

和合期货：沪铜周报（20230821-20230825）

——欧美制造业 PMI 持续下滑，沪铜高位震荡



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，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值从前值 42.7 回升至 43.7，但仍位于收缩区间，德国 8 月制造业 PMI 初值为 39.1，仍位于收缩区间，法国制造业产出则连续第七个月位于收缩区间，欧元区 PMI 初值创 33 个月新低，其中最大的两个经济体增长前景正在迅速恶化。最新数据显示，美国 8 月 Markit 制造业、服务业 PMI 双双逊于经济学家预期，且较 7 月滑落，制造业数据弱势给铜价带来压力。

基本面，供给端，2023 年 7 月中国铜矿砂及其精矿进口量 197.5 万吨，与去年同期持平，1-7 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1541 万吨，同比增长 7.4%，供给平稳。需求端，上半年我国光伏新增装机 7842.3 万千瓦，累计装机达到 47000.2 万千瓦，风电装机容量 38921 万千瓦，同比增长 13.7%。房地产数据低迷，1-7 月房地产开发投资同比下降 8.5%，商品房销售面积降 6.5%。

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、铜矿供给平稳，TC 维持高位.....	5 -
3、光伏风电保持良好增速，房地产数据低迷.....	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、本周沪铜震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

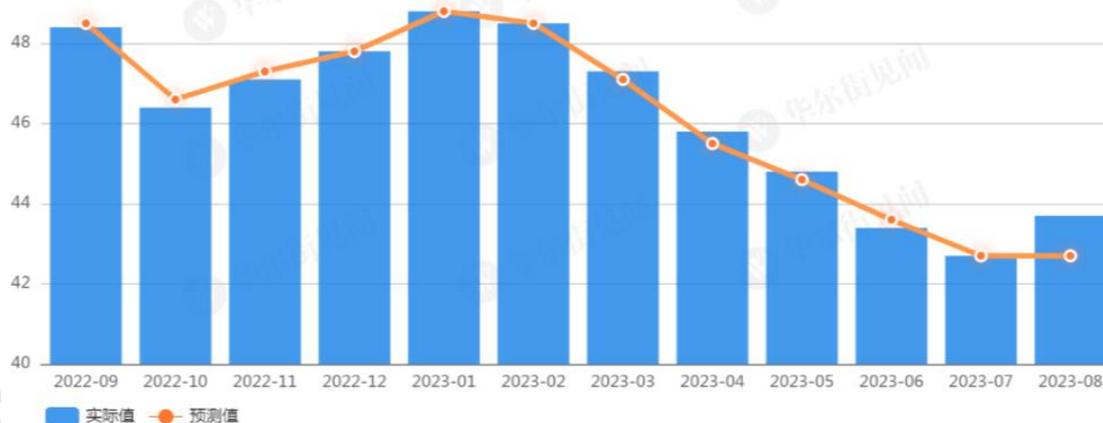
2、沪铜本周成交情况

8月21—8月25日，沪铜指数总成交量70.8万手，较上周减少8.1万手，总持仓量43.1万手，较上周增仓1.3万手，沪铜主力震荡上涨，主力合约收盘价68930，与上周收盘价上涨1.80%。

二、影响因素分析

1、宏观面

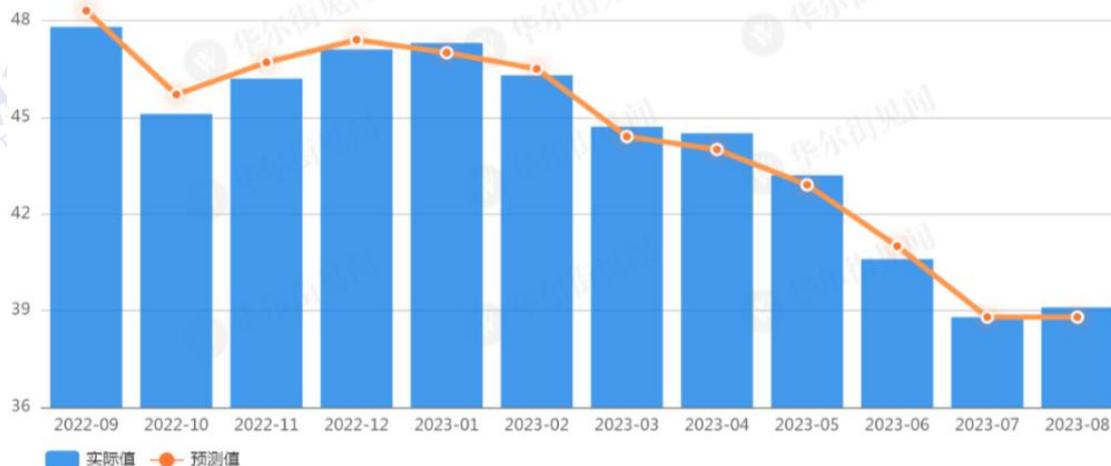
8月23日周三，IHS Markit公布数据显示，欧元区8月制造业PMI初值从前值42.7回升至43.7，是七个月以来的首次改善，但仍位于收缩区间。



数据来源：华尔街见闻

德国 8 月制造业 PMI 初值为 39.1，较前值 38.8 有所回升，仍位于收缩区间，预期为 38.8。

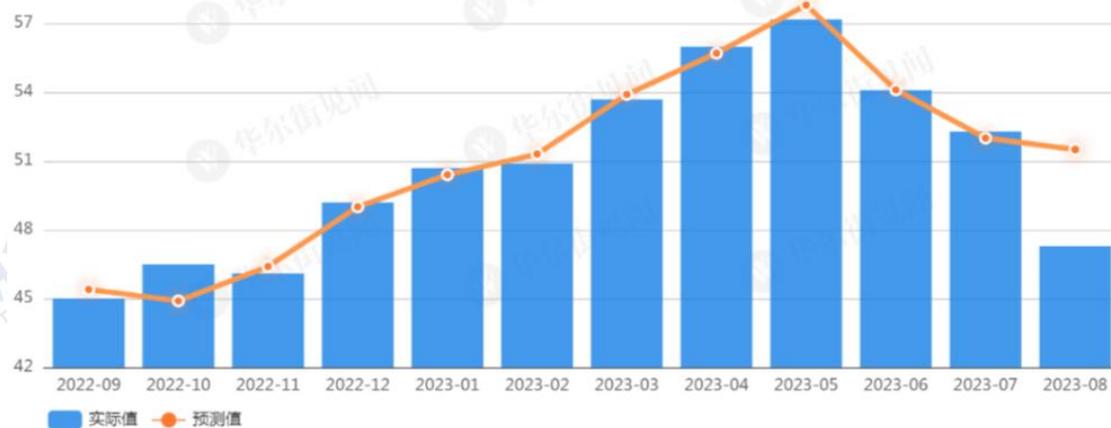
德国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻

德国情况更加糟糕的是服务业 PMI 八个月来首次陷入萎缩，打破了该行业能够缓解该国毁灭性的工业衰退的希望。更重要的是，价格再次上涨，由于燃料成本上涨和工资持续上涨，服务业尤其面临成本加速增长。

德国服务业 PMI



数据来源：华尔街见闻

8 月份，法国服务业产出下降速度为两年半以来最快，制造业产出则连续第七个月位于收缩区间，新订单连续第四个月下降，与此同时，通胀压力有所缓解。法国 8 月制造业 PMI 初值为 46.4，较前值 45 有所回升，仍位于收缩区间，预期为 45.1。

法国制造业 PMI

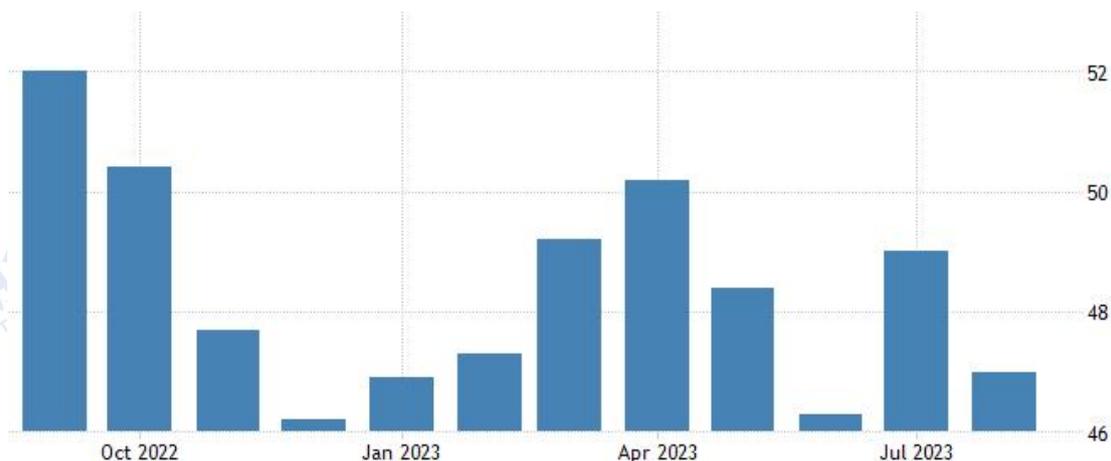


数据来源：华尔街见闻

由于制造业需求持续收缩，服务业需求继制造业后也陷入严重衰退，8月欧元区 PMI 初值创 33 个月新低，连续三个月低于荣枯线。欧元区最大的两个经济体增长前景正在迅速恶化。

标普全球 (S&P Global) 公司最新数据显示，美国 8 月 Markit 制造业、服务业 PMI 双双逊于经济学家预期，且较 7 月滑落。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 47，创今年 2 月份以来新低，不及预期的 49，7 月前值为 49，过去 8 个月中，Markit 制造业 PMI 有 7 个月陷入收缩区间。

美国制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

2、铜矿供给平稳，TC 维持高位

2023 年 7 月中国铜矿砂及其精矿进口量 197.5 万吨，与去年同期持平；1-7 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1541 万吨，同比增长 7.4%。其中，秘鲁是最大供应国，当月从该国进口铜矿砂及其精矿 562,920.20 吨，环比减少 3.11%，

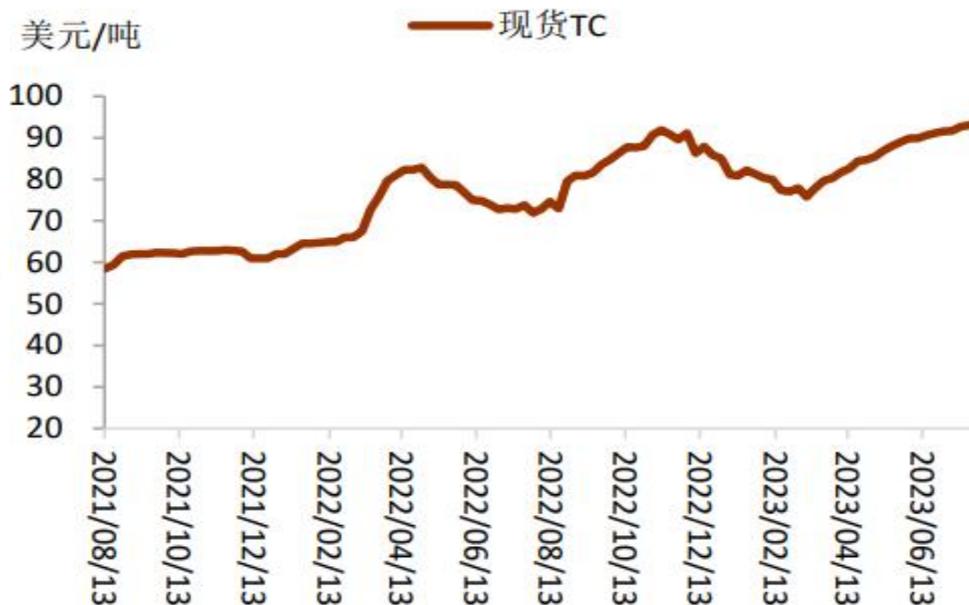
同比增加 53.26%。智利是第二大供应国，中国当月从该国进口铜矿砂及其精矿 501,291.04 吨，环比减少 17.40%，同比减少 29.65%。

2023年7月中国铜矿砂及其精矿进口量及增长情况



数据来源：中商产业研究院

近期国际铜业研究组织 (ICSG) 称，2023 年 1-6 月全球精炼铜市场从去年同期的短缺 19.6 万吨转为过剩 21.3 万吨。我国和刚果民主共和国的产量有所增长，而其他地区的产量下滑，但精炼铜总产量增长了 7%，达到 1,350 万吨。尽管智利、印尼、巴拿马和美国业者遭遇到运营问题，秘鲁也发生了旨在阻碍采矿作业的社区抗议活动，但全球铜矿产量仍因多处新矿投产和扩产而增长了 2%。



数据来源：wind

铜精矿现货加工费 TC 指数持续攀升，主要是近期全球矿山干扰率较低，海

外新建项目产能投产进程顺利及秘鲁、非洲刚果和印尼等产量的不断提升，整体看全球铜精矿供应仍然较为宽松。

3、光伏风电保持良好增速，房地产数据依然低迷

近年来，我国光伏新增装机容量不断增长。2023年上半年，我国光伏新增装机7842.3万千瓦，累计装机达到47000.2万千瓦，前6个月集中式新增装机3746.0万千瓦，分布式新增装机4096.3万千瓦，户用新增装机2152.2万千瓦。

2018-2023年上半年中国分布式光伏新增装机容量统计



数据来源：中商产业研究院

我国在风电技术研发和生产方面不断增加投入、提升技术水平和产能，已成为全球领先的风电制造国家。截至6月底，全国风电装机容量38921万千瓦，同比增长13.7%。

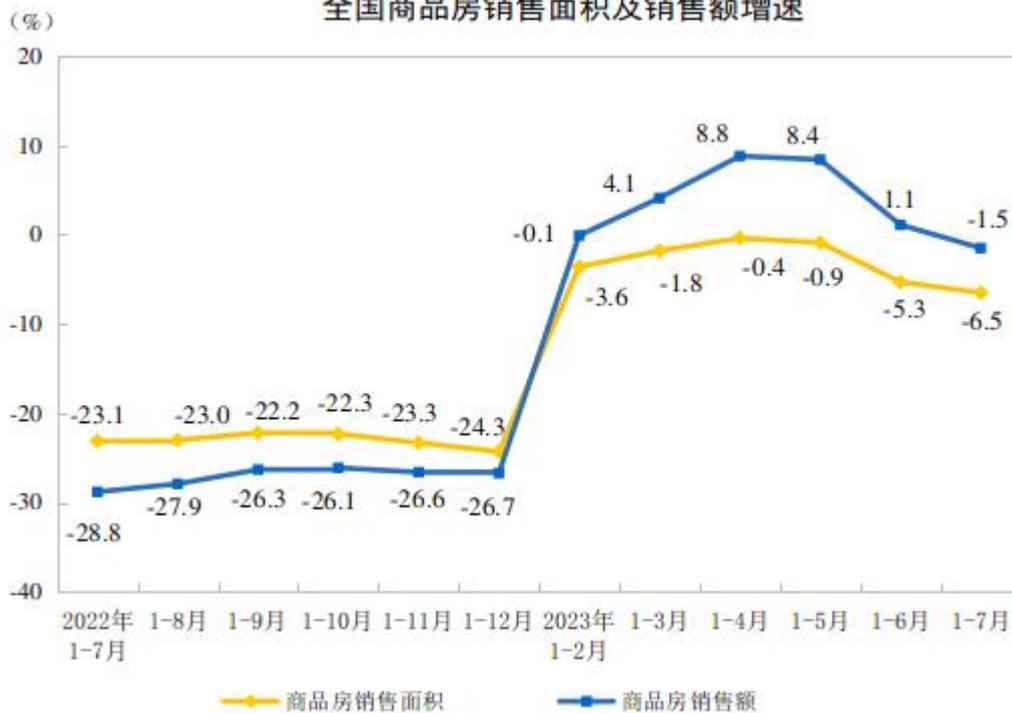
2018-2023年上半年中国风电新增装机容量统计情况



数据来源：中商产业研究院

我国 1-7 月房地产开发投资同比下降 8.5%，商品房销售面积降 6.5%。1-7 月份数据显示，房地产继续维持销售走弱，竣工高增长、开工下降的趋势。住宅新开工面积下降 25%，住宅竣工面积增长 20.5%，商品房销售面积同比下降 6.5%。

全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

全国房地产开发投资增速



数据来源：国家统计局

三、后市行情研判

宏观面，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 8 月制造业 PMI 初值从前值 42.7 回升至 43.7，但仍位于收缩区间，德国 8 月制造业 PMI 初值为 39.1，仍位于收

缩区间，法国制造业产出则连续第七个月位于收缩区间，欧元区 PMI 初值创 33 个月新低，其中最大的两个经济体增长前景正在迅速恶化。最新数据显示，美国 8 月 Markit 制造业、服务业 PMI 双双逊于经济学家预期，且较 7 月滑落，制造业数据弱势给铜价带来压力。

基本面，供给端，2023 年 7 月中国铜矿砂及其精矿进口量 197.5 万吨，与去年同期持平，1-7 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 1541 万吨，同比增长 7.4%，供给平稳。需求端，上半年我国光伏新增装机 7842.3 万千瓦，累计装机达到 47000.2 万千瓦，风电装机容量 38921 万千瓦，同比增长 13.7%。房地产数据低迷，1-7 月房地产开发投资同比下降 8.5%，商品房销售面积降 6.5%。

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，6、7 月主要区间宽幅震荡，8 月初沪铜上破 7 万大关后快速回落，显示上方压力较大，近期主要在 67000—70000 间震荡。

四、交易策略建议

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。