

和合期货：沪铜周报（20230522-20230526）

——全球制造业 PMI 弱势，沪铜回落



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面，美国 Markit 制造业 PMI5 月初值 48.5，不及预期的 50，也低于前值的 50.2，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方。欧元区 5 月制造业 PMI 为 44.6，不及预期的 46，前值为 45.8，创 36 个月新低。我国 4 月份制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。总的来看，欧美经济不景气，制造业 PMI 创近期新低，我国制造业受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业 PMI 降至临界点以下，景气水平环比回落。

基本面，供给端，4 月份中国铜产业月度景气指数为 34.6，较 3 月份下降 0.1 个点，位于“正常”区间运行。需求端，1—4 月份房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，数据依然不乐观，国房景气指数恢复缓慢。

目录

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况.....	3 -
二、影响因素分析.....	3 -
1、宏观面.....	3 -
2、我国 4 月铜产业月度景气指数略有下降.....	6 -
3、房地产复苏缓慢.....	7 -
三、后市行情研判.....	8 -
四、交易策略建议.....	9 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	9 -

一、沪铜期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪铜下跌反弹



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

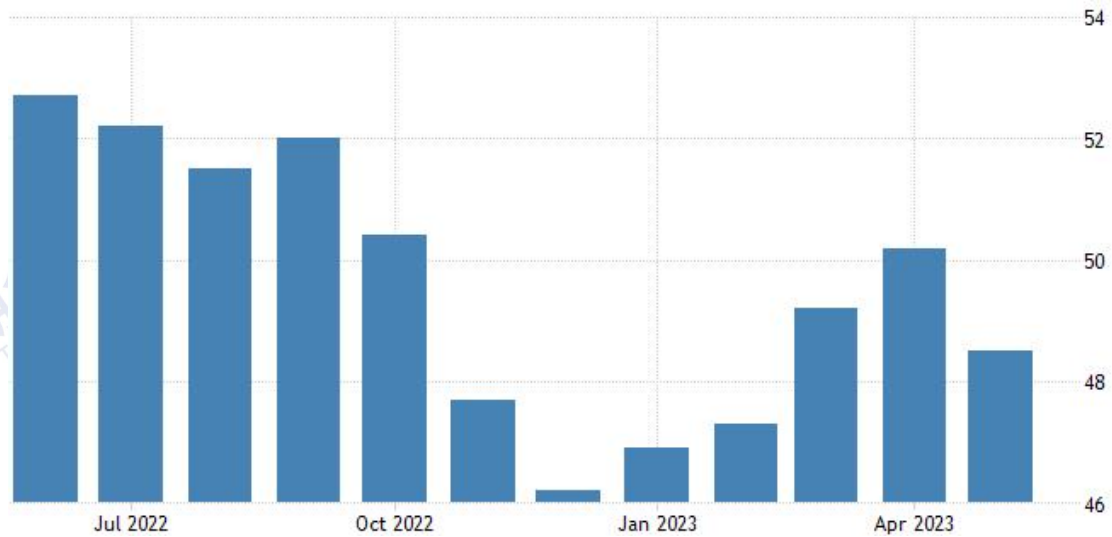
5月22—5月26日，沪铜指数总成交量139.8万手，较上周增加19.8万手，总持仓量47.5万手，较上周增仓1.8万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价64630，与上周收盘价下跌1.40%。

二、影响因素分析

1、宏观面

美国 Markit 制造业 PMI 却与服务业走势截然相反，5月初值48.5，不及预期的50，也低于前值的50.2，创三个月新低，重回50荣枯线下方，4月50.2的制造业是去年10月以来首次回到50大关上方。由于劳动力数量增加和投入物及时交付等因素，产出继续增长，不过速度有所放缓。然而，需求显著疲软，导致新订单大幅下降，新订单的下降是由于之前销售价格上涨和客户库存水平充足所致，新出口订单的下降尤其明显。

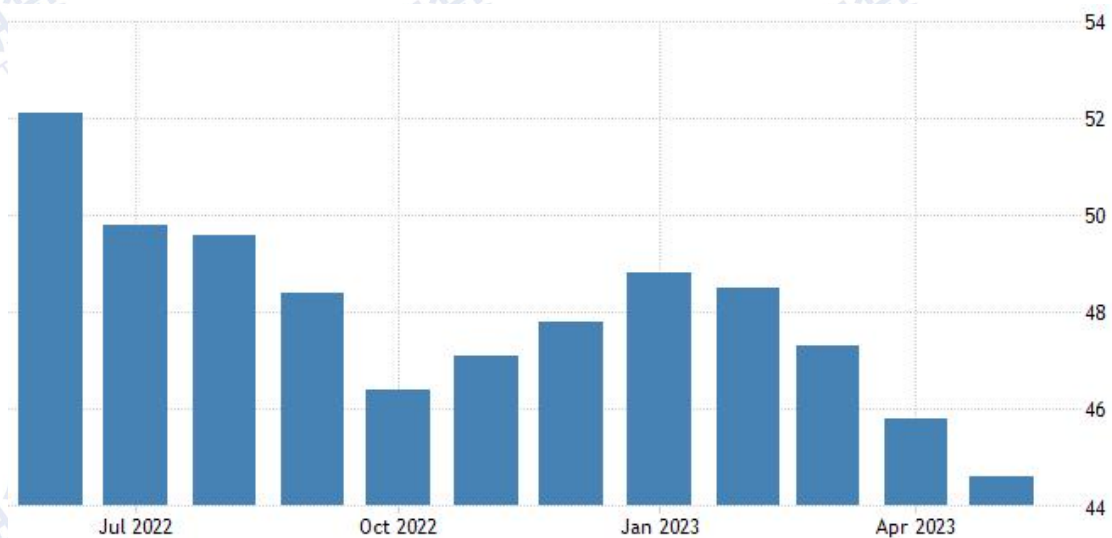
美国制造业 PMI 指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

5月23日，标普全球（S&P Global）旗下 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区5月制造业 PMI 为 44.6，不及预期的 46，前值为 45.8，创 36 个月新低。

欧元区制造业 PMI 指数

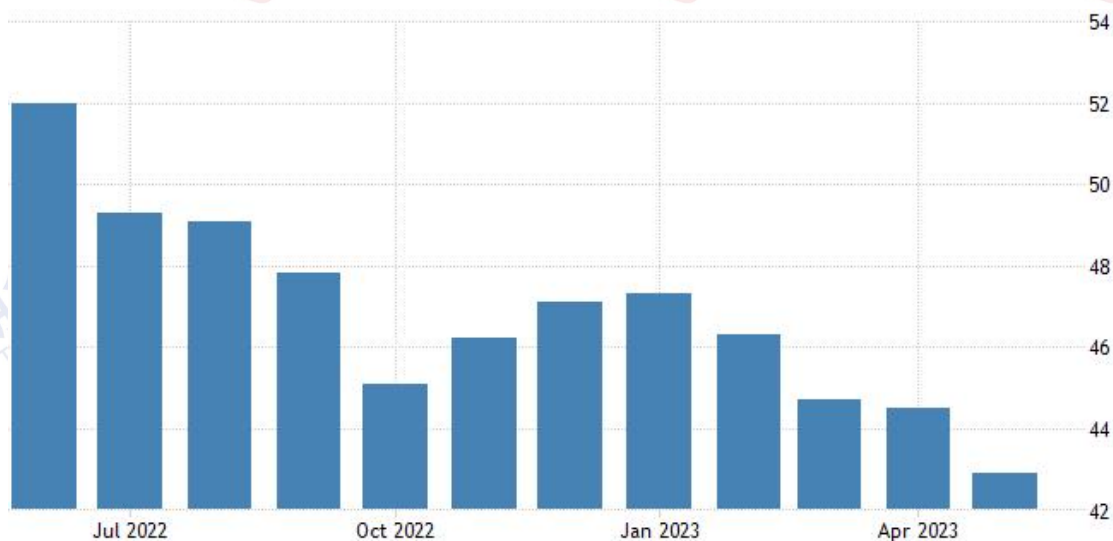


数据来源：全球经济指标数据网

具体来看，新订单仅小幅增长，速度为四个月来最慢，表明需求已经停滞。其中，服务业新订单表现不佳，制造业新订单情况更为糟糕，两者的差异程度为 2008 年来之最。成本方面，商品生产部门的投入成本继续下降，且降幅为 2016 年 2 月以来最大，尤其是能源和其他各种投入成本的下降。

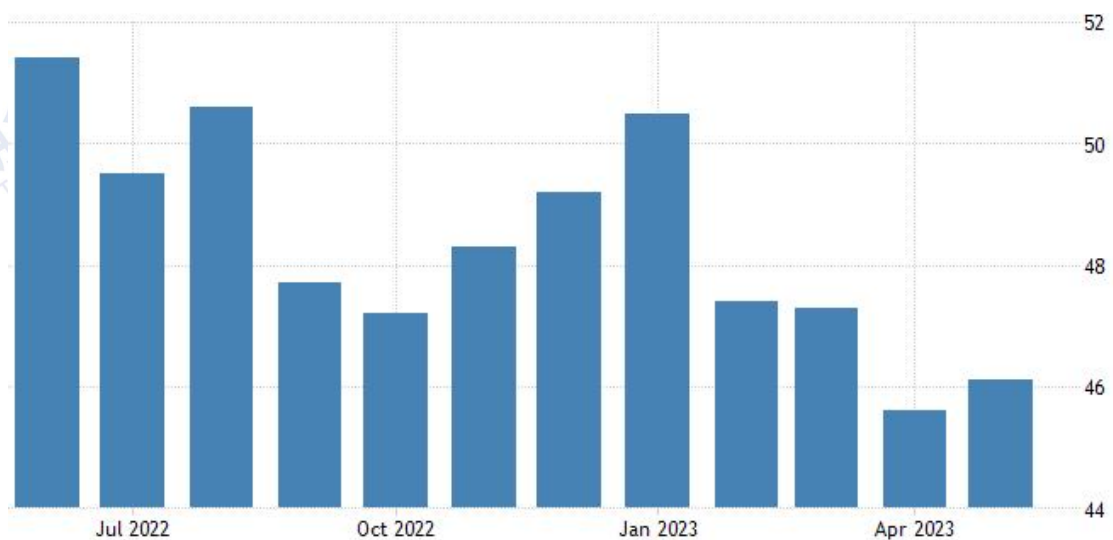
从欧元区各国来看，德国 5 月制造业 PMI 初值为 42.9，为 2020 年 5 月以来新低；法国 5 月制造业 PMI 46.1，小幅超预期。

德国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

法国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区的商业信心跌至五个月来的最低点，企业对该地区经济前景的担忧在增加，尤其是制造业的前景。据 FactSet 调查的经济学家称，在高通胀和利率上升的情况下，经济学家预计欧元区第二季度的经济增长将放缓至 0.2%。

我国 4 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。受近期部分大宗商品价格波动等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 46.4%和 44.9%，比 3 月下降 4.5 和 3.7 个百分点，其中黑色金属冶炼及压延加工业两个价格指数均降至 30.0%以下，4 月制造业供需均边际趋缓，生产好于需求，需求端回落更加明显。

我国制造业指数



数据来源：国家统计局

总的来看，4月份，我国制造业受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业PMI降至临界点以下，景气水平环比回落。

2、我国4月铜产业月度景气指数略有下降

中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示，2023年4月份，中国铜产业月度景气指数为34.6，较3月份下降0.1个点，位于“正常”区间运行。

铜产业月度景气指数

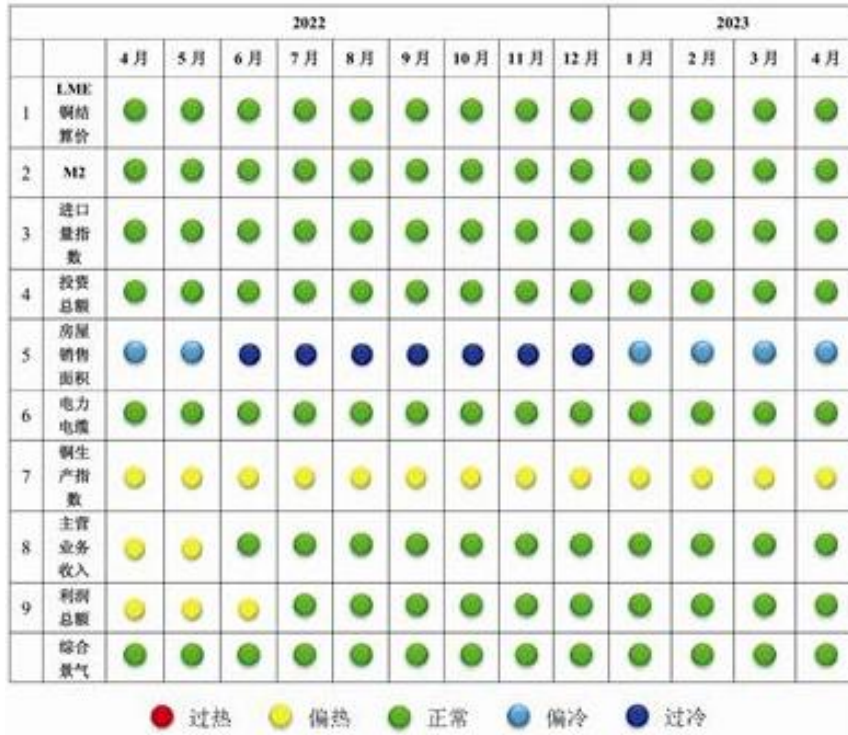


数据来源：中国有色金属工业协会

中国铜产业景气信号灯可见，2023年4月份，在构成中国铜产业月度景气指数的9个指标中，房屋销售面积1个指标位于“偏冷”区间，铜生产指数位于

“偏热”区间，其余 7 个指标均位于“正常”区间。

中国铜产业景气信号灯



数据来源：中国有色金属工业协会

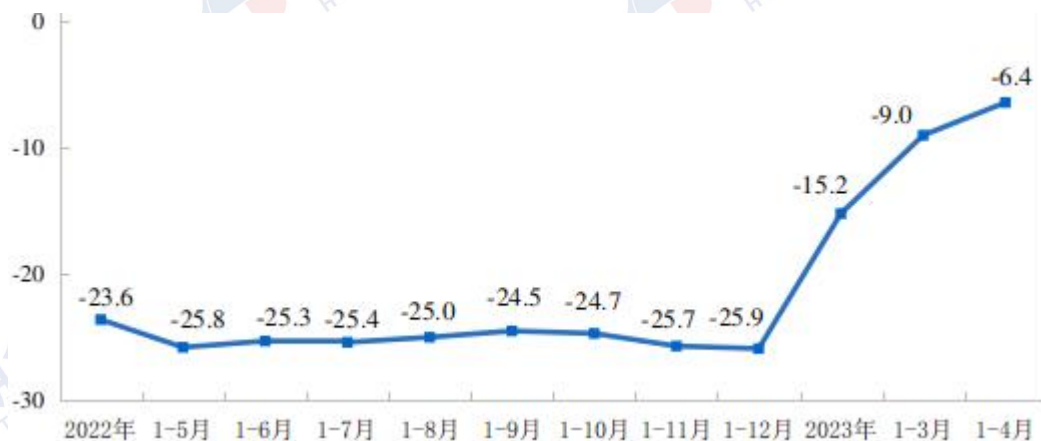
4 月份，尽管部分冶炼企业开始分阶段进入检修期，但就目前的市场供应情况来看，新建产能得到进一步释放，阴极铜整体的产量并未受到太多影响。4 月份，国内主要企业阴极铜产量继续保持增长态势。

另外，4 月份，铜精矿加工费持续回升，月内铜精矿现货 TC 报价在 82.5-85.1 美元/吨区间波动，4 月末在 85.1 美元/吨附近停留。当月，铜精矿加工费上行，达到近 4 个月以来的高位。其主要原因是海外铜精矿干扰因素基本被排除，铜精矿海外运输恢复正常，海外矿业投资前景相对乐观，铜精矿供应相对充足。

3、房地产复苏缓慢

1—4 月份，房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%。其中，国内贷款 6144 亿元，下降 10.0%；利用外资 12 亿元，下降 69.6%；自筹资金 12965 亿元，下降 19.4%；定金及预收款 15925 亿元，增长 4.0%；个人按揭贷款 8222 亿元，增长 2.5%。

房地产开发企业到位资金增速 (%)



数据来源：国家统计局

国房景气指数复苏缓慢



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，美国 Markit 制造业 PMI5 月初值 48.5，不及预期的 50，也低于前值的 50.2，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方。欧元区 5 月制造业 PMI 为 44.6，不及预期的 46，前值为 45.8，创 36 个月新低。我国 4 月份制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 2.7 个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。总的来看，欧美经济不景气，制造业 PMI 创近期新低，我国制造业受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，制造业 PMI 降至临界点以下，景气水平环比回落。

基本面，供给端，4 月份中国铜产业月度景气指数为 34.6，较 3 月份下降 0.1 个点，位于“正常”区间运行。需求端，1—4 月份房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，数据依然不乐观，国房景气指数恢复缓慢。

技术面看，23年初下探60日线附近，得到支撑后强势上涨，走出一波多头行情，春节假期后冲高回落，2月中旬开始盘面大幅震荡，3月受到宏观事件导致盘面价格大幅震荡，3月底开始沪铜围绕60日均线震荡，4月底沪铜在均线下方震荡运行，5月初沪铜开始弱势下跌，本周下跌反弹。

四、交易策略建议

暂时观望

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。