



红塔期货
HONGTAFUTURES

2023年8月沪铜月报

高位承压震荡

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

高位承压震荡
2023年8月11日



宏观方面

2023年7月全球经济继续处于下行态势。7月份，中国制造业PMI指数为49.3%，比6月上升0.3个百分点，制造业景气水平持续改善，但连续4个月低于临界点；同时，美国7月制造业PMII为46.4%，较上月小幅回升0.4个百分点，已经连续9个月位于荣枯线之下，是自2009年以来的最长萎缩周期。欧元区7月制造业采购经理人指数仍继续下滑，制造业PMI再创新低，7月制造业PMI从43.4降至42.7。制造业收缩速度为疫情发生后最快，经济活动的放缓超出外界预期，欧元区经济陷入更严重衰退的风险加大。



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，2023年5月，全球精炼铜产量为221.37万吨，消费量为238.89万吨，供应短缺17.52万吨。23年1-5月，全球精炼铜产量为1084.44万吨，消费量为1108.51万吨，供应短缺24.07万吨。



核心观点

精矿供应整体稳定向好，铜矿加工费TC继续小幅上行。7月底中国铜矿加工费TC录得92.9美元/干吨，较6月底上升0.9美元/干吨。中国6月铜矿砂及其精矿进口量为212.50万吨，同比增加3.28%。1-6月铜矿砂及其精矿进口量为1,343.5万吨，同比增长7.9%。

SMM数据显示，7月SMM中国电解铜产量为92.59万吨，环比增加0.8万吨，增幅为0.9%，同比增加10.2%。预计8月国内电解铜产量为98.61万吨，创下历史新高，环比大增6.02万吨增幅为6.50%，同比上升15.1%。



策略

全球库存保持低位运行。至2023年7月底，三大交易所总库存124550吨，较上月底小幅下降959吨。其中，上海、伦敦继续下滑，纽约库存小幅增加。总体看，全球库存仍保持偏低运行。



风险因素

下游需求维持企稳复苏。2023年6月中国铜材产量210.97万吨，同比增长6.6%，较上月增速回落3.60个百分点。2023年1-6月全国电网工程投资累计完成2054亿元，同比增长7.8%，较1-5月回落3.0个百分点。2023年6月全国空调产量为2637.6万台，同比增长25.2%，较上月回升6.9个百分点。2023年1-6月全国空调产量为14059.9万台，同比增长16.6%。增速回升明显。

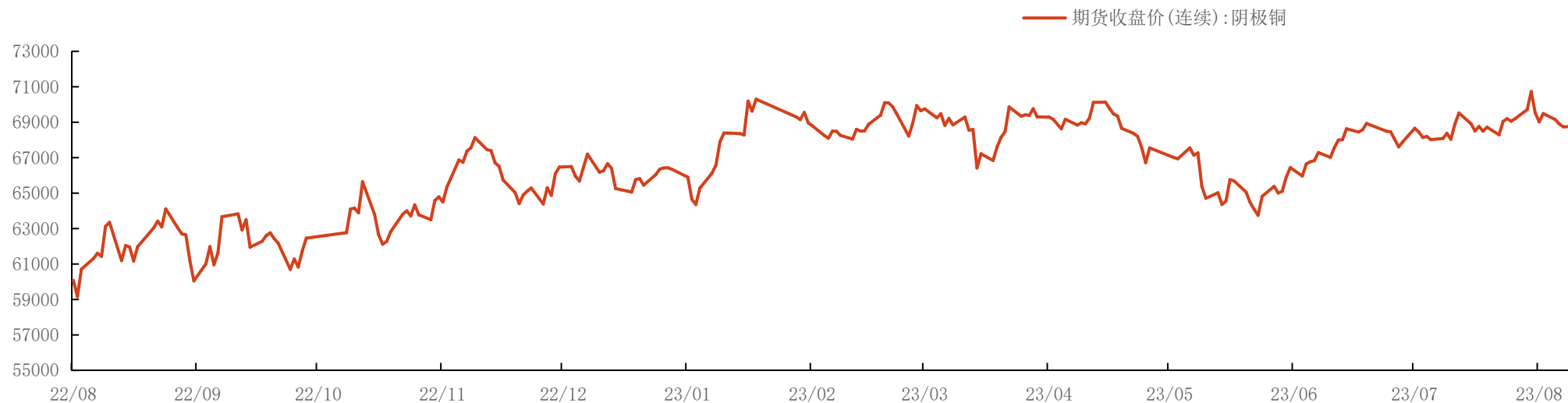
当前宏观面仍是影响铜价的主要因素。全球经济继续处于下行态势，国内进入传统淡季，精铜供给增加而下游需求不旺也制约价格反弹，但整体铜库存偏少仍对铜价有一定支撑。预计8月沪铜维持高位承压震荡走势。

仅作参考之用，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

图1：沪铜期货价格走势

期货收盘价(连续):阴极铜

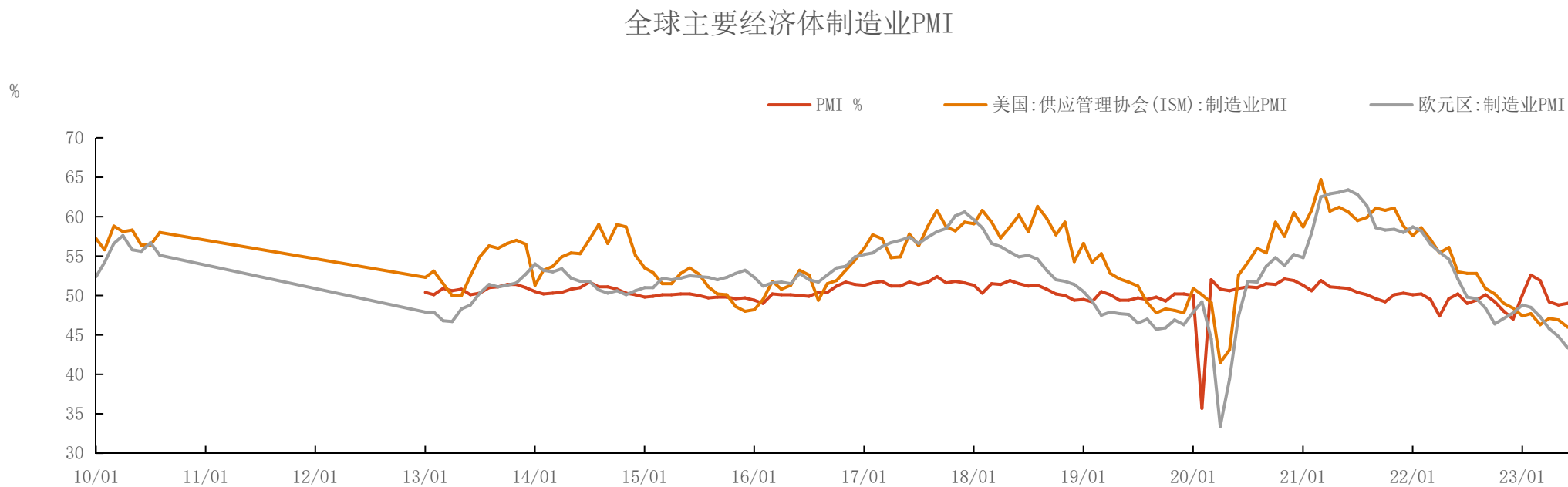
元/吨



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图2：全球主要经济体制造业PMI

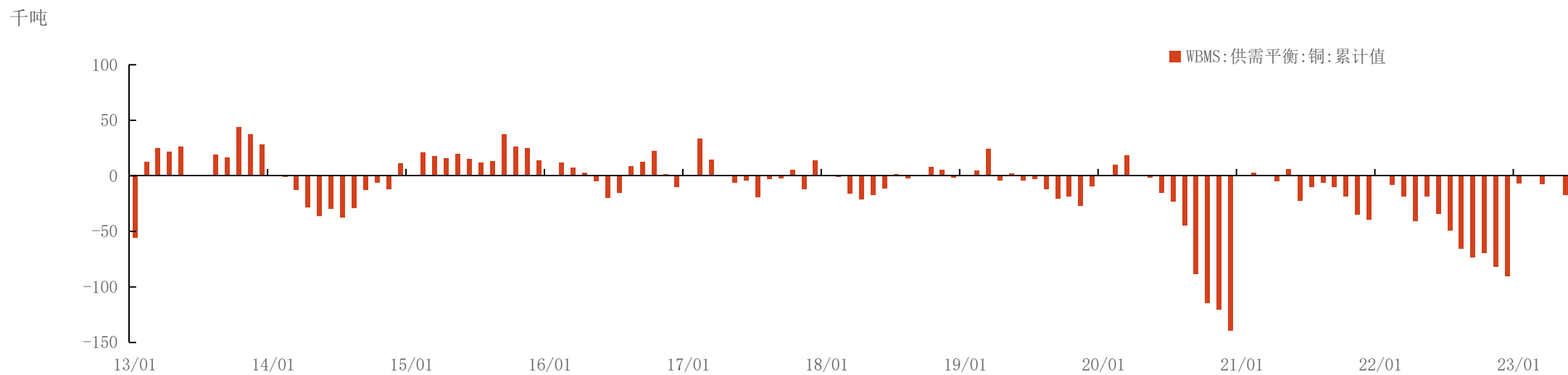


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图3：全球铜供需平衡

WBMS:供需平衡:铜:累计值

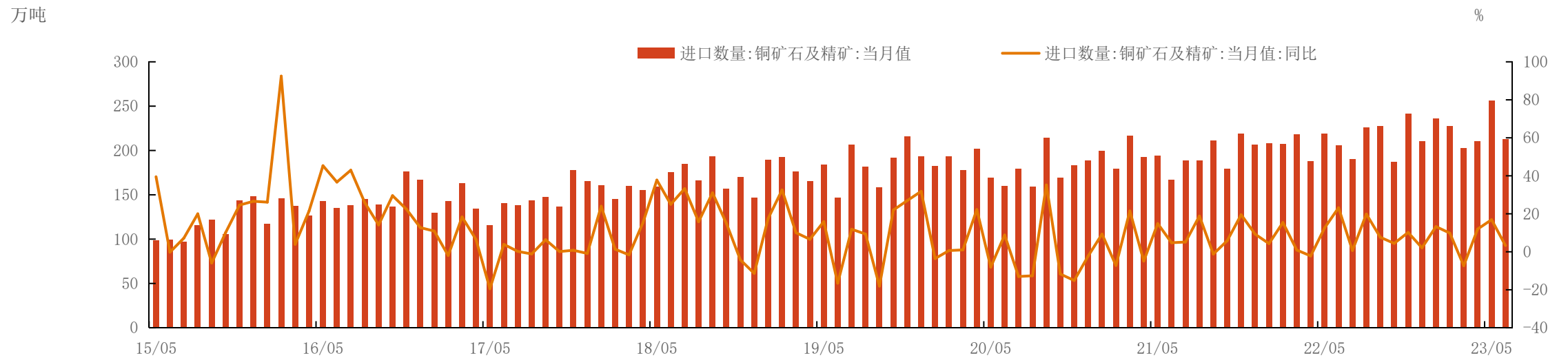


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图4：铜矿进口量及增速

进口数量：铜矿石及精矿：当月值及增速

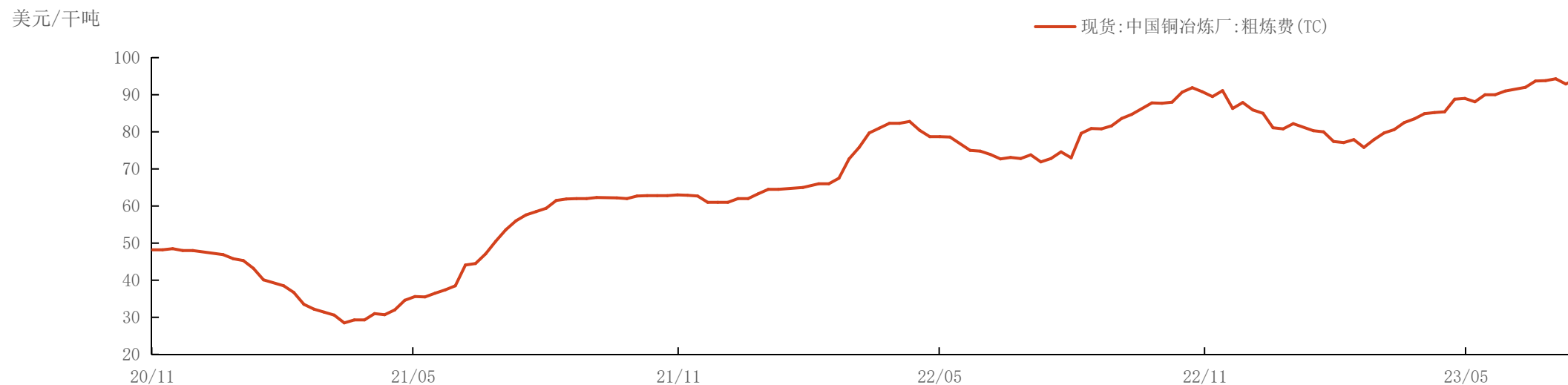


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图5：铜矿加工费走势图

现货：中国铜冶炼厂：粗炼费(TC)

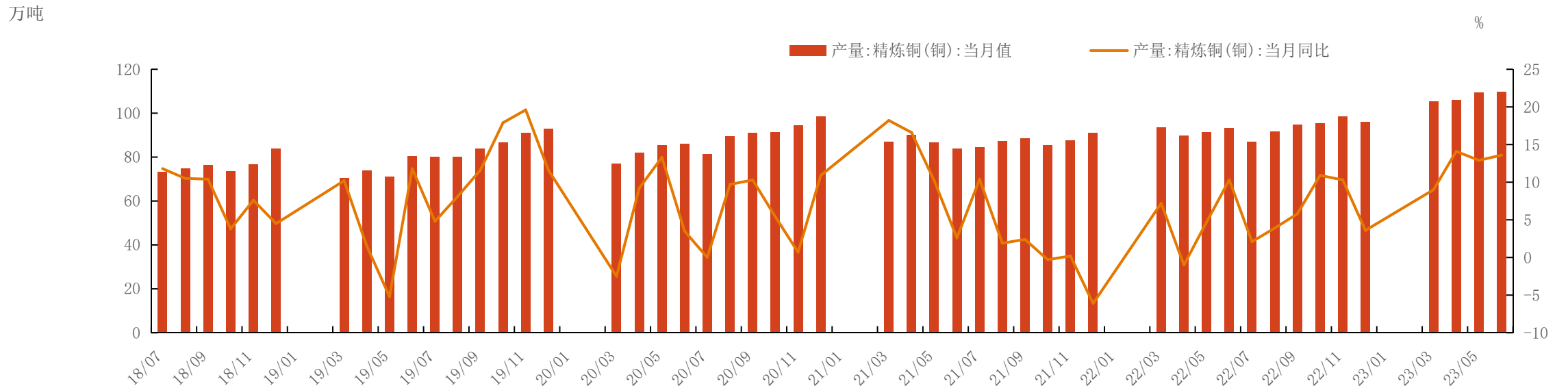


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图6：国内精铜产量及增速

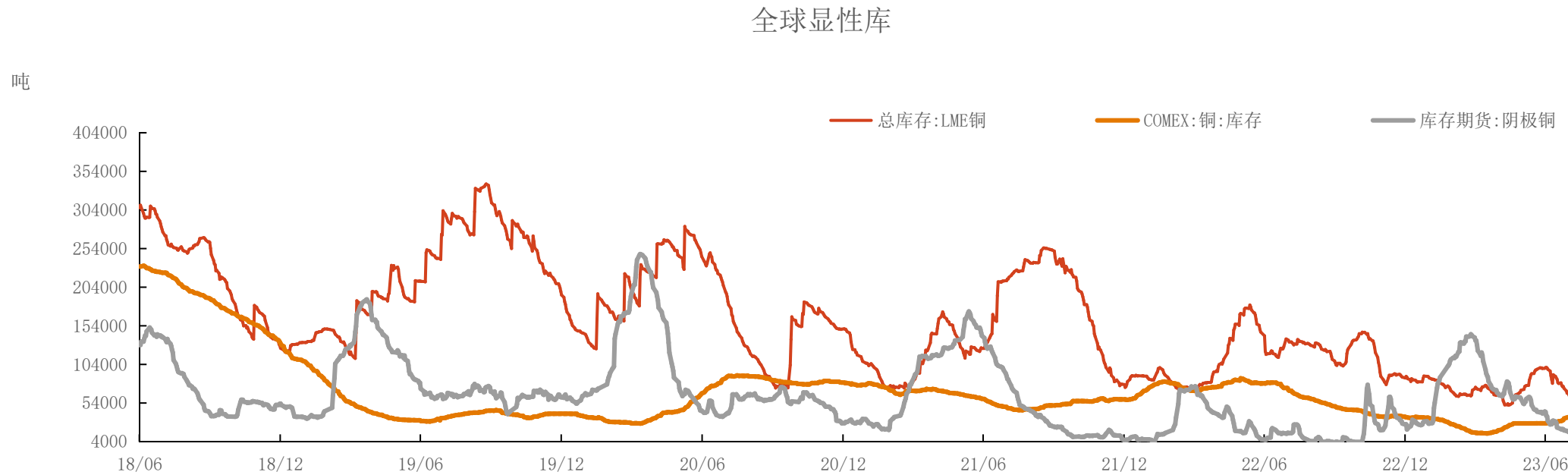
国内精铜产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

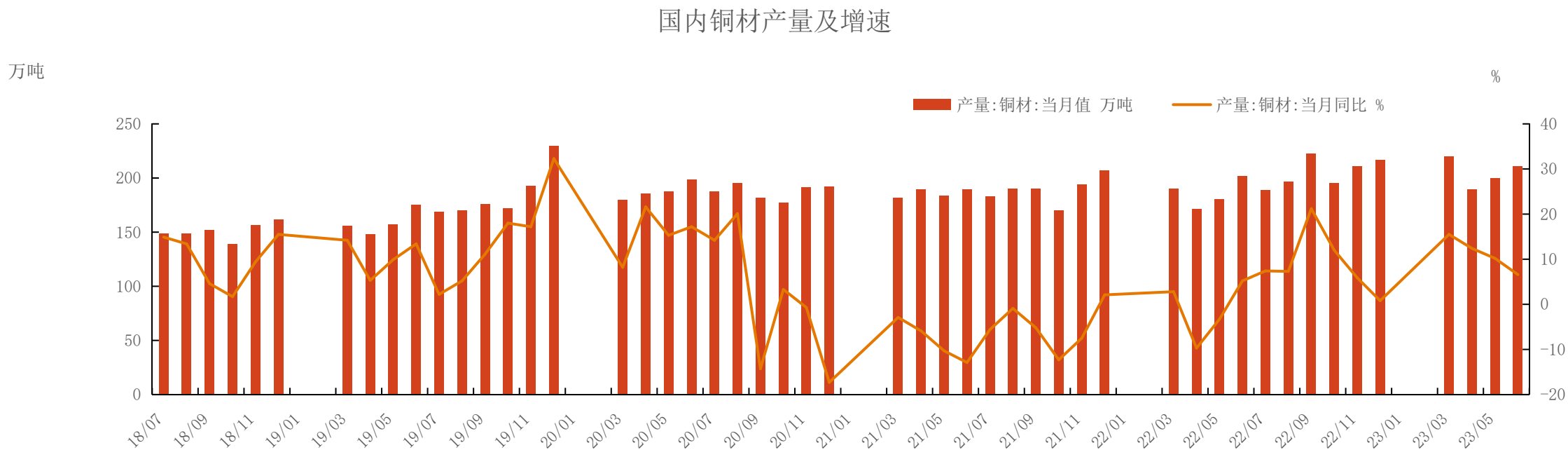
图7：全球显性库存



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

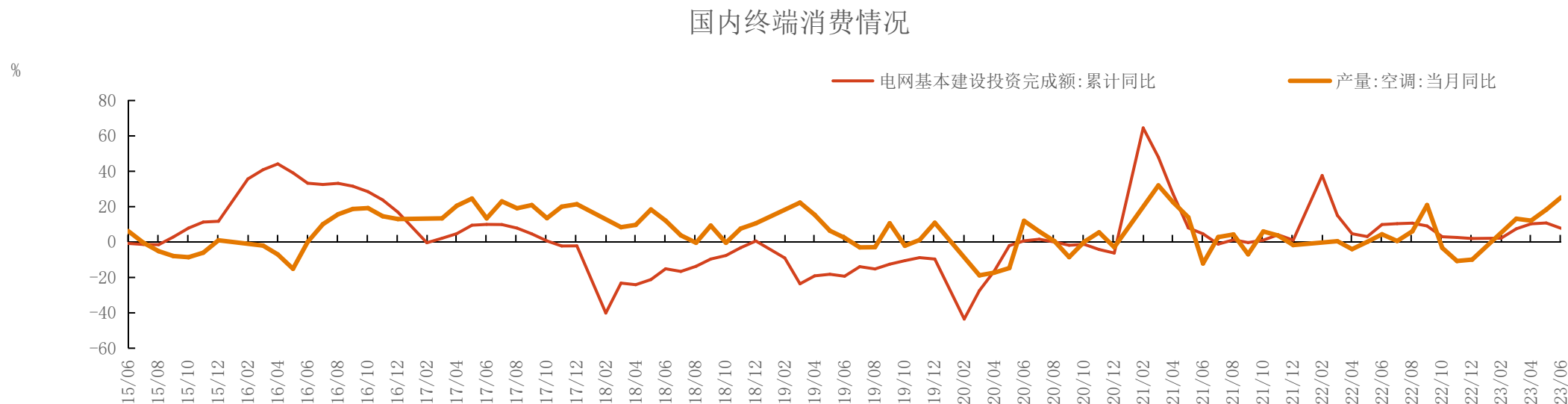
图8：国内铜材产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图9：国内终端消费情况



数据来源：同花顺

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。



昆明分公司

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

上海分公司

电话：021-60737269, 021-60737270
邮编：200080
地址：上海市虹口区黄浦路99号2106室

江苏分公司

电话：025-86661681
传真：025-86661682 邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1807室

蒙自营业部

电话：0873-3691559, 0873-3948606
邮编：661100
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759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

浙江分公司

电话：0571-86650970
邮编：310000
地址：浙江省杭州市上城区四季青街道瑞晶国际商务中心705室-2

四川分公司

电话：028-65782202
邮编：610000
地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

玉溪营业部

电话：0877-6577468, 0877-6577463
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

张家港营业部

电话：0512-58229789
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

山东分公司

电话：0532-55795735, 0532-55795736
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

广州分公司

电话：020-22036733
邮编：510620
地址：广州市天河区华夏路16号4406室

大理营业部

电话：0872-2223100, 0872-2223091
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

常州营业部

电话：0519-86885850, 0519-86885865
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

河北唐山营业部

电话：0315-5910086
邮编：063000
地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业