



红塔期货
HONGTAFUTURES

2023年10月沪铜月报 偏弱运行

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

偏弱运行
2023年10月17日



宏观方面

2023年9月全球经济呈现持续弱势修复态势，恢复力度仍有待提升。9月份，中国制造业PMI指数为50.2%，回升至50%以上的扩张区间，经济景气水平有所回升；同时，美国9月制造业PMI为49%，较上月回升1.4个百分点，虽连续3个月环比上升，但连续11个月位于荣枯线之下，整体仍维持弱势震荡走势。欧元区9月制造业PMI为45.1，较上月回升0.4个百分点，连续15个月位于荣枯线之下。欧洲制造业下降幅度有所收窄，但仍未摆脱弱势运行态势。



供需情况

全球铜市供应过剩。世界金属统计局（WBMS）公布最新报告显示，2023年7月，全球精炼铜产量为220.48万吨，消费量为215.95万吨，供应过剩4.53万吨。2023年7月全球铜矿产量为181.64万吨。



核心观点

精矿供应整体维持宽松，铜矿加工费TC小幅回落。9月底中国铜矿加工费TC录得91.4美元/干吨，较8月底下降1.82美元/干吨。中国8月铜矿砂及其精矿进口量为269.70万吨，同比增加0.2%。1-8月铜矿砂及其精矿进口量为1,810.4万吨，同比增长9%。

SMM数据显示，9月SMM中国电解铜产量为101.2万吨，环比增加2.3万吨，增幅为2.3%，同比增加11.3%。预计10月国内电解铜产量为99.6万吨，环比下降1.6万吨，降幅为1.58%，同比上升10.5%。同时，预计11月国内电解铜产量会重回100万吨以上。



策略

全球库存低位回升。至2023年9月底，三大交易所总库存195572吨，较上月底增加52983吨。其中，伦敦库存回升明显，上海、纽约小幅下滑。总体看，全球库存呈现低位回升态势。



风险因素

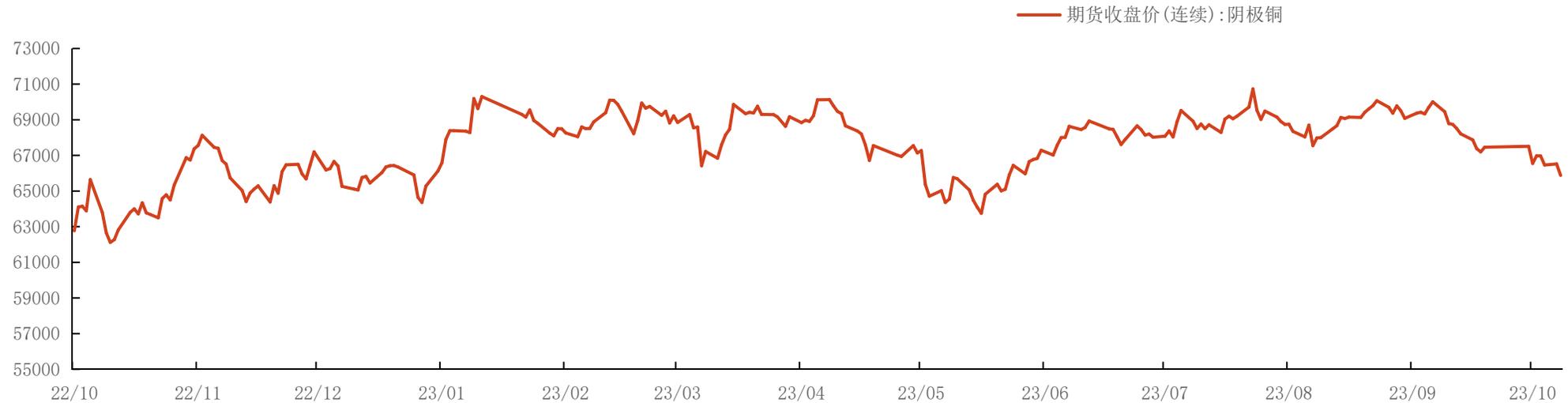
下游需求不旺。2023年8月中国铜材产量186.6万吨，同比下降0.5%，较上月增速回落3.40个百分点，增速转负。2023年1-8月全国电网工程投资累计完成额同比增长1.4%，较1-6月下降9个百分点。2023年8月全国空调产量同比增长5.9%，较上月下降23.10个百分点。增速下滑明显。

全球宏观面整体仍偏弱。同时，铜基本面供给偏宽松，而在国内迎来消费旺季的情况下，铜需求仍显偏弱。在宏观和基本面共振的影响下，预计10月沪铜偏弱运行。

图1：沪铜期货价格走势

期货收盘价(连续):阴极铜

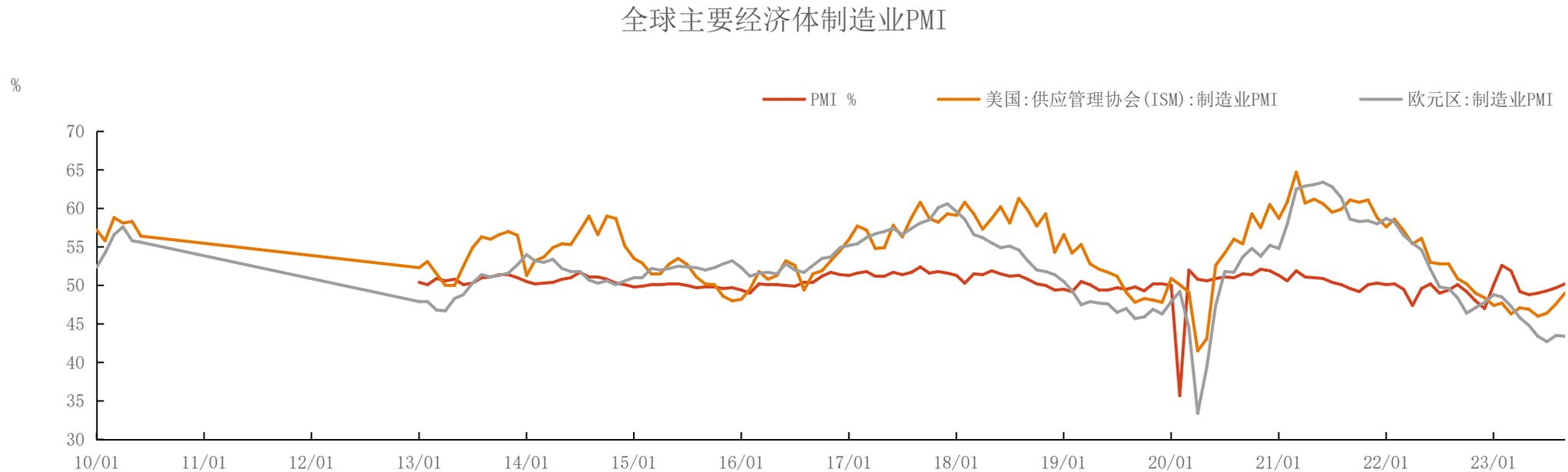
元/吨



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

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

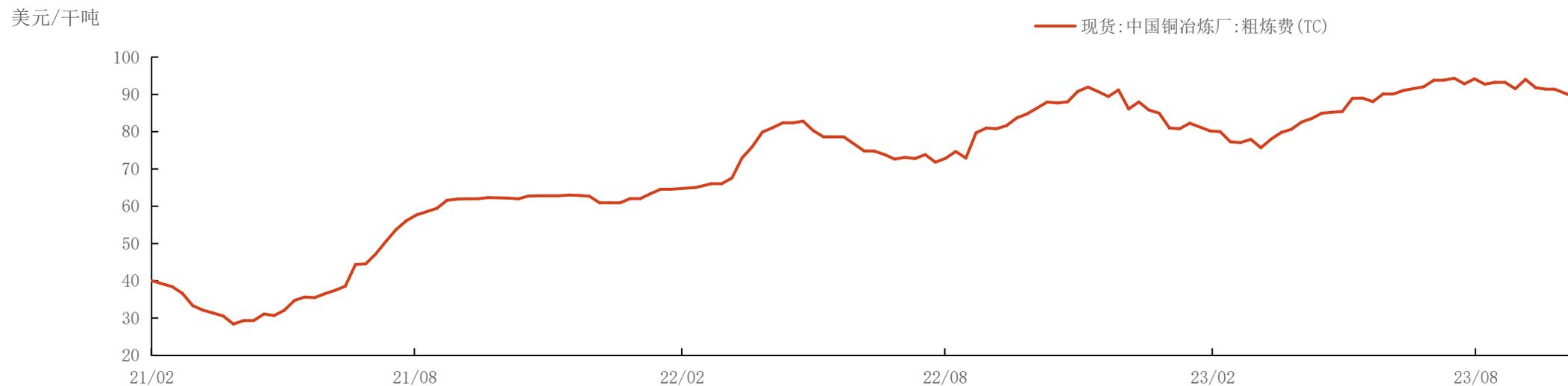


数据来源：同花顺

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)

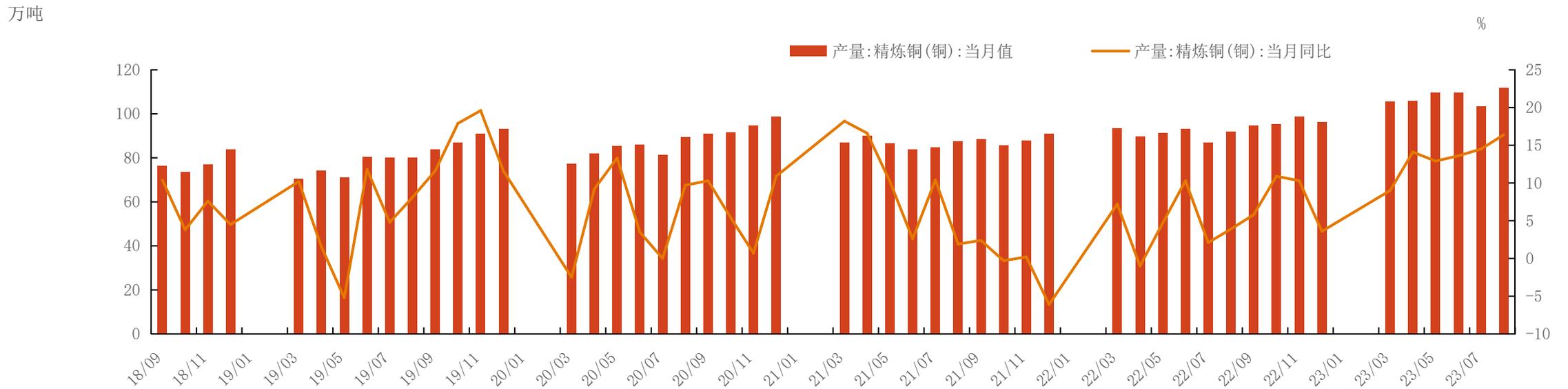


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

图6：国内精铜产量及增速

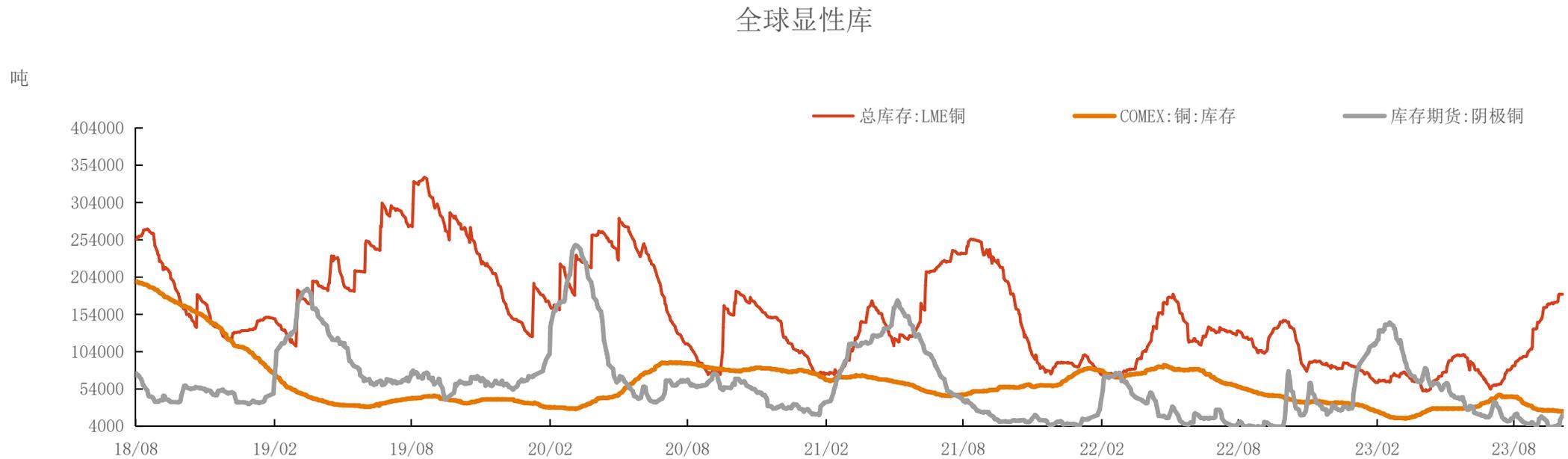
国内精铜产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

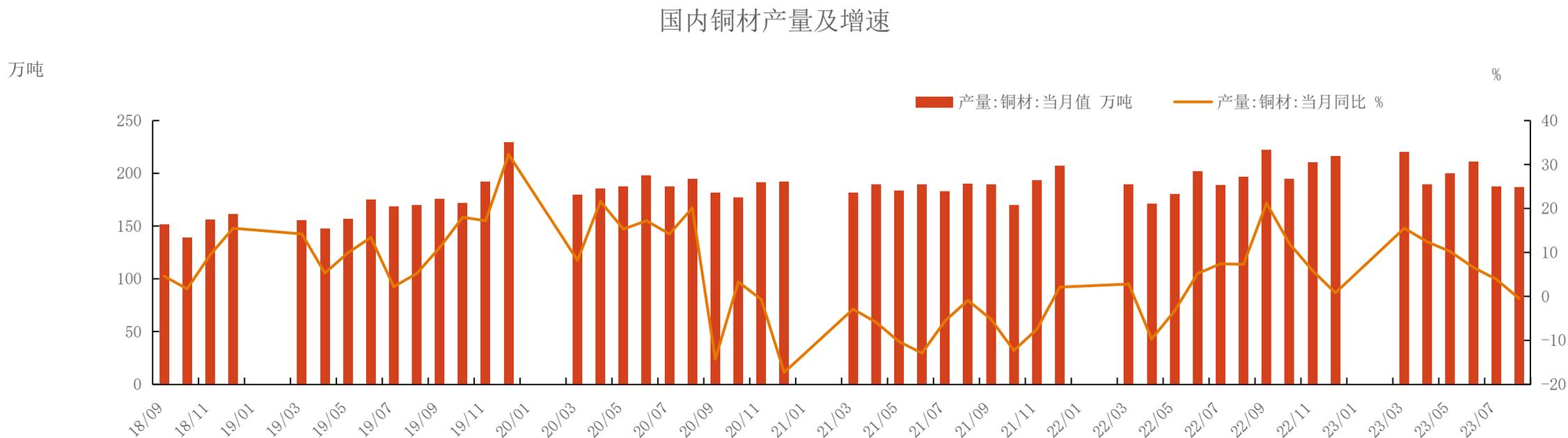
图7：全球显性库存



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

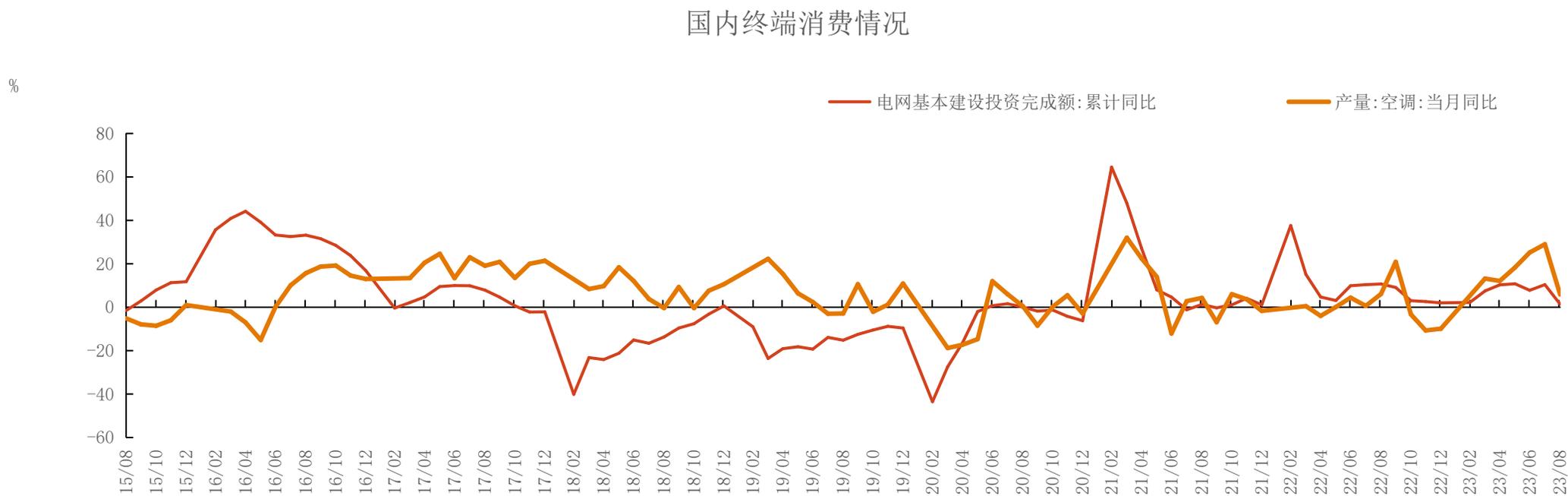
图8：国内铜材产量及增速



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

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

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

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

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

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