



红塔期货
HONGTAFUTURES

2023年9月沪铜月报
震荡上行

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

震荡上行
2023年9月12日



宏观方面

2023年8月全球经济呈现弱势修复态势，总体趋紧的大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在。8月份，中国制造业PMI指数为49.7%，比7月上升0.4个百分点，制造业景气水平进一步改善，但连续5个月低于临界点；同时，美国8月制造业PMI为47.6%，较上月回升1.2个百分点，已经连续10个月位于荣枯线之下，整体仍维持弱势震荡走势。欧元区8月制造业PMI为43.5，较上月回升0.8个百分点，连续14个月位于荣枯线之下。制造业PMI继续弱势运行，欧元区经济衰退风险继续加大。



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6月，全球精炼铜产量为227.51万吨，消费量为230.72万吨，供应短缺3.21万吨。2023年6月全球铜矿产量为180.99万吨。



核心观点

精矿供应整体维持宽松，铜矿加工费TC继续小幅上行。8月底中国铜矿加工费TC录得94.1美元/干吨，较7月底上升1.20美元/干吨。中国7月铜矿砂及其精矿进口量为212.50万吨，同比增加3.91%。1-7月铜矿砂及其精矿进口量为1,541万吨，同比增长7.4%。

SMM数据显示，8月SMM中国电解铜产量为98.90万吨，环比增加6.31万吨，增幅为6.8%，同比增加15.5%。预计9月国内电解铜产量为98.61万吨，环比微降0.29万吨，降幅为0.29%，同比上升8.5%。4季度电解铜的产量将持续维持在高位，并有可能突破百万吨每月。



策略

全球库存保持低位运行。至2023年8月底，三大交易所总库存142589吨，较上月底增加18039吨。其中，伦敦库存回升，上海、纽约下滑。总体看，全球库存仍保持偏低运行。

下游需求维持企稳回暖。2023年7月中国铜材产量187.6万吨，同比增长3.9%，较上月增速回落2.70个百分点。2023年1-7月全国电网工程投资累计完成额同比增长10.4%，较1-5月回升2.60个百分点。2023年7月全国空调产量为2305.8万台，同比增长29%，较上月回升3.80个百分点。2023年1-7月全国空调产量为16348万台，同比增长17.9%。增速延续回升态势。



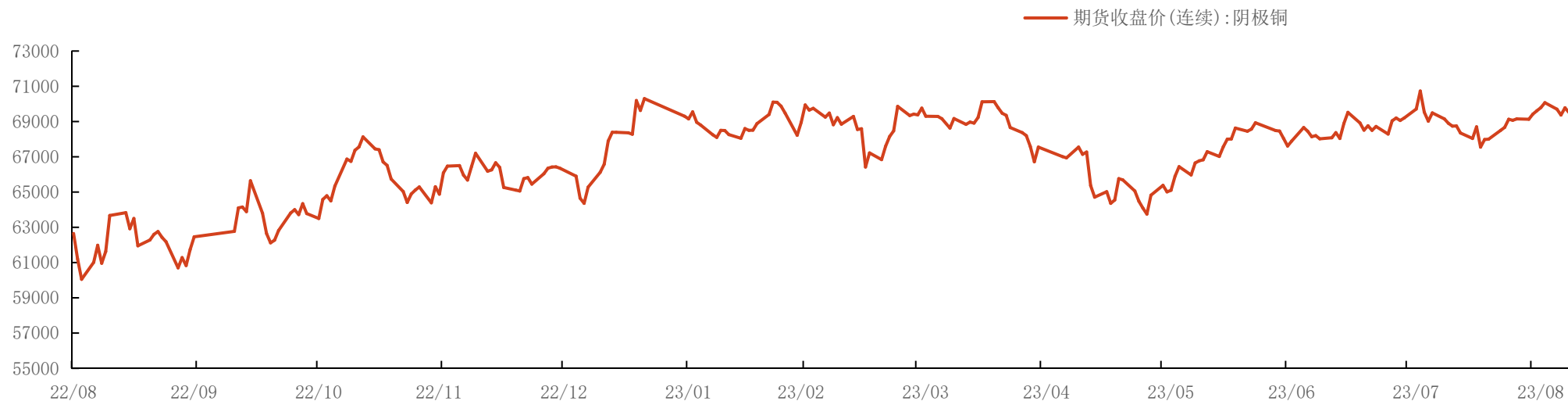
风险因素

全球经济呈现弱势修复态势。同时，9月份国内迎来消费旺季，整体铜库存偏少以及下游需求企稳回暖有助于价格易涨难跌。预计9月沪铜震荡上行。

图1：沪铜期货价格走势

期货收盘价(连续):阴极铜

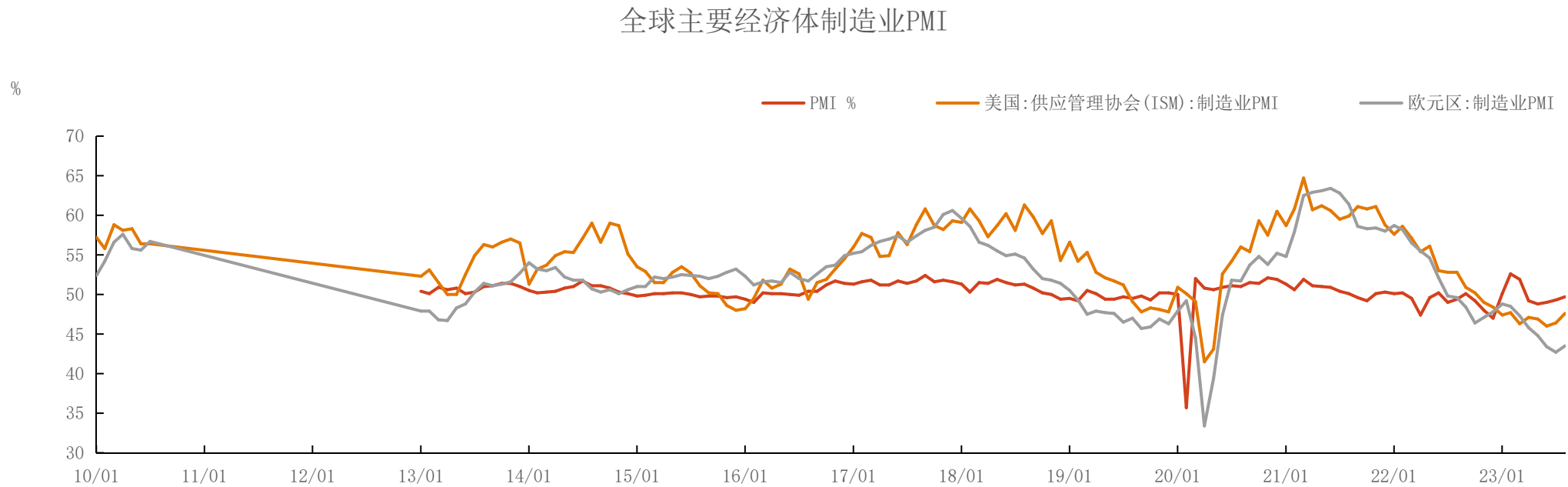
元/吨



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



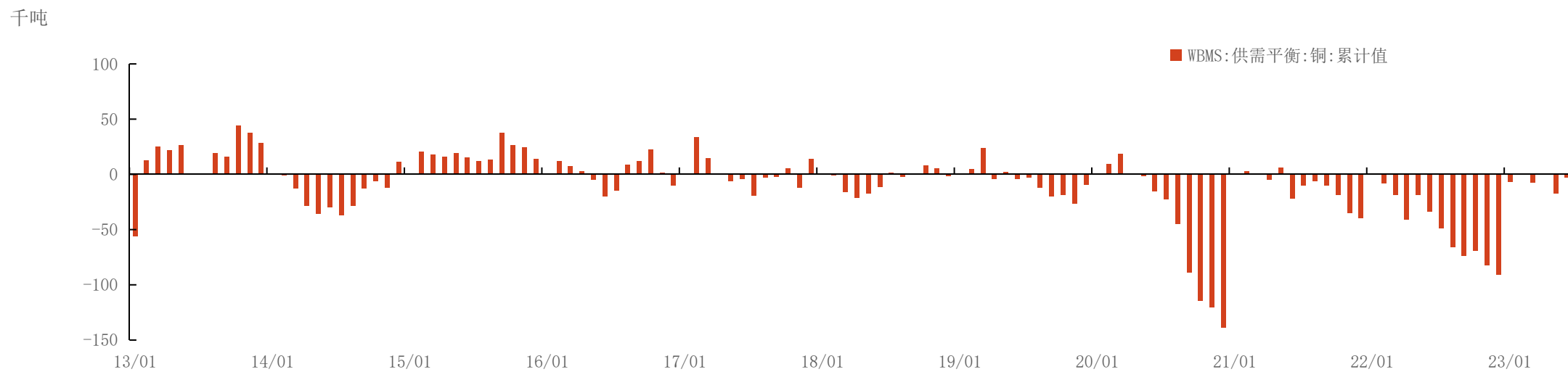
数据来源: 同花顺

红塔期货有限责任公司

仅作参考, 请仔细阅读文件末尾【免责声明】

图3：全球铜供需平衡

WBMS:供需平衡:铜:累计值

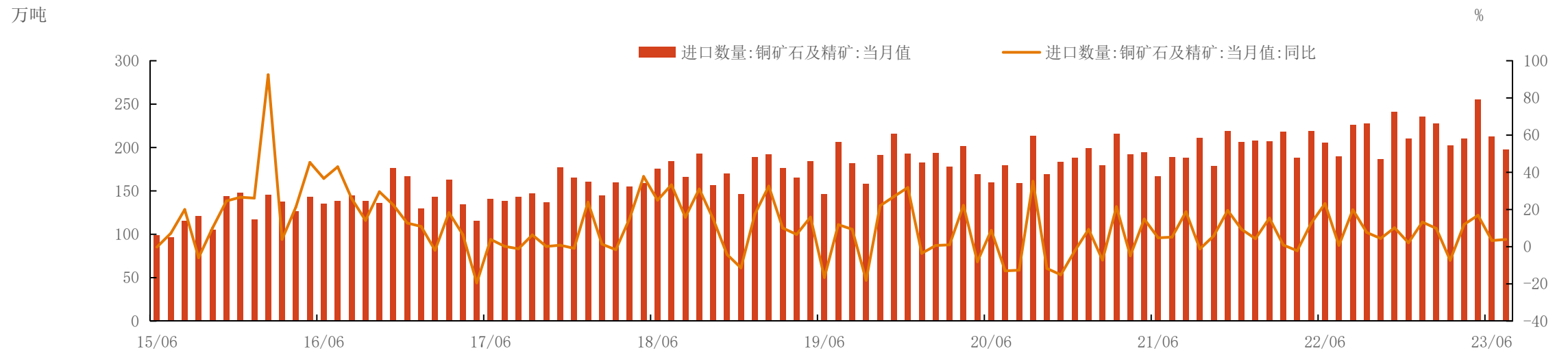


数据来源：同花顺

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

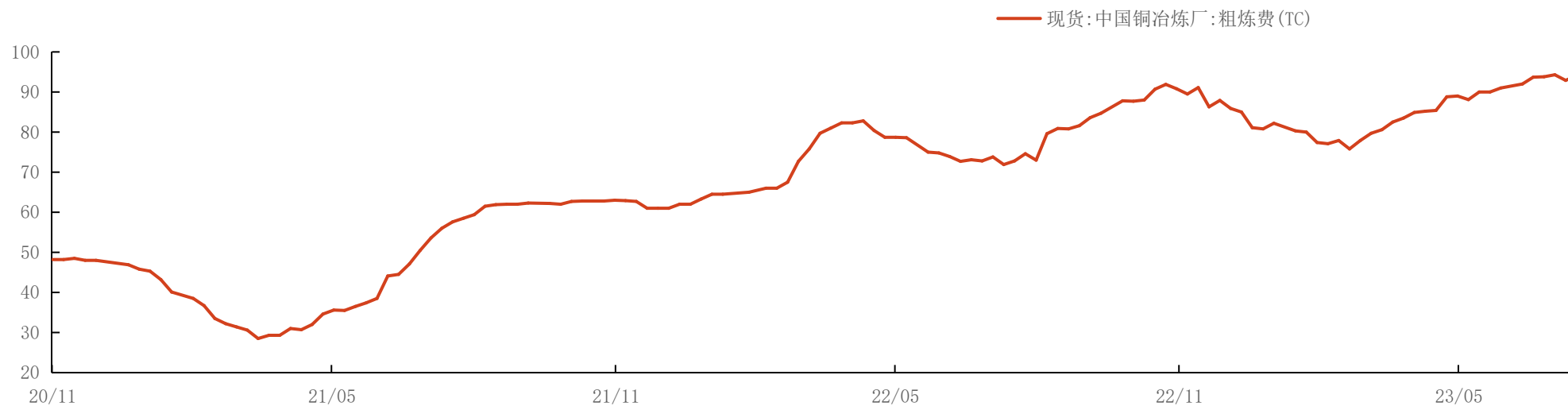
红塔期货有限责任公司

仅作参考, 请仔细阅读文件末尾【免责声明】

图5：铜矿加工费走势图

现货：中国铜冶炼厂：粗炼费(TC)

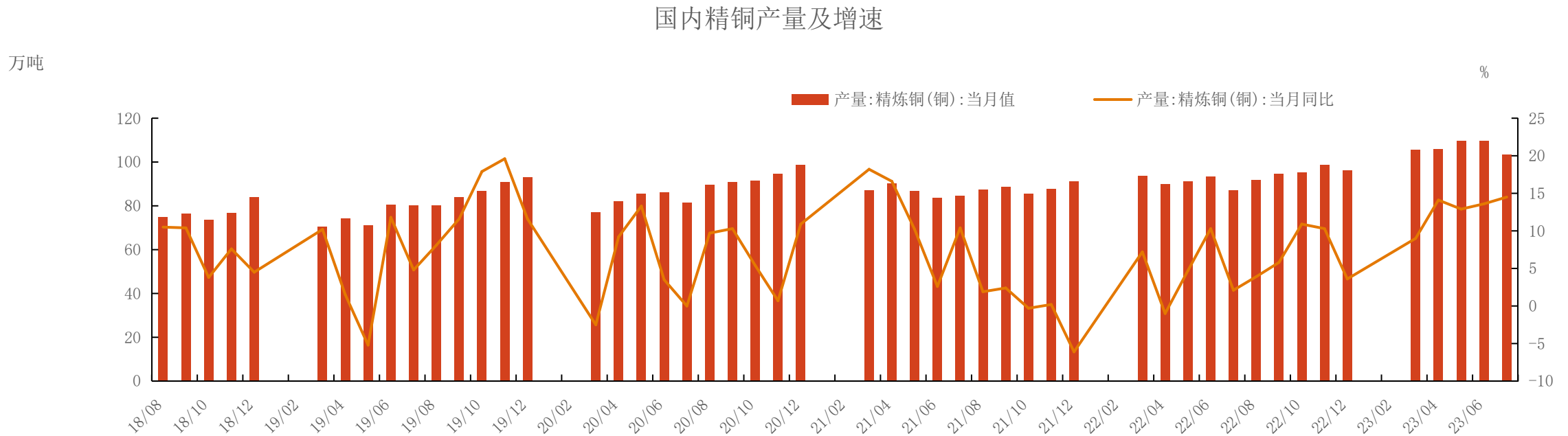
美元/干吨



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



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

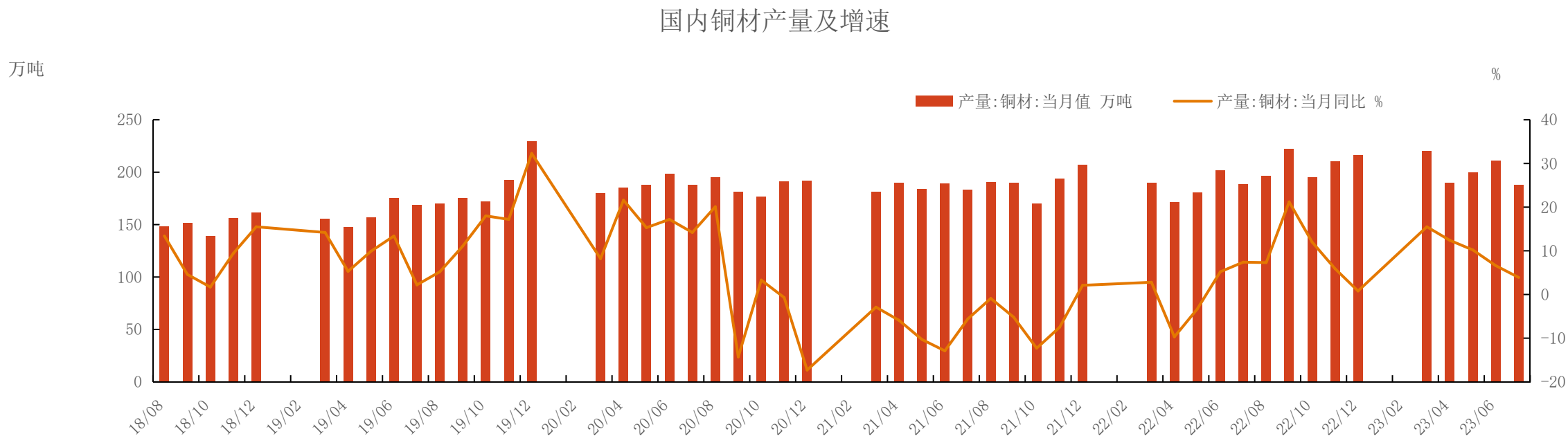
图7：全球显性库存



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

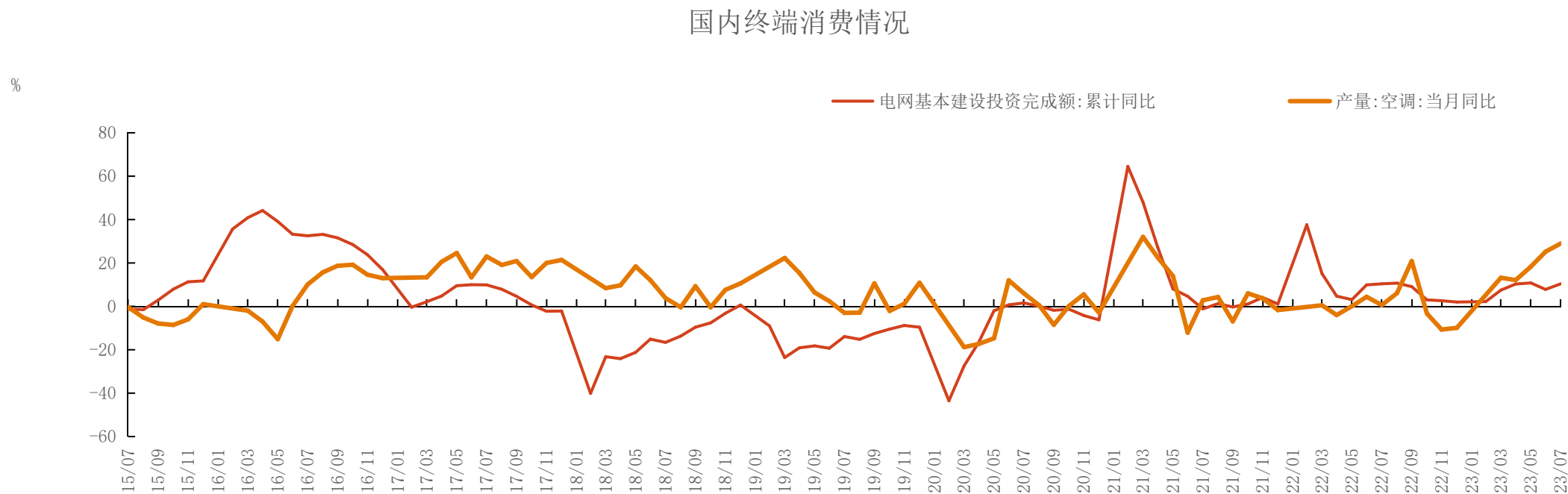
图8：国内铜材产量及增速



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