



红塔期货
HONGTAFUTURES

2021年9月沪铜月报

需求好转，铜价偏多

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：罗明辉

从业资格号：F0268405

投资咨询号：Z0010226

Email: luominghui@hongtaqh.com

沪铜

延续高位震荡
2021年9月9日



宏观方面

8月全球经济总体仍然延续复苏格局。中国8月制造业PMI指数为50.1，比上月回落0.3个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓；同时，8月美国制造业PMI为59.9%，较上月回升0.4个百分点，制造业呈现加快增长趋势。欧元区8月制造业PMI为61.4，较上月有所回落，但仍保持较好的复苏趋势。



供需情况

全球铜市供应短缺。世界金属统计局（WBMS）公布最新报告显示，2021年1-6月全球铜市供应短缺22.2万吨。2020年全年为供应短缺89万吨。2021年6月全球铜消费量为236.79万吨，1-6月消费量为1227万吨。2021年6月全球铜产量为205.78万吨，1-6月累计产量为1205万吨。



核心观点

精矿供应紧张持续好转，铜矿加工费TC延续回升态势。8月底中国铜矿加工费TC录得61.5美元/干吨，较6月底上升5.5美元/干吨。2021年7月铜矿砂及其精矿进口量约为188.74万吨，环比增加12.9%，同比增长5.15%。今年1-7月铜矿进口量为1338.5万吨，同比增加5.94%。



策略

8月SMM中国电解铜产量为81.94万吨，环比降低1.3%，同比增加1.1%。从9月份冶炼厂计划来看，冶炼厂逐步结束检修。SMM预计9月国内电解铜产量为83.23万吨，环比上升1.6%，同比增加4.1%。



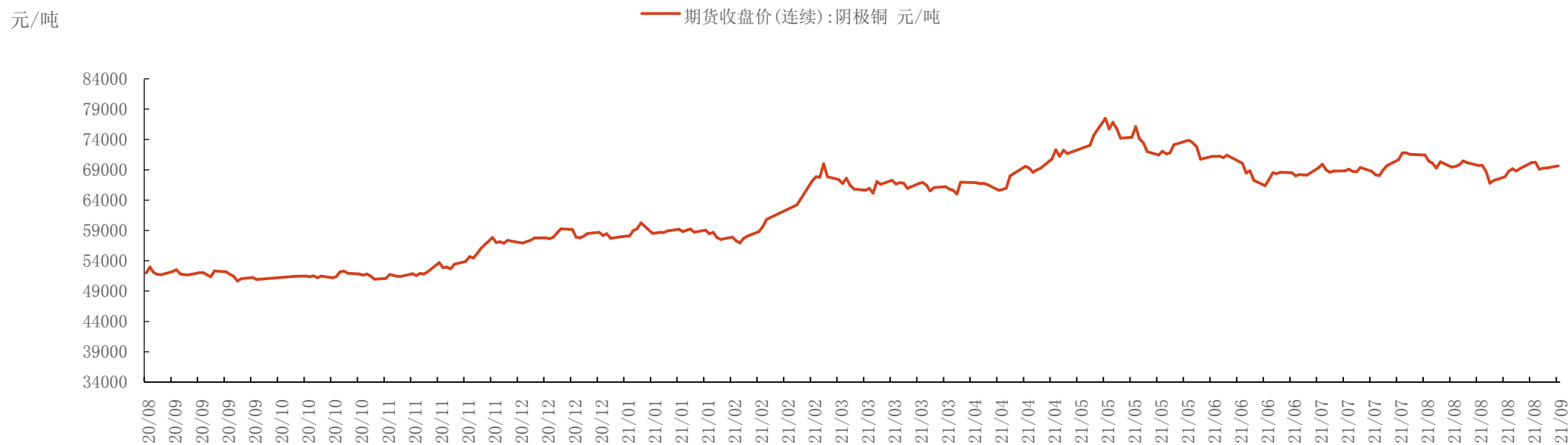
风险因素

全球铜库存维持回落态势。至8月底，三大交易所总库存328989吨，较上月底减少3511吨。其中，上海库存保持下降，已低于往年同期水平，伦敦库存增长放缓。总体看，全球库存继续保持下滑趋势。

下游需求趋于好转。7月铜材产量183万吨，同比下降5.6%，较6月增速收窄7.30个百分点。1-7月，电网基本建设投资完成额累计值为2029亿元，累计同比去年减少1.17%，较2019年同期增加0.4%。2021年7月，空调产量增速回升明显，由负转正，较6月增速回升14.9个百分点，为2.8%。

全球主要经济体宏观面偏暖，整体大环境依然对铜价形成支撑，同时，随着金九银十旺季来临，需求仍有进一步向好预期。预计9月沪铜维持震荡偏强走势。建议逢低做多为主。

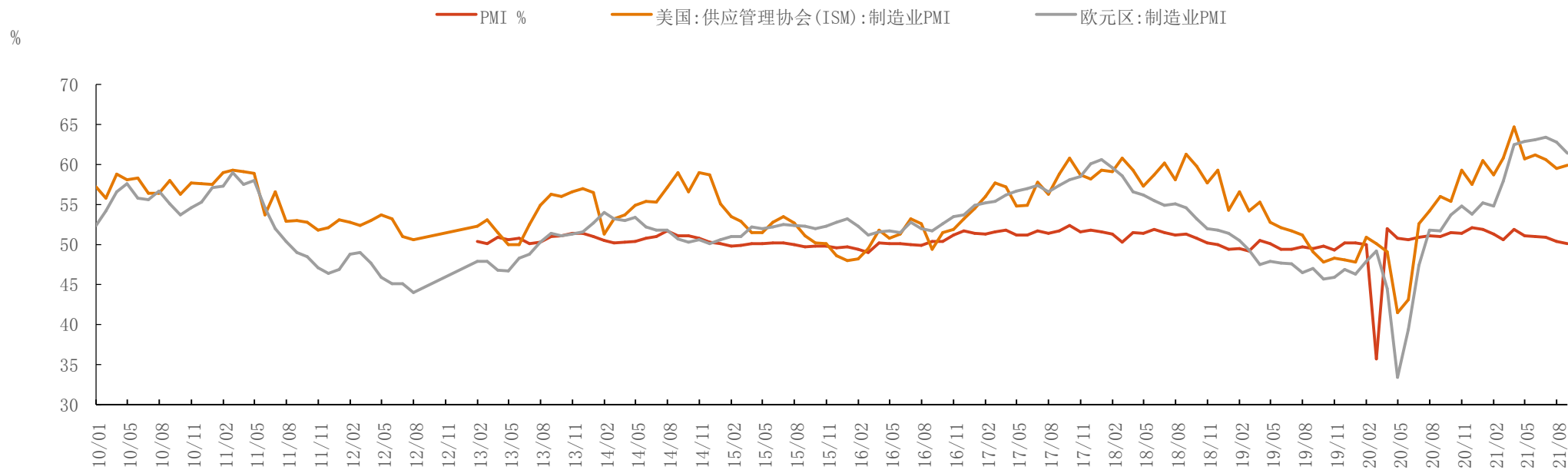
图1：沪铜期货价格走势



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

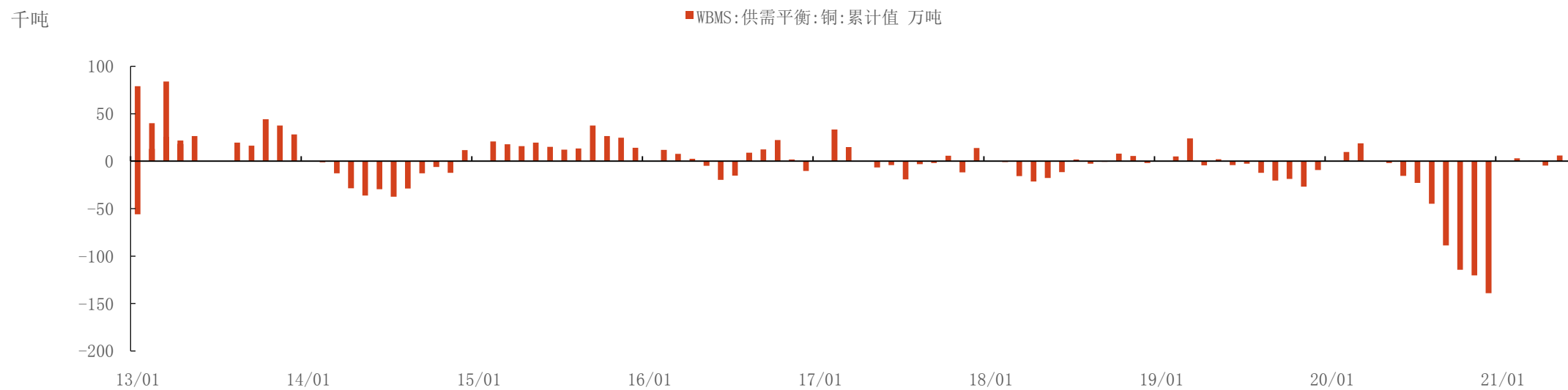
图2：全球主要经济体制造业PMI



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

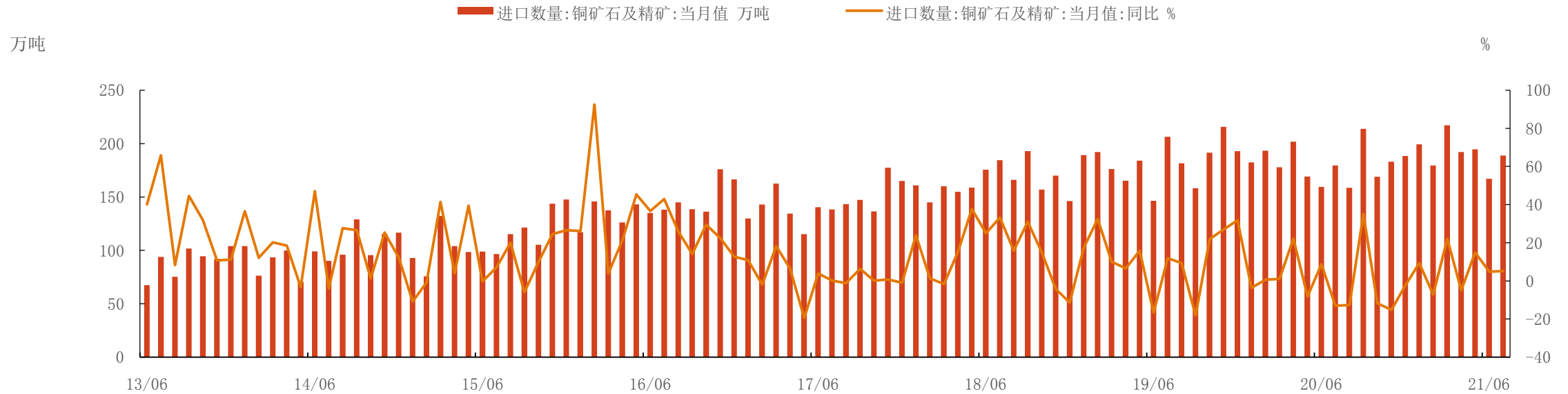
图3：全球铜供需平衡



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

图4：铜矿进口量及增速



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

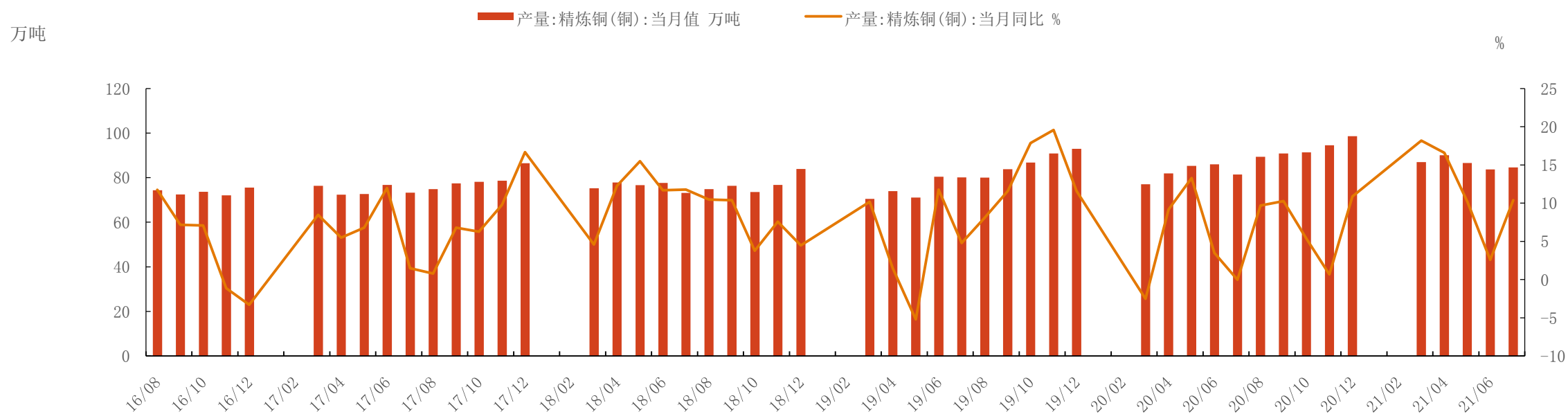
图5：铜矿加工费走势图



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

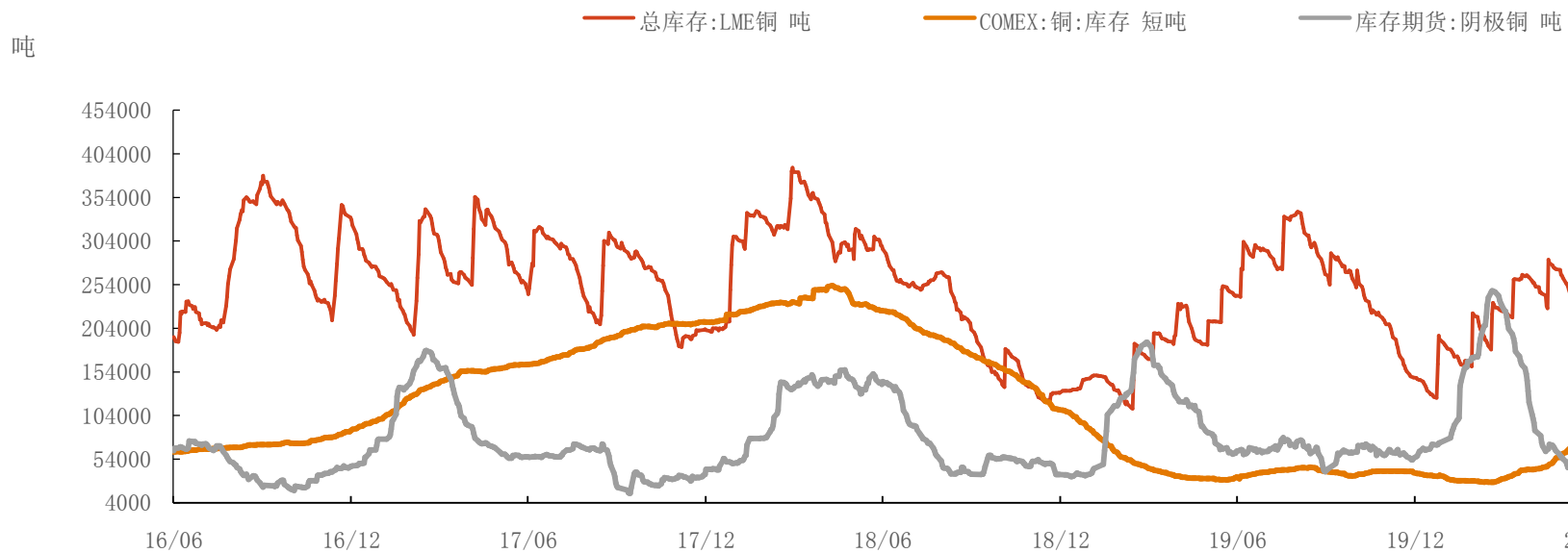
图6：国内精炼铜产量及增速



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

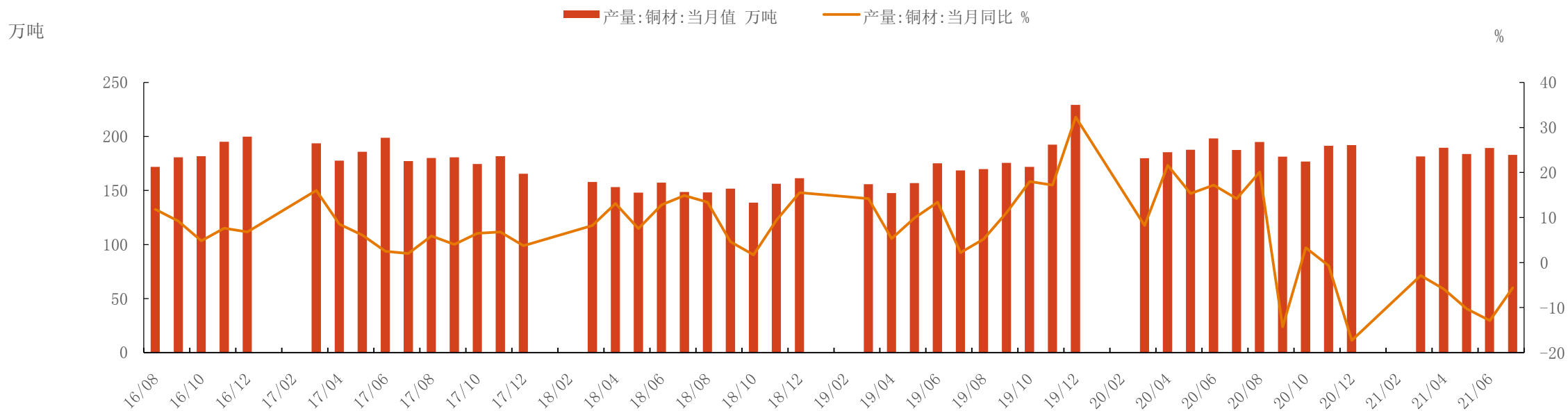
图7：全球显性库存



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

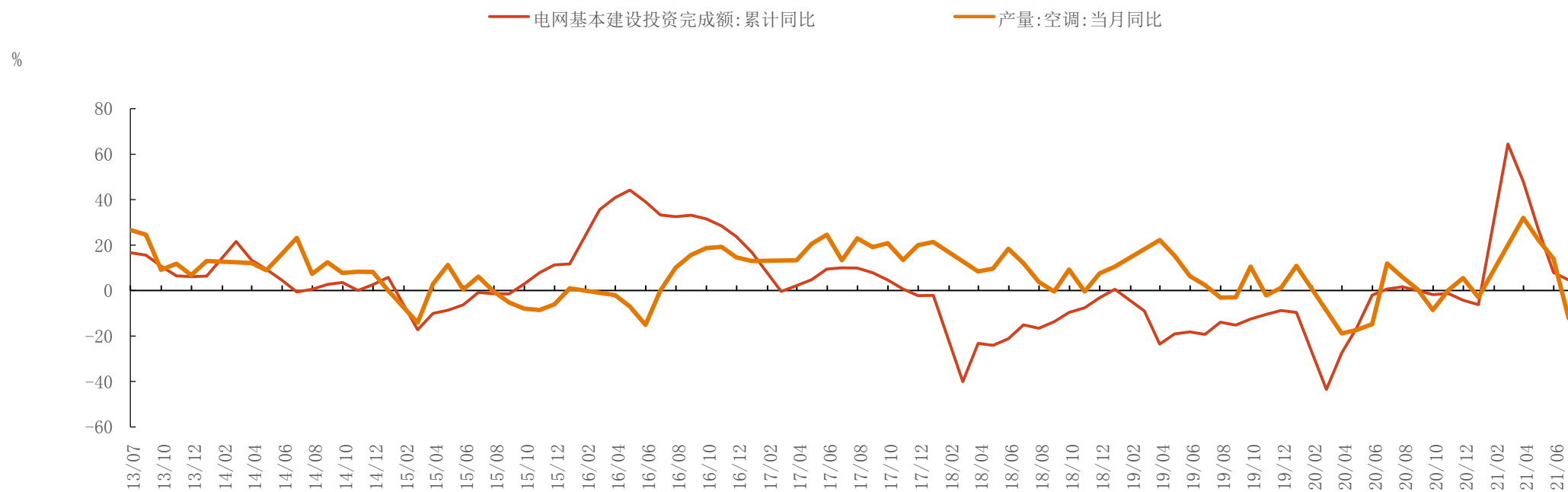
图8：国内铜材产量及增速



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

图9：国内终端消费情况



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

Contact Us

联系我们

云南省昆明市春城路168号 邮编：650011

公司总部

昆明营业部

电话：0871-63614770, 0871-63614046

传真：0871-63614046

邮编：650021

地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

玉溪营业部

电话：0877-6792883

传真：0877-6577469

邮编：653100

地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部

电话：0874-3297788, 0874-3290886

传真：0874-3290939

邮编：655000

地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

蒙自营业部

电话：0873-3948668

邮编：661100

地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

大理营业部

电话：0872-2223100

传真：0872-2223884

邮编：671000

地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

福州营业部

电话：0591-83259287

传真：0591-83616830

邮编：350009

地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

张家港营业部

电话：0512-58229789, 0512-58221789

邮编：215600

地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

贵阳营业部

电话：0851-85966422

传真：0851-85945733

邮编：550012

地址：贵州省贵阳市南明区花果园亚太中心3501

常州营业部

电话：0519-86885850

邮编：213016

地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

上海分公司

电话：021-60737258, 021-60737270

传真：

邮编：200233

地址：上海市虹口区黄浦路99号2105室

浙江分公司

电话：0571-86650970

邮编：310000

地址：浙江省杭州市江干区四季青街道财富金融中心2幢4803室

山东分公司

电话：0532-55795735

传真：0532-55795735

邮编：266061

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户