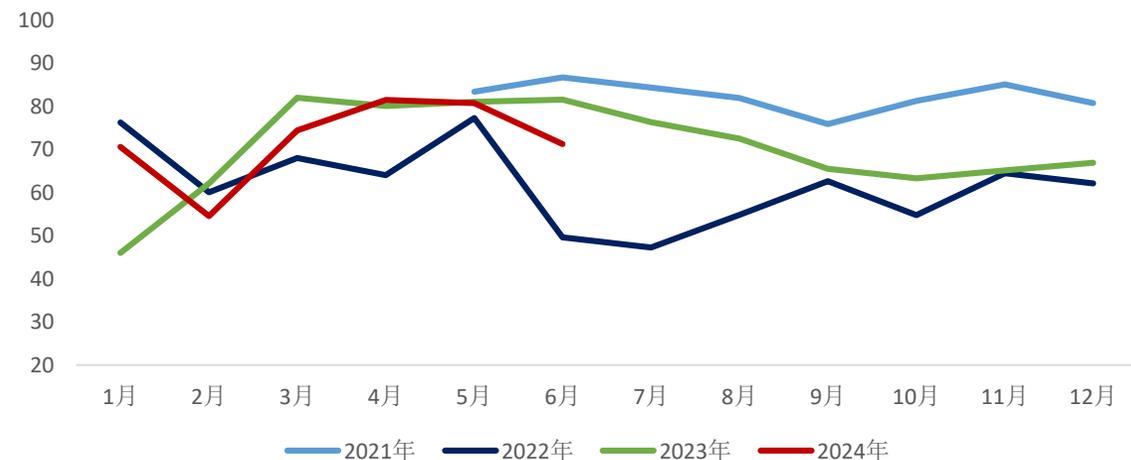
精铜制杆月度开工率



铜板带月度开工率

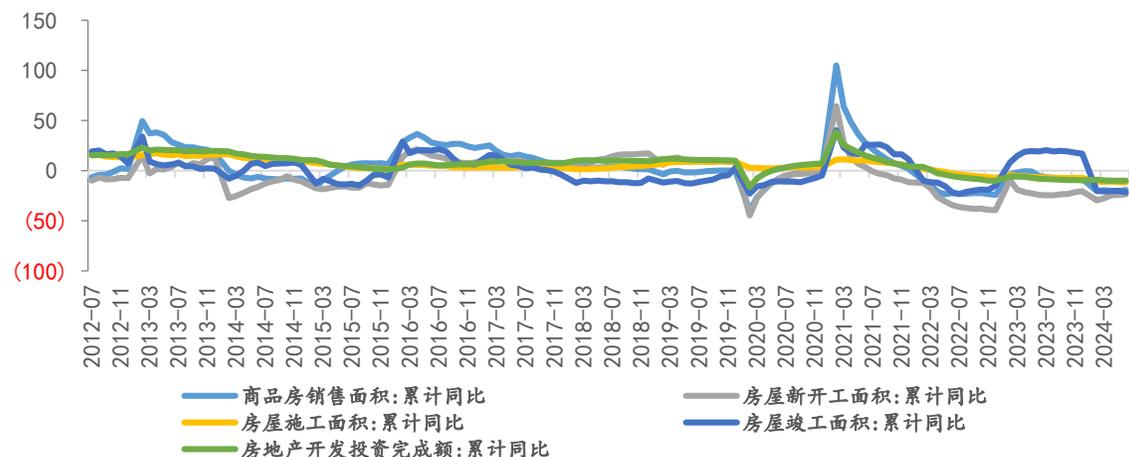


铜管月度开工率

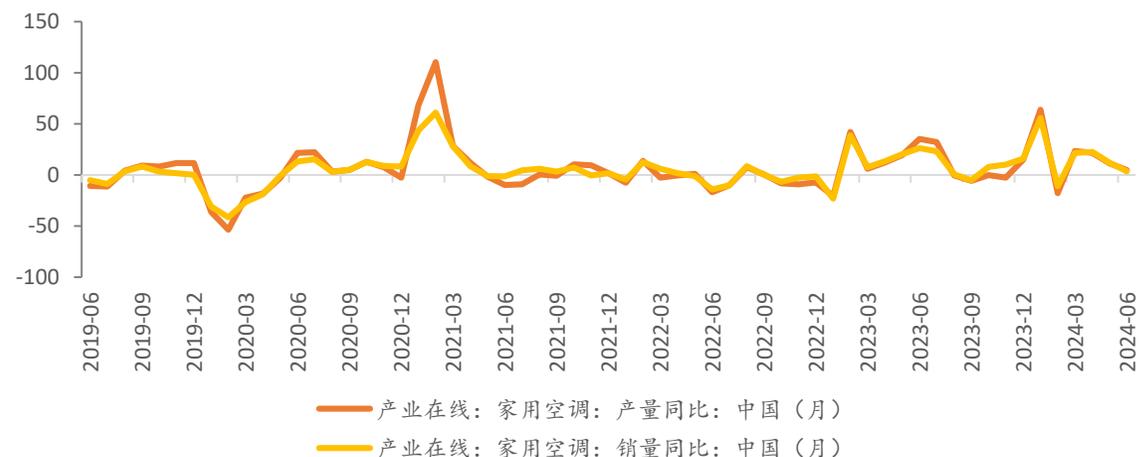


终端消费：行业表现一定分化，整体弱复苏态势

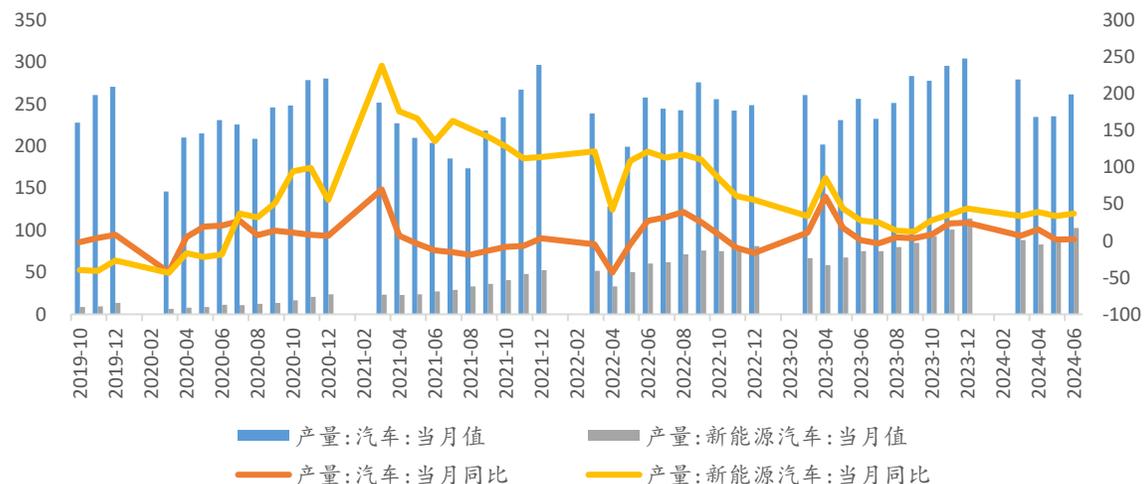
房地产行业相关数据



家用空调产销同比变化



汽车产量及同比变化



电网及电源基本建设投资完成额同比变化

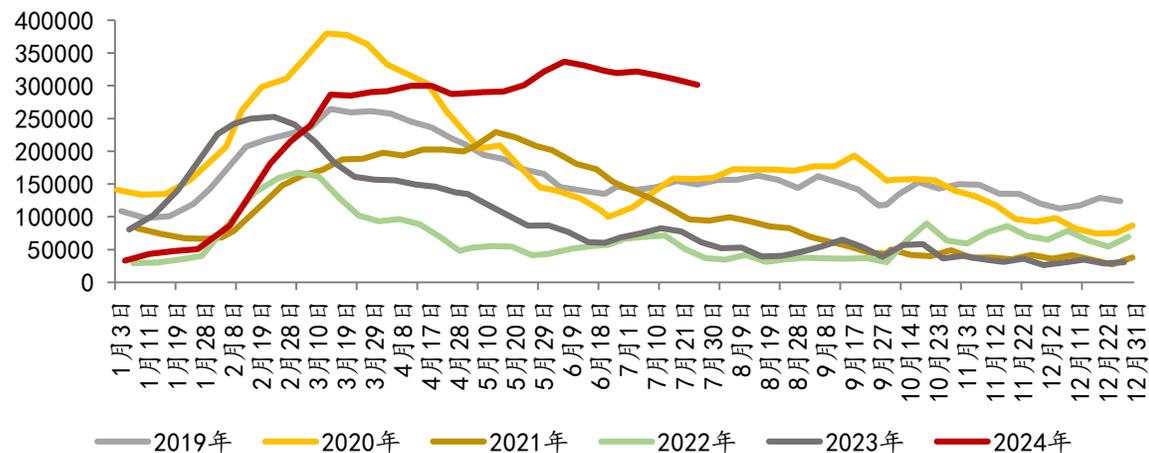


第四部分 库存与基差

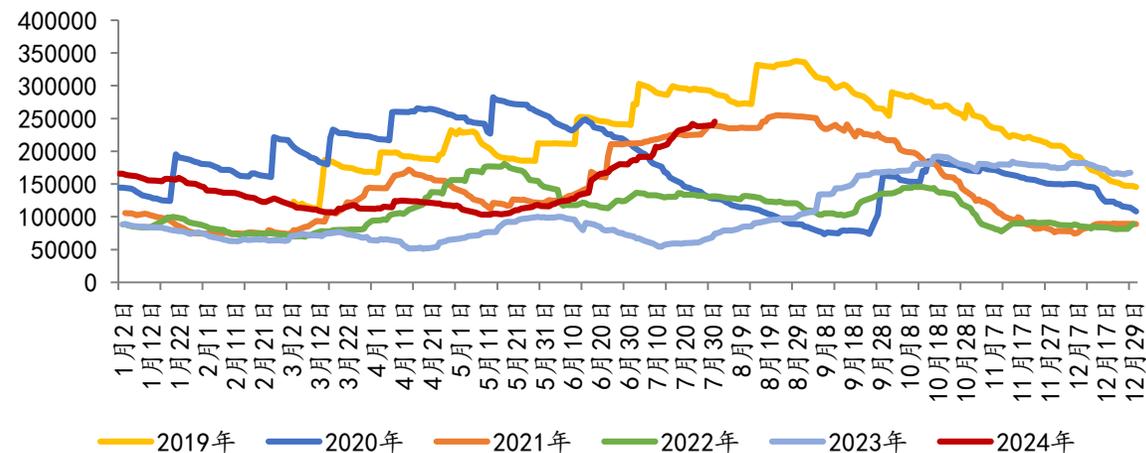


库存：国内库存继续去化，LME及COMEX库存延续升势

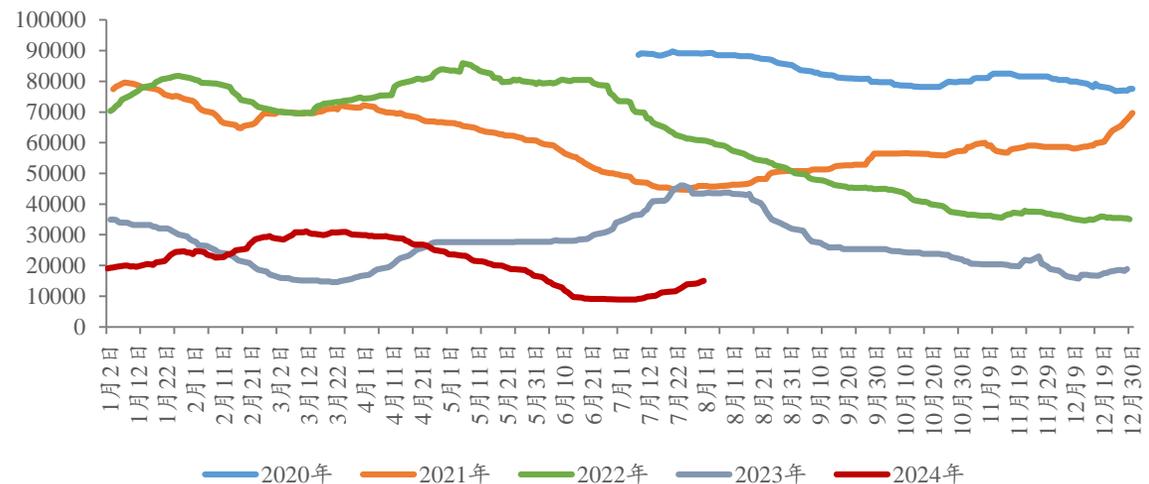
SHFE库存小计



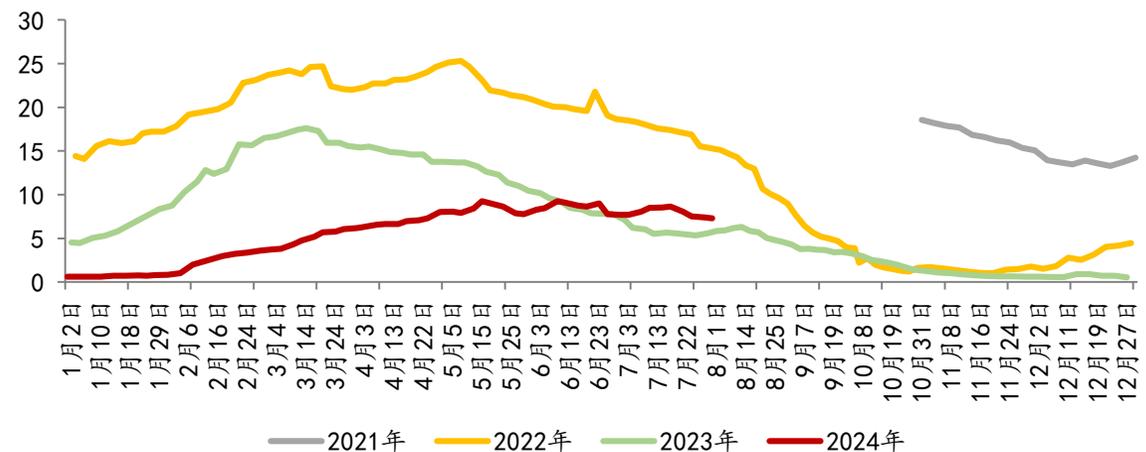
LME仓单库存



COMEX库存

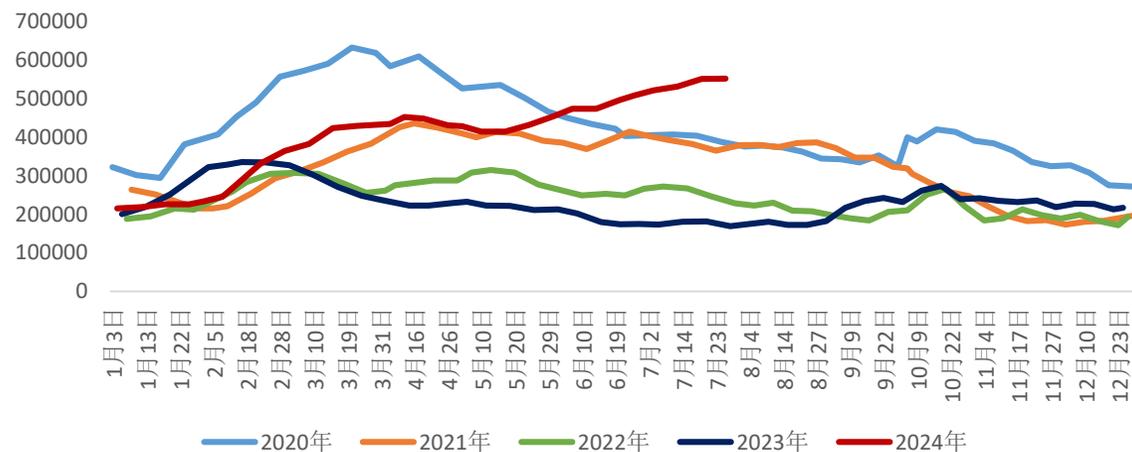


上海保税区库存

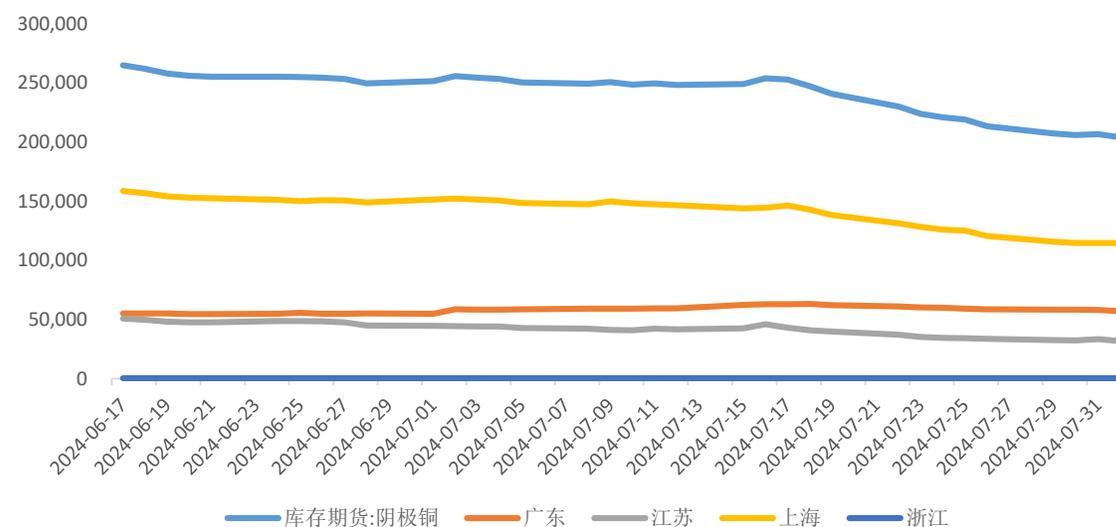


库存：三大交易所库存延续回升

三大交易所显性库存合计



SHFE仓单库存

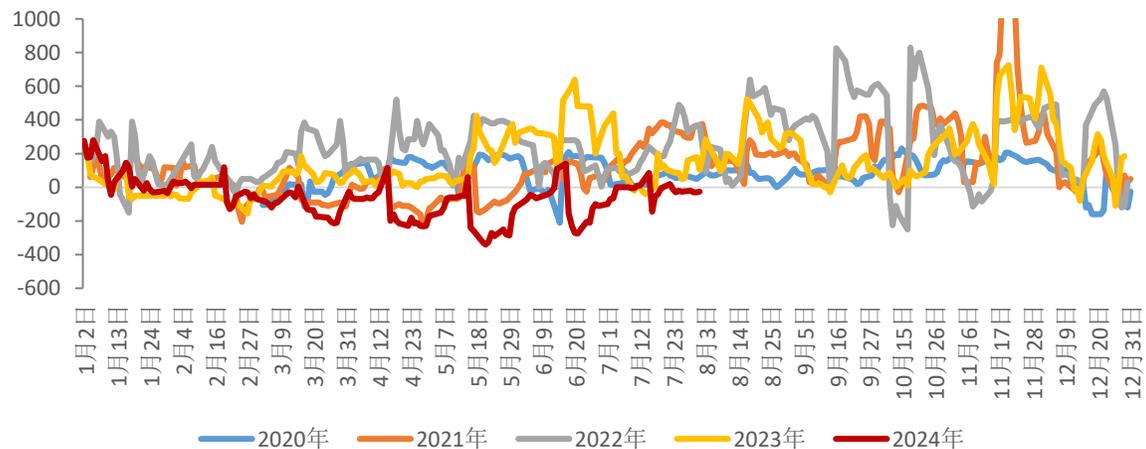


LME注销仓单占比及可利用库存

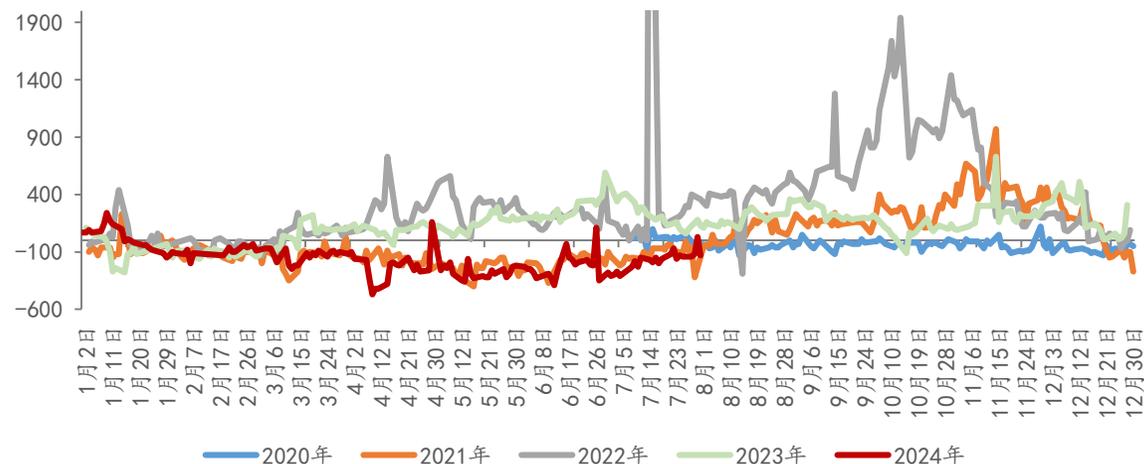


基差：国内现货维持小幅贴水，LME现货贴水收窄

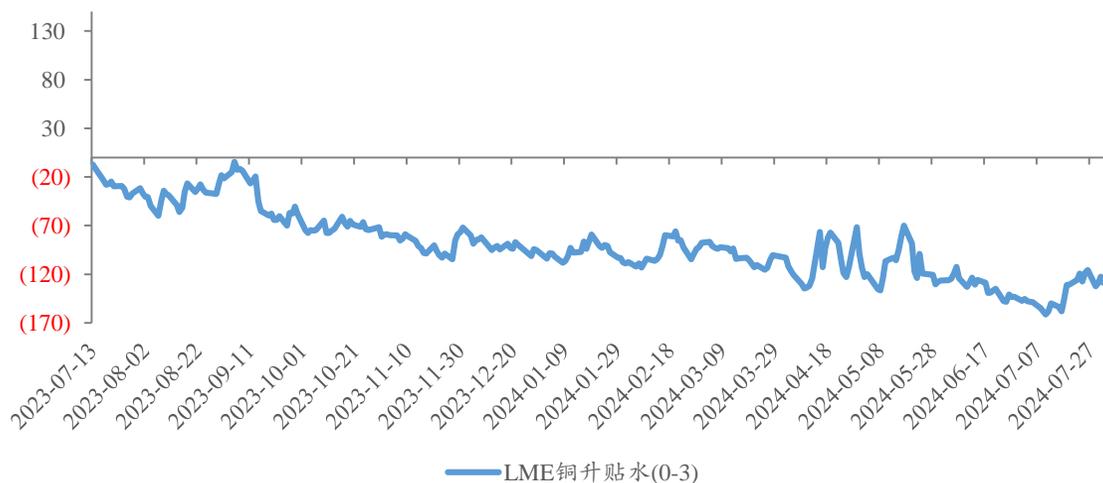
基差 (现货-当月)



跨期价差 (当月-主力)



LME0-3升贴水

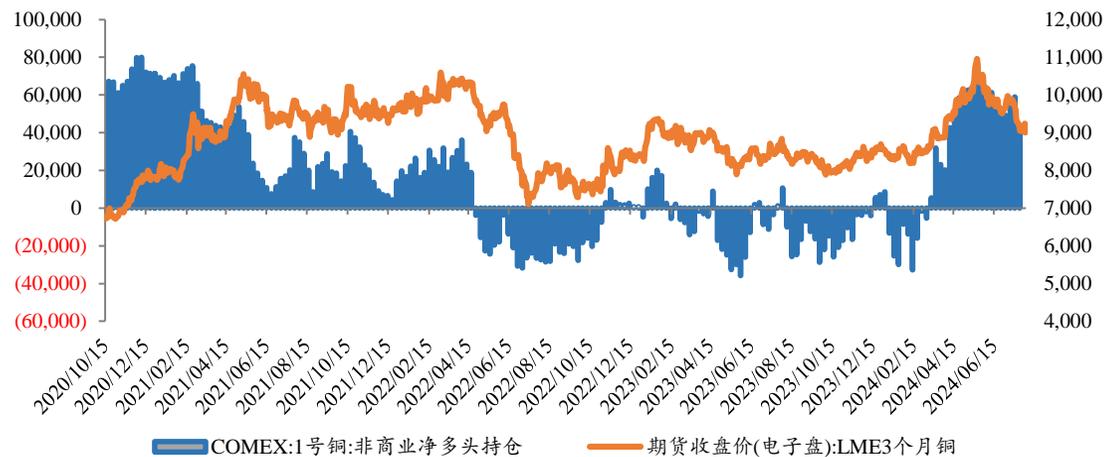


第五部分 资金表现

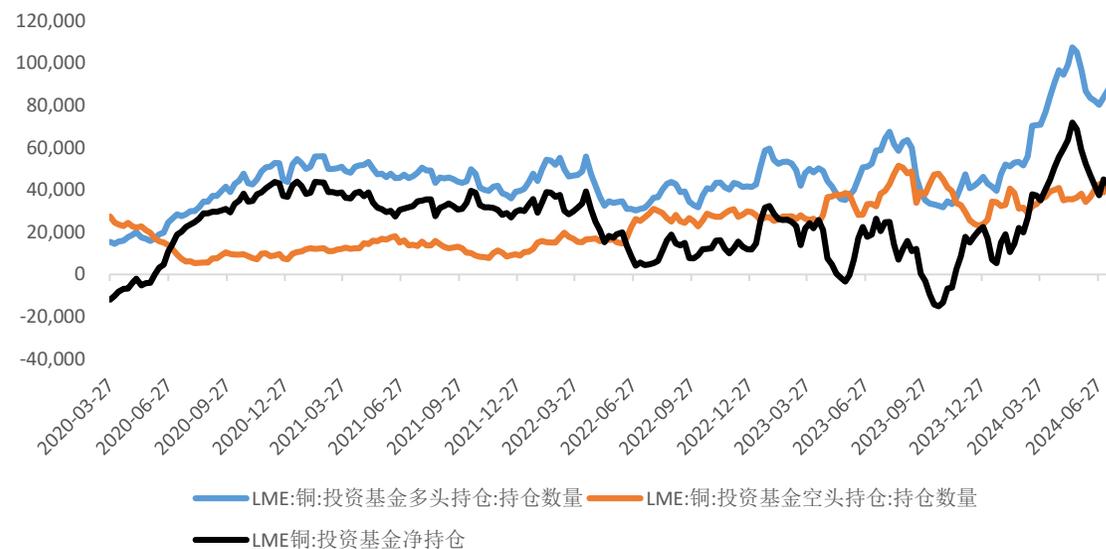


资金表现：内外持仓量均表现明显回落

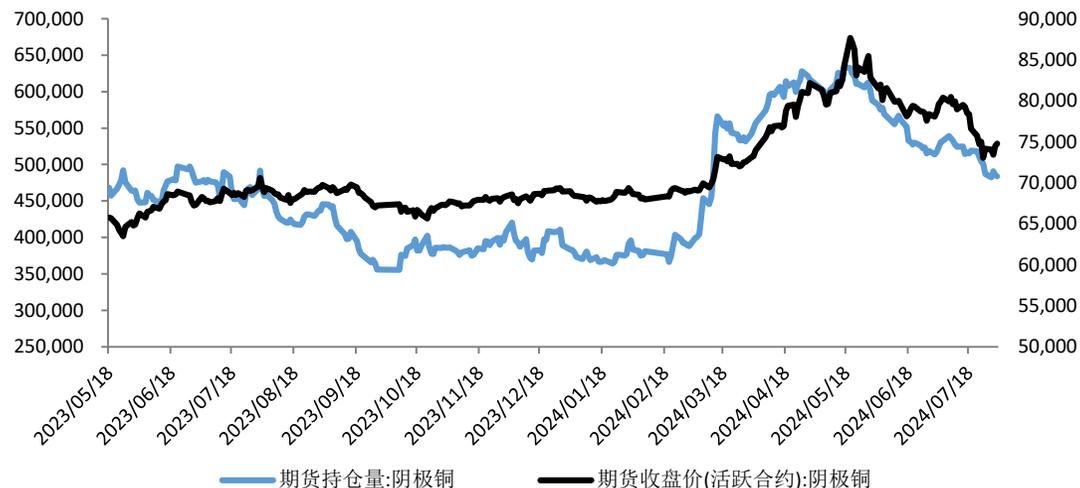
CFTC净多持仓与铜价



LME持仓量与铜价



沪铜期货持仓与铜价



第六部分行业/产业动态



行业/产业动态

- **美国7月制造业继续走弱。**美国7月ISM制造业显著不及预期，萎缩幅度创八个月最大，新订单和产出下滑，造成就业人口创下四年来的最大降幅。美国7月ISM制造业指数46.8，预期48.8，6月前值为48.5。
- **美国7月ADP就业人数低于预期和前值。**7月31日周三，美国ADP研究机构公布报告显示，美国7月ADP就业人数增加12.2万人，低于预期和前值的15万人，同时为2月份以来最低水平。
- **7月美联储议息会议继续维持利率不变。**美东时间7月31日周三，美联储宣布，联邦基金利率的目标区间仍为5.25%到5.50%。至此，在始于2022年3月的本轮紧缩周期内，美联储已连续八次会议未加息。但同时释放了9月可能降息的信号。
- **中国7月财新制造业PMI49.8，新订单量收缩。**7月，中国制造业景气回落，新订单量收缩，产出增速出现明显下滑。8月1日发布的数据显示，7月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.8，前值51.8。
- **创一年新高！美国上周首次申请失业救济人数24.9万人。**上周，美国首次申请失业金人数反弹，飙升至12个月以来最高点，进一步证明美国劳动力市场降温。8月1日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国7月27日当周首次申请失业救济人数24.9万人，超过预期的23.6万人，高于前值的23.5万人。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：许克元 F3022666 Z0013612 020-22836081 xuky@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式



上海分公司	杭州城星路营业部	广东金融高新区分公司	深圳营业部
<p>联系电话：021-68905325</p> <p>办公地址：上海市自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室</p>	<p>联系电话：0571-89809624</p> <p>办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房</p>	<p>联系电话：0755-83533302</p> <p>办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705</p>
佛山分公司	东莞营业部	清远营业部	肇庆营业部
<p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>联系电话：0769-22900598</p> <p>办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>	<p>联系电话：0763-3808515</p> <p>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>	<p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</p>
北京分公司	湖北分公司	郑州营业部	青岛分公司
<p>联系电话：010-63360528</p> <p>办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p>联系电话：027-59219121</p> <p>办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>	<p>联系电话：0371-86533821</p> <p>办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>	<p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>
四川分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
<p>联系电话：028-83279757</p> <p>办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>	<p>联系电话：020-22836158</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836155</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836182</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
<p>联系电话：020-22836185</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：020-22836187</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：www.gzf2010.com.cn