

## 和合期货：沪铜周报（20231009-20231013）

——制造业指数小幅上升，铜矿供给宽松沪铜承压



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，中国物流与采购联合会发布，2023年9月份全球制造业PMI为48.7%，较上月上升0.4个百分点，连续3个月环比上升。中国和美国制造业的持续回升是推动全球制造业继续修复的主要动力，全球制造业PMI指数水平仍在50%以下，显示三季度以来全球经济呈现持续弱修复态势，恢复力度仍有待提升。

基本面，供给端，9月中国铜矿砂及其精矿进口量为224.1万吨，中国1-9月铜矿砂及其精矿进口量为2,034.2万吨，同比增长7.8%。需求端，新能源汽车方面，9月我国新能源汽车产销创新高，分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比分别增长16.1%和27.7%。根据当前数据来看，四季度每月平均完成90万辆就能达到预期，整体目标基本能够实现新能源汽车全年产销量为900万辆。

## 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、铜矿供给宽松，废铜进口稳定 .....	- 4 -
3、9月新能源汽车增速保持高位 .....	- 6 -
三、后市行情研判 .....	- 8 -
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、本周沪铜震荡下跌



数据来源：文华财经 和合期货

### 2、沪铜本周成交情况

10月09—10月13日，沪铜指数总成交量79.5万手，较上周增加20.9万手，总持仓量38.5万手，较上周增仓2.9万手，沪铜主力震荡下跌，主力合约收盘价66470，与上周收盘价下跌1.15%。

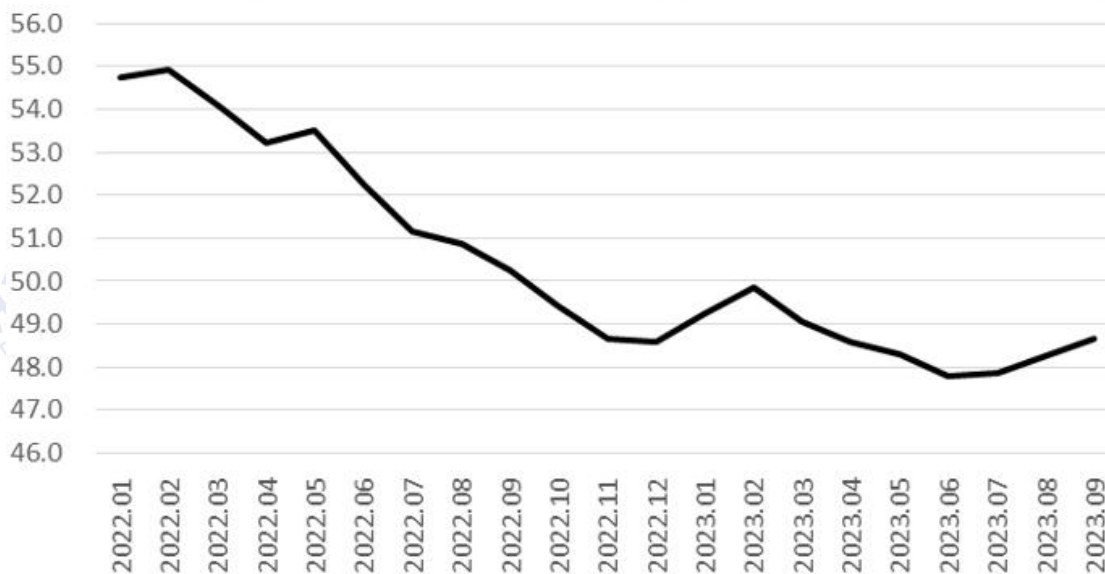
## 二、影响因素分析

### 1、宏观面

据中国物流与采购联合会发布，2023年9月份全球制造业PMI为48.7%，较上月上升0.4个百分点，连续3个月环比上升。分区域看，亚洲制造业PMI继续在50%以上小幅上升；美洲制造业PMI在50%以下连续3个月上升；非洲制造业PMI在50%以下有所下降，创出自今年4月以来新低；欧洲制造业PMI结束连续7个月环比下降走势，较上月有所上升，但仍在45%左右的较低水平。

9月份，中国和美国制造业的持续回升是推动全球制造业继续修复的主要动力，全球制造业PMI指数水平仍在50%以下，显示三季度以来全球经济呈现持续弱修复态势，恢复力度仍有待提升。

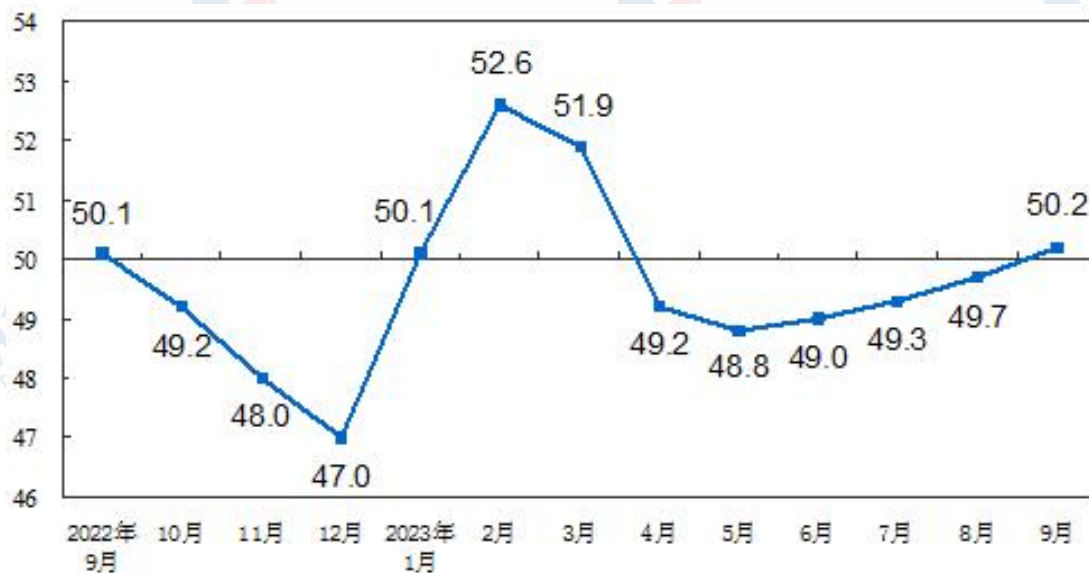
### 全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

分区域看，亚洲制造业 PMI 为 50.8%，较上月上升 0.1 个百分点，连续 3 个月小幅度上升，连续 9 个月在 50% 以上，显示亚洲制造业继续稳中趋升。从主要国家看，我国制造业 PMI 在连续 5 个月运行在 50% 以下后回到扩张区间，连续 4 个月环比上升，显示中国经济恢复态势趋好。

### 我国制造业指数

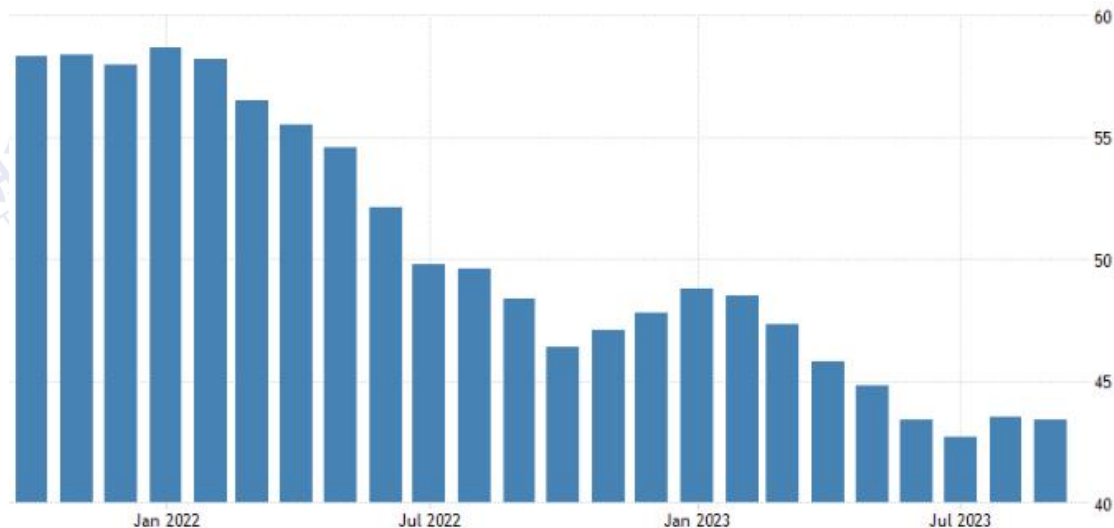


数据来源：国家统计局

美洲制造业 PMI 为 48.9%，较上月上升 1 个百分点，连续 3 个月环比上升，但仍在 50% 以下，显示美洲制造业自三季度以来呈现持续恢复走势，但恢复力度

相对偏弱。欧洲制造业 PMI 为 45.1%，较上月上升 0.4 个百分点，结束连续 7 个月环比下降走势，但仍连续 14 个月在 50% 以下。

欧元区制造指数低位



数据来源：全球经济指标数据网

整体看三季度经济的持续修复并未改变全球经济低速增长的整体格局，除了持续面临需求收缩压力和通胀压力外，贸易壁垒的不确定冲击是阻碍全球经济恢复的主要外部影响之一。

## 2、铜矿供给宽松，废铜进口稳定

海关总署 10 月 13 日数据显示，2023 年 9 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 224.1 万吨，中国 1-9 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,034.2 万吨，同比增长 7.8%。

进口铜矿来源国

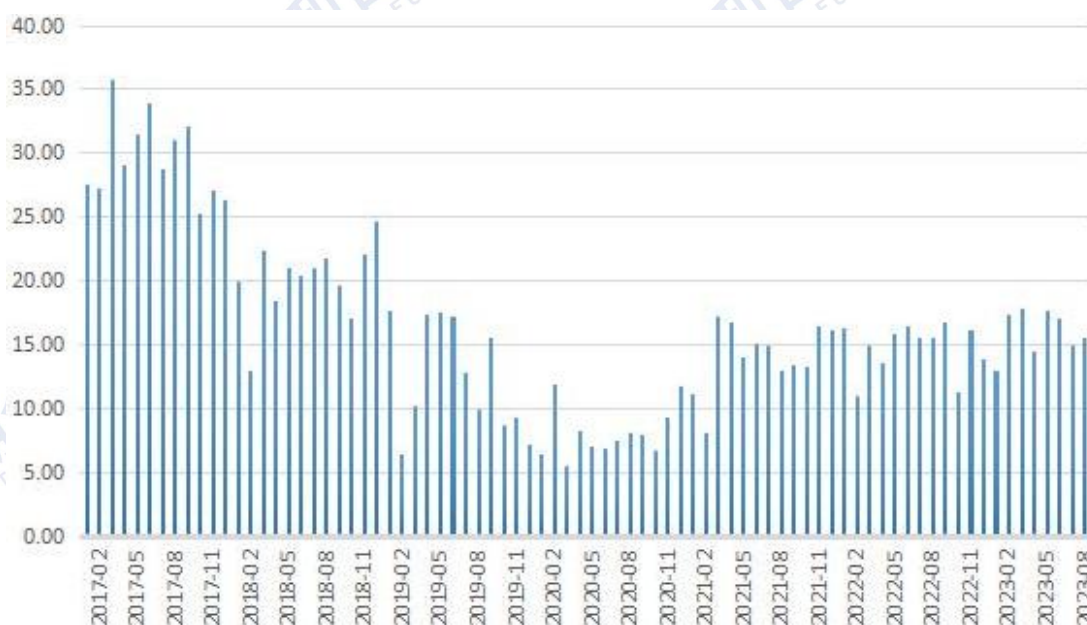
原产地	2023年8月 (吨)	环比	同比
智利	862,766.09	72.11%	9.45%
秘鲁	792,863.21	40.85%	61.42%
墨西哥	182,552.09	88.23%	79.60%
蒙古	118,713.25	10.12%	5.30%
哈萨克斯坦	117,793.41	-23.01%	-15.99%
塞尔维亚	75,726.69	35.84%	19.95%
厄瓜多尔	63,848.20	73.08%	89.70%
巴拿马	60,753.75	-0.48%	-1.23%
美国	50,985.91	2.06%	2.43%
刚果民主共和国	43,326.30	13.93%	46.44%
巴西	41,920.91	149.35%	83.44%

数据来源：wind

其中，智利是最大供应国，当月从该国进口铜矿砂及其精矿 862,766.09 吨，环比增 72.11%，同比增 9.45%。秘鲁是第二大供应国，当月从该国进口铜矿砂及其精矿 792,863.21 吨，环比增 40.85%，同比增 61.42%

海关总署数据显示，中国 8 月废铜（铜废碎料）进口量为 15.61 万吨，环比增 4.63%，同比增 1.17%。其中，美国为最大来源国，供应量在 2.88 万吨附近，日本紧随其后，供应量在 2.1 万吨左右。

我国废铜进口量（万吨）

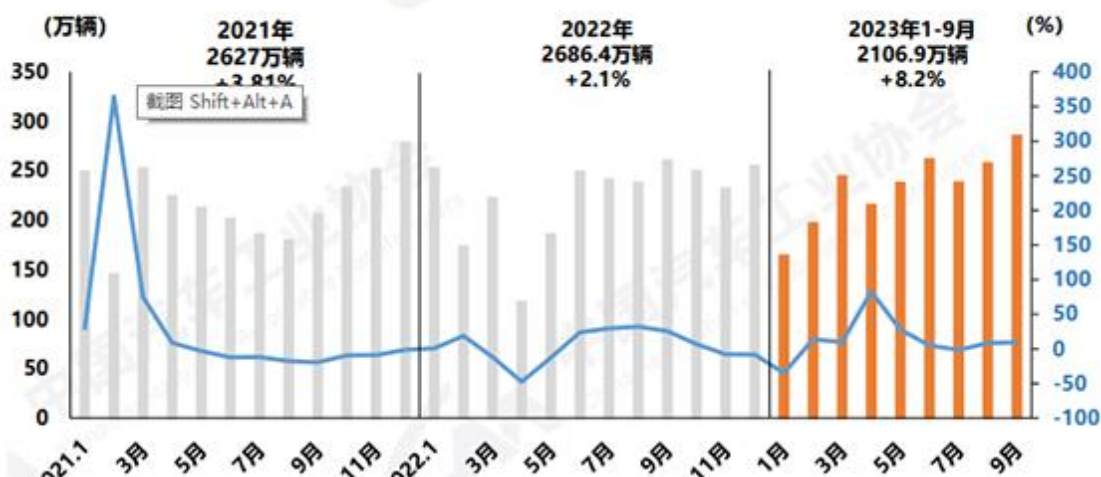


数据来源：wind

### 3、9 月新能源汽车增速保持高位

中汽协数据显示，2023 年 9 月，汽车产销分别达到 285 万辆和 285.8 万辆，环比均增长 10.7%，同比分别增长 6.6%和 9.5%，产销量均创历史同期新高。

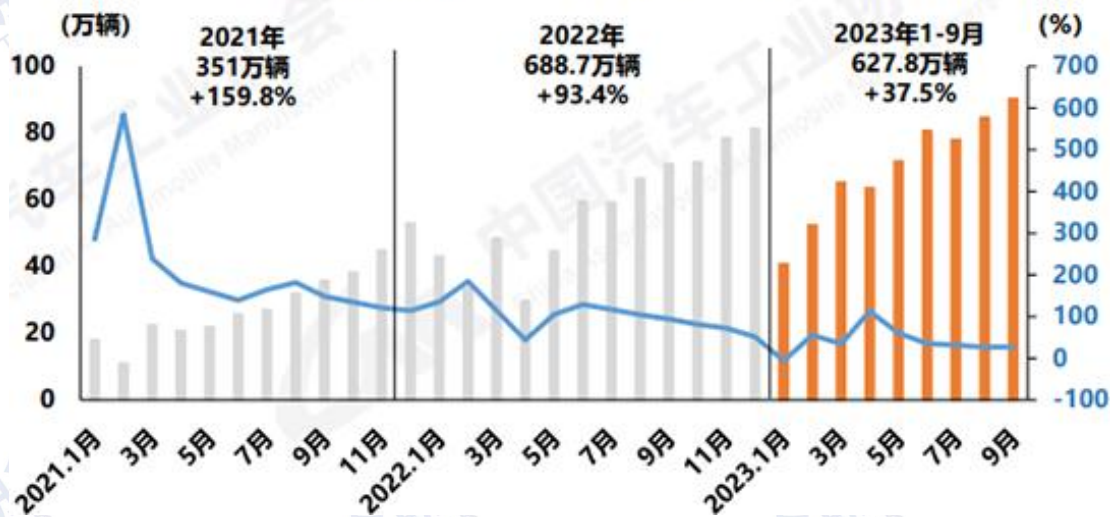
汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

新能源汽车方面，数据显示，9月我国新能源汽车产销同样创新高，分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比分别增长16.1%和27.7%，市场占有率达到31.6%。1月至9月，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%，市场占有率达到29.8%。

新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

今年初预计新能源汽车全年产销量为900万辆，如今前三季度已经完成了630万辆左右。根据当前数据来看，四季度每月平均完成90万辆就能达到预期，整体目标基本能够实现。

在新能源汽车的推动下，我国汽车出口连续两个月超过40万辆，9月更是达到44.4万辆，环比增长9%，同比增长47.7%。1-9月，汽车出口338.8万辆，同比增长60%，其中乘用车出口283.9万辆，同比增长67.4%。

汽车月度出口量及增长率



数据来源：中汽协

### 三、后市行情研判

宏观面,中国物流与采购联合会发布,2023年9月份全球制造业PMI为48.7%,较上月上升0.4个百分点,连续3个月环比上升。中国和美国制造业的持续回升是推动全球制造业继续修复的主要动力,全球制造业PMI指数水平仍在50%以下,显示三季度以来全球经济呈现持续弱修复态势,恢复力度仍有待提升。

基本面,供给端,9月中国铜矿砂及其精矿进口量为224.1万吨,中国1-9月铜矿砂及其精矿进口量为2,034.2万吨,同比增长7.8%。需求端,新能源汽车方面,9月我国新能源汽车产销创新高,分别完成87.9万辆和90.4万辆,同比分别增长16.1%和27.7%。根据当前数据来看,四季度每月平均完成90万辆就能达到预期,整体目标基本能够实现新能源汽车全年产销量为900万辆。

技术面看,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,6-8月主要在67000--70000区间震荡整理,9月初沪铜再次触碰7万大关后快速回落震荡,9月下旬后沪铜跌破60日均线,节后沪铜弱势运行。

### 四、交易策略建议

偏空



## 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。