

和合期货：沪铜周报（20230703-20230707）

——全球制造业 PMI 走弱，沪铜震荡



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，6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。意味着全球制造业下行态势有所加剧，复苏之路仍面临较大挑战。从各个区域走势看，欧美主要国家的制造业延续降势，且仍在持续探底，是全球制造业继续下探的主要拖累，亚洲制造业继续保持平稳增势，非洲主要国家制造业也保持相对稳定，给全球制造业提供了一定的稳定基础。

基本面，供给端，近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018 年铜矿产量为 124.2 万吨，2022 年已达到 229.5 万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。需求端，1-5 月，中国光伏发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%，光伏发电新增装机容量 6121 万千瓦，同比增加 3749 万千瓦。

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、刚果（金）铜矿产量快速增长.....	6 -
3、光伏装机量大幅增加.....	7 -
三、后市行情研判.....	7 -
四、交易策略建议.....	8 -
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、本周沪铜震荡



数据来源：文华财经 和合期货

2、沪铜本周成交情况

7月3—7月7日，沪铜指数总成交量61.9万手，较上周减少21.4万手，总持仓量47.7万手，较上周增仓0.2万手，沪铜主力震荡，主力合约收盘价67610，与上周收盘价上涨0.46%。

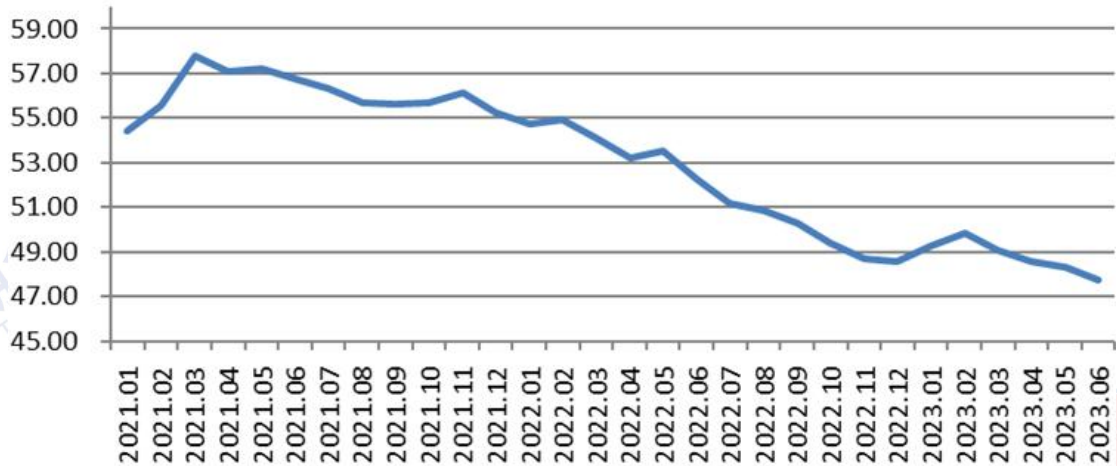
二、影响因素分析

1、宏观面

据中国物流与采购联合会发布，2023年6月份全球制造业PMI为47.8%，较上月下降0.5个百分点，连续4个月环比下降，连续9个月低于50%，再次创出自2020年6月以来的阶段新低。意味着全球制造业下行态势有所加剧，复苏之路仍面临较大挑战。高企的通胀、持续的地缘政治冲突、金融市场的动荡和贸易壁垒的增多都在持续影响全球经济的成长动力。

从各个区域走势看，欧美主要国家的制造业延续降势，且仍在持续探底，是全球制造业继续下探的主要拖累，亚洲制造业继续保持平稳增势，非洲主要国家制造业也保持相对稳定，给全球制造业提供了一定的稳定基础。

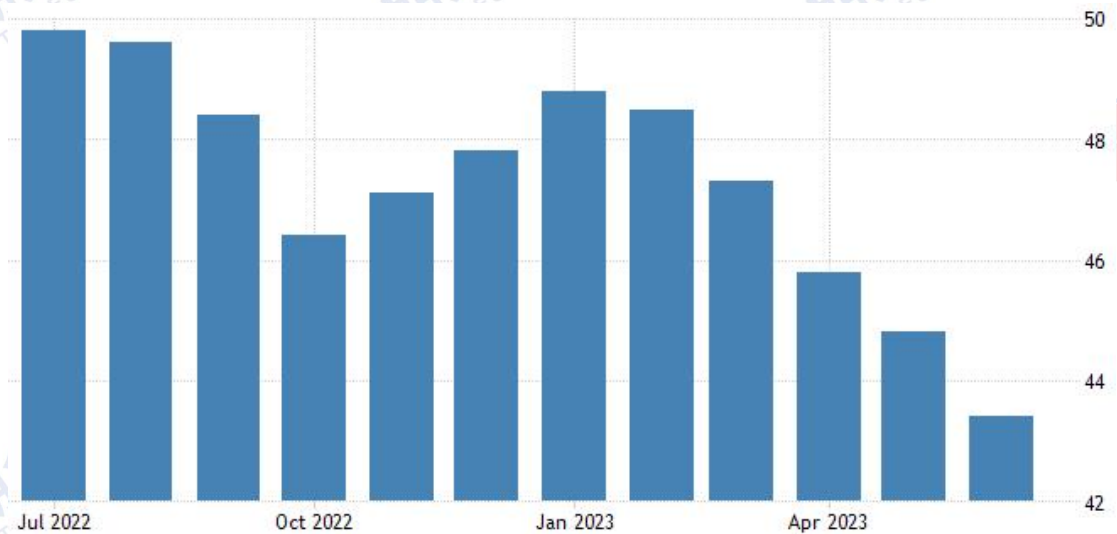
全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业下行压力加大，PMI 继续下探。2023 年 6 月份，欧洲制造业 PMI 为 45.4%，较上月下降 0.8 个百分点，连续 5 个月环比下降，连续 11 个月在 50% 以下，创出自 2020 年 6 月以来的新低。

欧元区制造业 PMI 指数 (%)



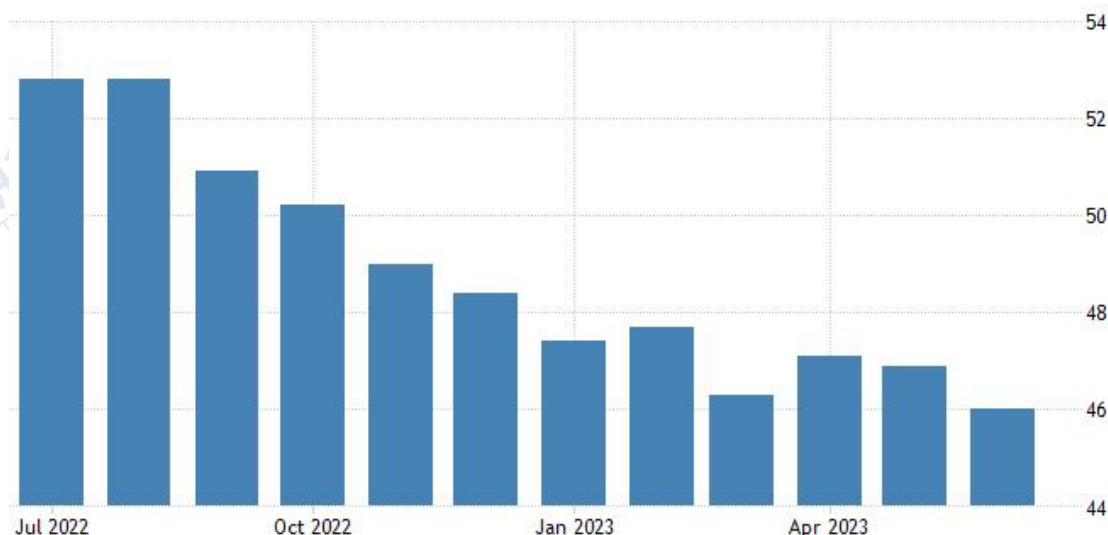
数据来源：全球经济指标数据网

欧元区制造业当前面临的下行压力有所加大，其经济已经陷入技术性衰退。欧盟统计局近日公布的数据显示，欧元区今年第一季度的 GDP 环比下降 0.1%，低于初值的小幅增长，同时 2022 年第四季度的 GDP 终值也下调至环比下降 0.1%，初值为持平，意味着欧元区 GDP 连续两个季度负增长，经济陷入技术性衰退。

2023 年 6 月份，美洲制造业 PMI 为 46.5%，较上月下降 0.8 个百分点，连续 8 个月运行在 50% 以下，为 2020 年 6 月以来阶段新低，显示美洲制造业继续保持

下行态势，且降速有所加快。从美国数据来看，ISM 报告显示，美国制造业 PMI 较上月下降 0.9 个百分点至 46%，连续 8 个月低于 50%。

美国制造业 PMI 指数 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

美国经济仍面临较大挑战，近期 IMF 在报告中着重强调了美国经济的风险，IMF 认为，高利率持续的时间越长，包括美国国债市场在内的金融链条断链的可能性和冲击就会越大，可能在恢复上也越不容易。

2023 年 6 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.4%，与上月持平，连续 6 个月在 50% 以上，显示亚洲制造业持续保持平稳增长态势。从主要国家看，中国制造业 PMI 虽仍在 50% 以下，但经济运行有所趋稳。

我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

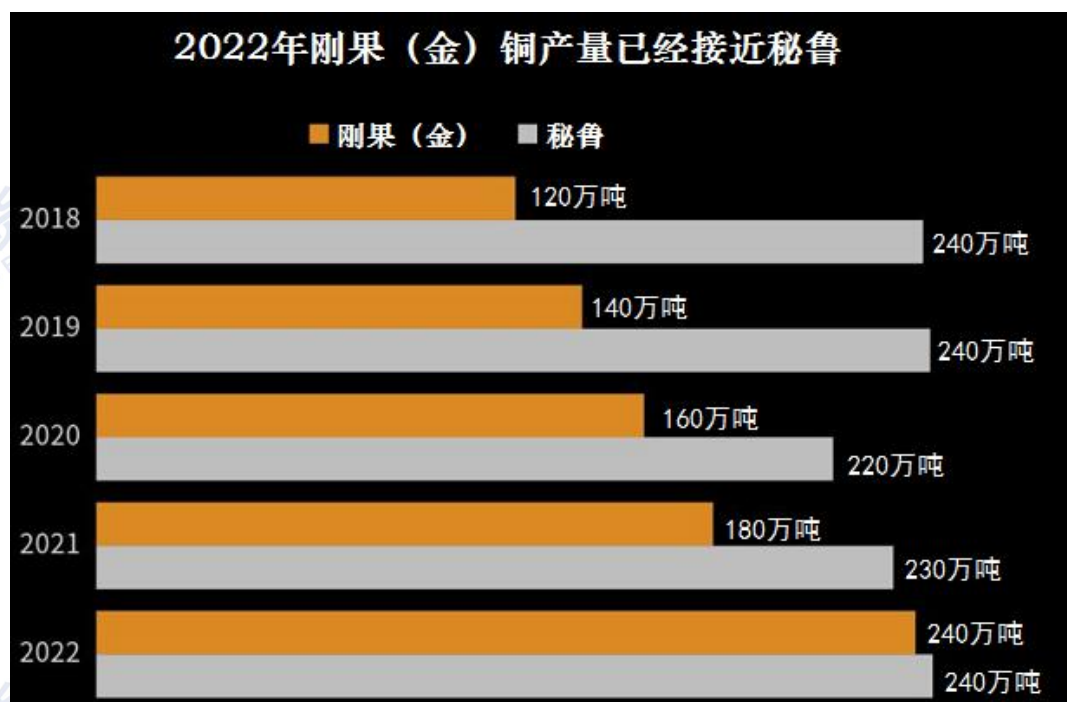
印度制造业继续保持较高增速，虽较上月有所放缓，但 PMI 仍在 57%以上；日本制造业再度收缩，PMI 降至 50%以下；越南及韩国制造业仍保持下行态势，PMI 在 48%以下。总体看亚洲制造业 PMI 持续运行在 50%以上，显示在全球经济下行压力下，亚洲经济仍保持较好韧性，保持平稳增长。

世界经济论坛最新调查报告显示，经济学家们对 2023 年世界经济前景的预期喜忧参半，45%的首席经济学家认为可能出现衰退，也有 45%的首席经济学家认为不太可能，这意味着当前全球经济正持续面临较大的不确定性。

2、刚果（金）铜矿产量快速增长

近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018 年铜矿产量为 124.2 万吨，2022 年已达到 229.5 万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。

据加拿大艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines) 称，在今年 3 月创下单月、单周、单日最高生产记录之后，卡莫阿-卡库拉铜矿 (Kamoa-Kakula) 于今年 5 月产铜 3.6 万吨，矿石单日处理量 2.9 万吨矿石，创下全新记录，相当于 980 万吨铜的年化产能，对应铜精矿含铜年化产量约 43 万吨，达到 2023 年生产指导目标(39-43 万吨) 的上限。2022 年的完整年卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿开采矿石 712 万吨，全年精矿产铜 33.3 万吨，今年第一季度，卡莫阿-卡库拉铜矿共生产 9.4 万吨铜。



数据来源：wind

3、光伏装机量大幅增加

2023年1-5月，中国光伏发电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长38.4%。光伏发电新增装机容量6121万千瓦，同比增加3749万千瓦。

1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2389亿元，同比增长62.5%。其中，光伏发电982亿元，同比增长140.3%。

2018-2023年中国光伏发电新增装机容量统计



数据来源：中商产业研究院

三、后市行情研判

宏观面，6月份全球制造业PMI为47.8%，较上月下降0.5个百分点，连续4个月环比下降，连续9个月低于50%，再次创出自2020年6月以来的阶段新低。意味着全球制造业下行态势有所加剧，复苏之路仍面临较大挑战。从各个区域走势看，欧美主要国家的制造业延续降势，且仍在持续探底，是全球制造业继续下探的主要拖累，亚洲制造业继续保持平稳增势，非洲主要国家制造业也保持相对稳定，给全球制造业提供了一定的稳定基础。

基本面，供给端，近几年，刚果（金）铜矿产量增长很快，2018年铜矿产量为124.2万吨，2022年已达到229.5万吨，这主要受益于中国企业的投资，而且刚果（金）的铜矿产量还将进一步增长。需求端，1-5月，中国光伏发电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长38.4%，光伏发电新增装机容量6121万千瓦，同比增加3749万千瓦。

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，到5月底最低下探到62500后开始反弹，近期在69000附近震荡整理。

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。