

和合期货：沪铜月报（2023 年 06 月）

——上有压力下有支撑，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，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 20.6%，全国房地产开发投资同比下降 6.2%，房地产开发企业到位资金同比下降 6.4%，表现较好的社会消费品零售总额 4 月份同比增长 18.4%，1—4 月份同比增长 8.5%，总的来看，4 月份国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强，也要看到国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多，而欧美经济依然复杂严峻。美国 5 月 ISM 制造业指数为 46.9，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长，表明美国制造业持续萎靡，欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 44.8，我国制造业 PMI 为 48.8% 低于荣枯线。整体看全球制造业不乐观，宏观面压制铜价。

基本面，供给端，5 月铜精矿加工费上行，达到近 5 个月以来的高位，显示铜矿供给保持宽松，4 月份中国铜产业月度景气指数为 34.6，位于“正常”区间运行。需求端，新能源汽车 4 月份产销量分别为 64 万辆和 63.6 万辆，同比增长率均达到 1.1 倍，并且市场占有率达到 29.5%，1—4 月份同比增长率均超过 40%，市场占有率也高达 27%，另外汽车出口保持良好势头，1—4 月同比增长 89.2%，新能源需求高速增长，对铜价有较大的支撑。

目录

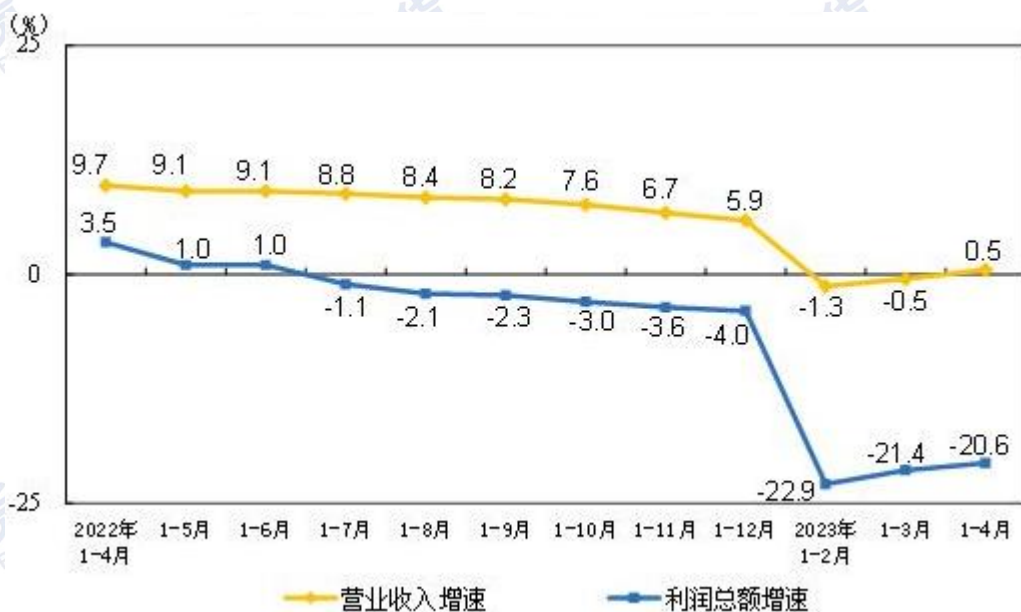
一、我国经济复苏尚不稳固，全球制造业 PMI 不乐观.....	3 -
1、我国部分经济指标不及预期，复苏基础尚不牢靠.....	3 -
2、全球制造业 PMI 数据不乐观.....	6 -
二、铜矿供给宽松 TC 维持高位，铜产业月度景气指数正常区间-	9 -
三、新能源汽车保持高速增长，汽车出口表现亮眼.....	11 -
四、后市行情研判.....	13 -
风险揭示:	14 -
免责声明:	14 -

一、我国经济复苏尚不稳固，全球制造业 PMI 不乐观

1、我国部分经济指标不及预期，复苏基础尚不牢靠

1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.07 万亿元，同比增长 0.5%，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。

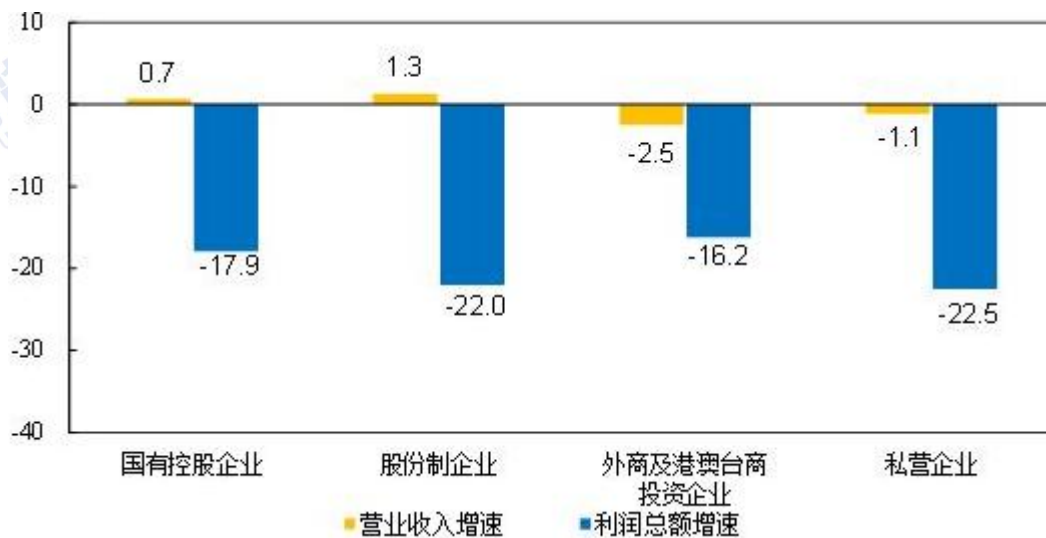
营业收入和利润同比增速 (%)



数据来源：国家统计局

规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额同比下降 17.9%，股份制企业实现利润总额下降 22.0%，外商及港澳台商投资企业实现利润总额下降 16.2%，私营企业实现利润下降 22.5%。

分类营业收入和利润同比增速 (%)



数据来源：国家统计局

从全国数据来看，4月份CPI同比仅上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点，创下2021年3月以来新低，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.7%。



数据来源：国家统计局

1—4月份，全国房地产开发投资35514亿元，同比下降6.2%，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积771271万平方米，同比下降5.6%。



数据来源：国家统计局

1—4月份，商品房销售面积37636万平方米，同比下降0.4%，其中住宅销售面积增长2.7%。商品房销售额39750亿元，增长8.8%，其中住宅销售额增长11.8%。

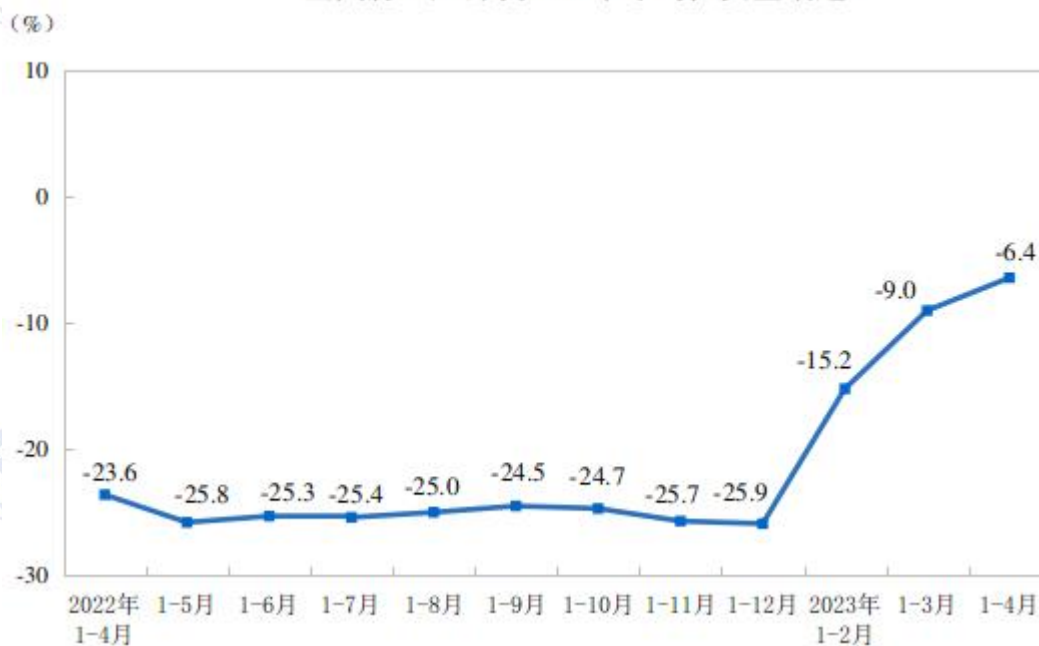
全国商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

1—4 月份，房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%。

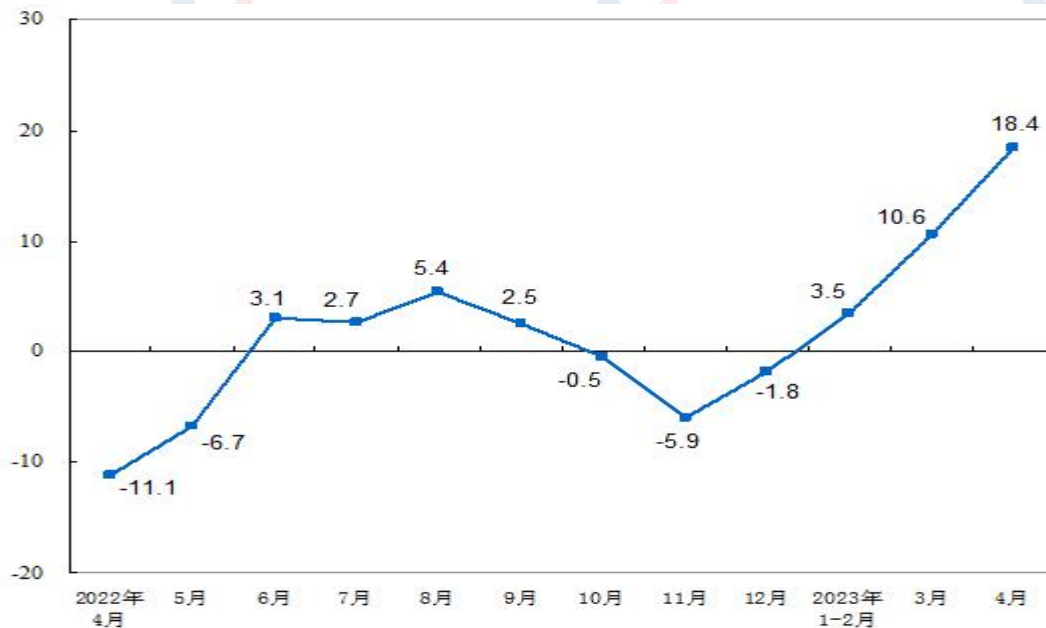
全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局

4 月份，社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%。1—4 月份，社会消费品零售总额 149833 亿元，同比增长 8.5%。

社会消费品零售同比增长 (%)



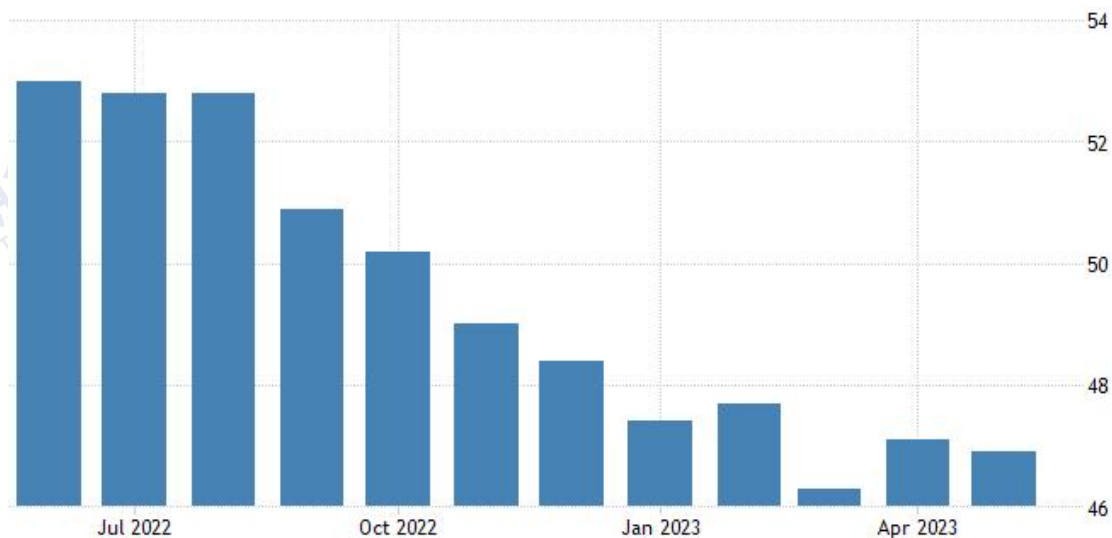
数据来源：国家统计局

总的来看，4月份国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强，国际环境依然复杂严峻，但也要看到，国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多。

2、全球制造业 PMI 数据不乐观

ISM 数据显示，美国 5 月 ISM 制造业指数为 46.9，较 4 月回落，且不及市场预期，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长，表明美国制造业持续萎靡。其中，新订单加速萎缩，原材料成本降幅为近一年最快。

ISM 制造业指数



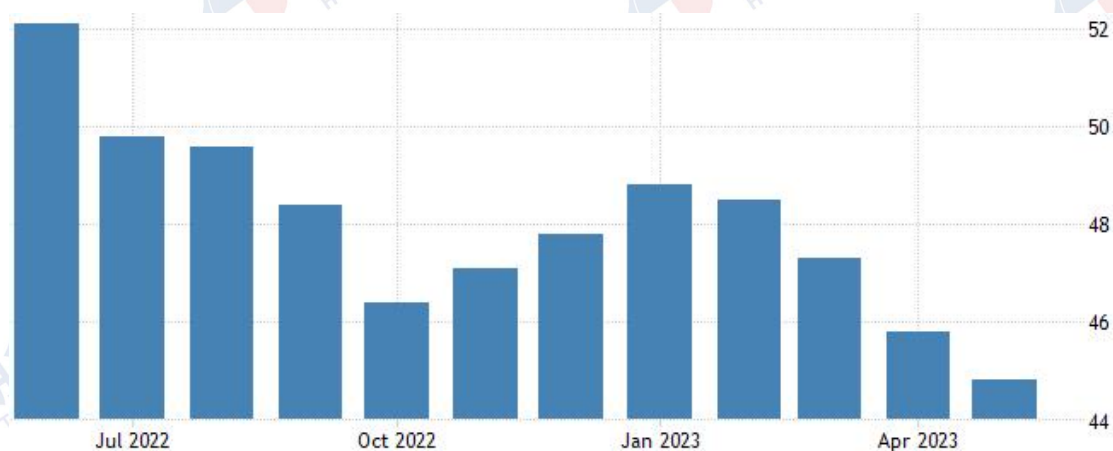
数据来源：全球经济指标数据网

ISM 制造业数据证实了最近的地区联储工厂数据，达拉斯联储制造业指数跌

至三年低点，而里士满、纽约、费城和堪萨斯城联储的制造业指标也显示萎缩。当前，美国制造商们面临着一系列的挑战，包括更高的借贷成本、更严格的信贷条件、商品需求减少以及物价仍然高企。消费者们的花费更集中在服务业上，而企业则专注于让库存与销售更一致，同时也限制资本支出。

标普全球 6 月 1 日发布数据，欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 44.8，预期 44.6，较 4 月前值 45.8 进一步下跌。今年 1-4 月，欧元区制造业 PMI 终值分别为 48.8%、48.5%、45.5%、45.8%，加上 5 月份，这一数据已连续 11 个月低于荣枯线。

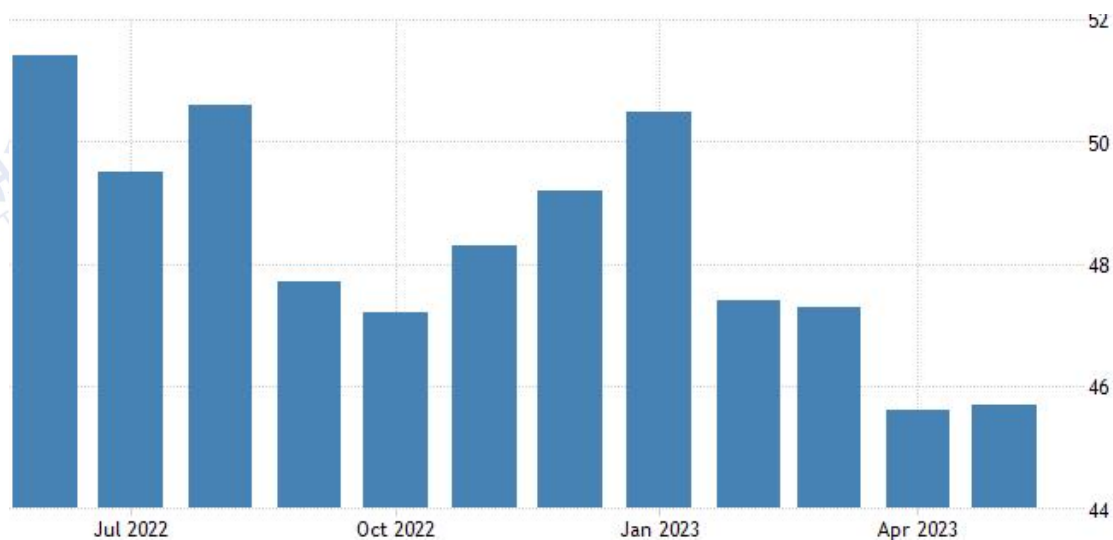
欧元区制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

此外，法国 5 月制造业 PMI 终值为 45.7，预期 46.1，较 4 月底点的 45.6 环比微涨，但仍处收缩区间。

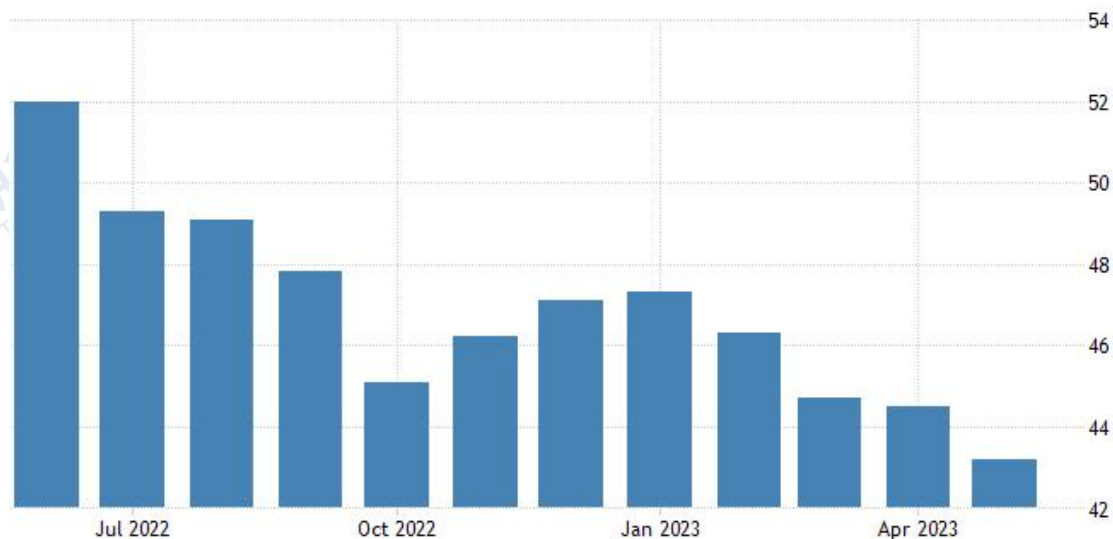
法国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

标普全球 6 月 1 日发布数据，德国 5 月制造业 PMI 终值为 43.2，预期 42.9，较 4 月的 44.5 进一步下跌，为三年以来新低。

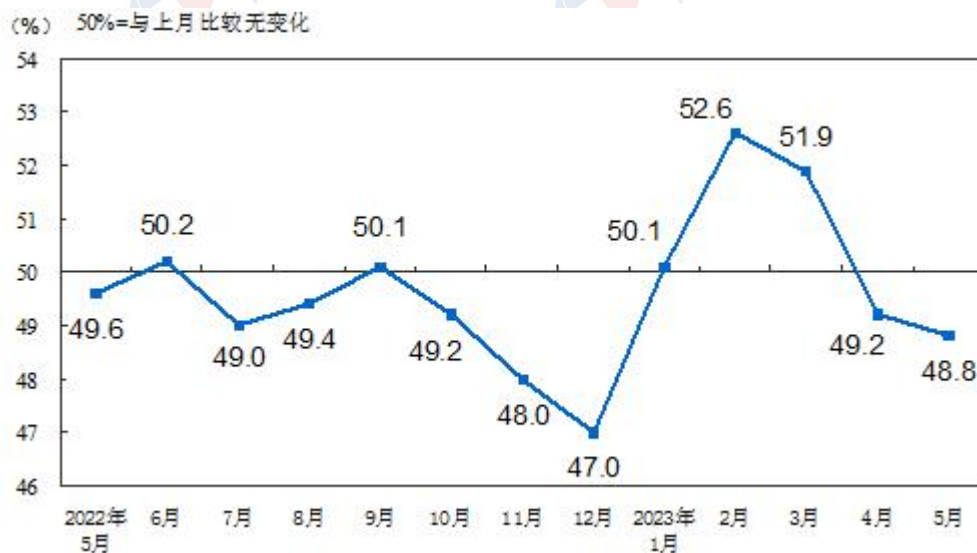
德国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

国家统计局公布数据显示，5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。

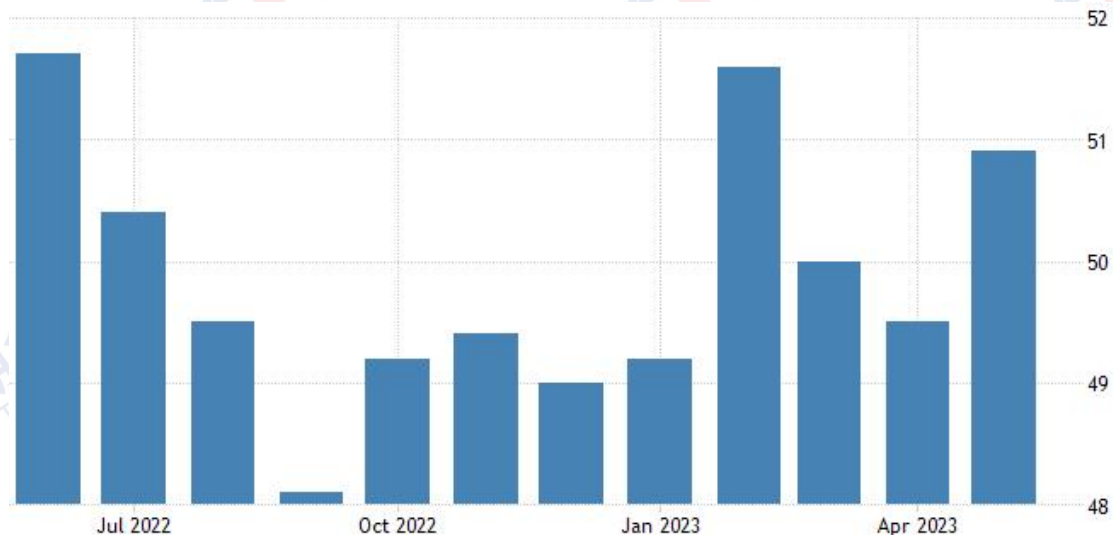
我国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局

但标普全球公布的数据显示，我国 5 月财新制造业 PMI 为 50.9，较 4 月上升 1.4 个百分点，重回荣枯线以上，这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致。

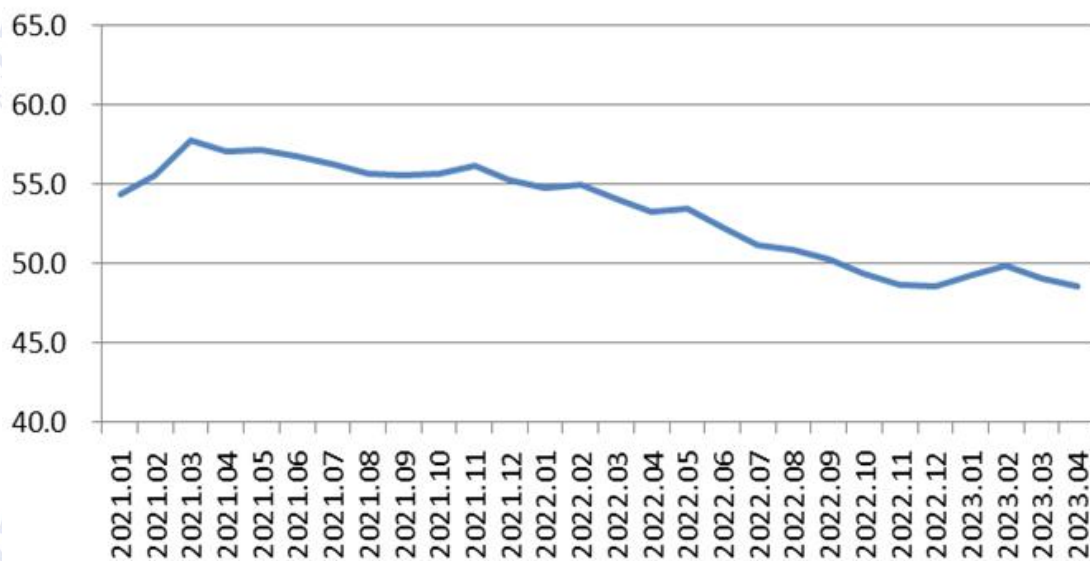
我国财新制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

全球制造业 PMI 连续 7 个月运行在 50% 以下，并持续下降，显示全球经济下行压力有所加大，经济复苏动能不强。

全球制造业 PMI 指数



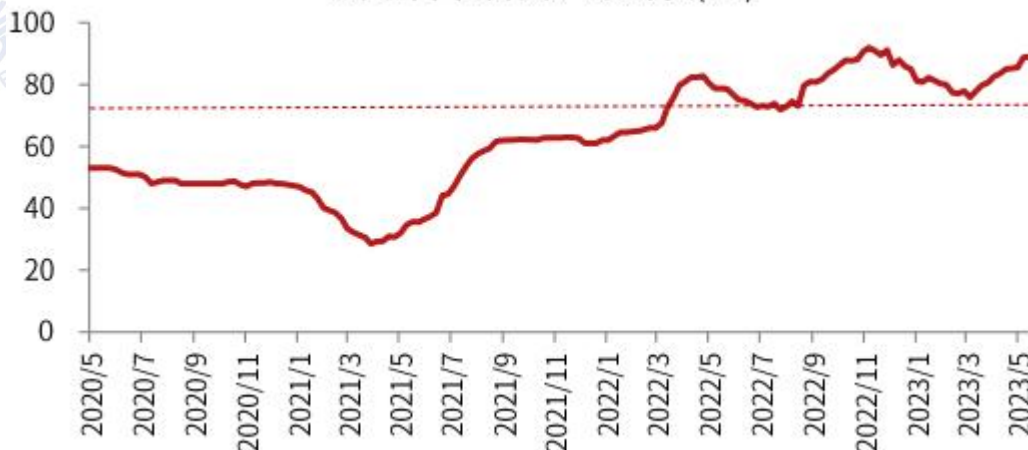
数据来源：中国物流信息中心

WTO 在最新的《全球贸易展望和统计报告》中预测 2023 年全球贸易增长仍将低于平均水平，继 2022 年增长 2.7% 之后，2023 年全球商品贸易量预计将增长 1.7%，全球需求收缩态势持续是世界主要机构降低 2023 年经济增长预期的主要考量因素。

二、铜矿供给宽松 TC 维持高位，铜产业月度景气指数正常区间

铜精矿加工费持续回升，铜精矿现货TC报价在82.5-90.0美元/吨区间波动，5月末在89美元/吨附近停留。5月铜精矿加工费上行，达到近5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。

现货:中国铜冶炼厂:粗炼费(TC)



数据来源: wind

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。

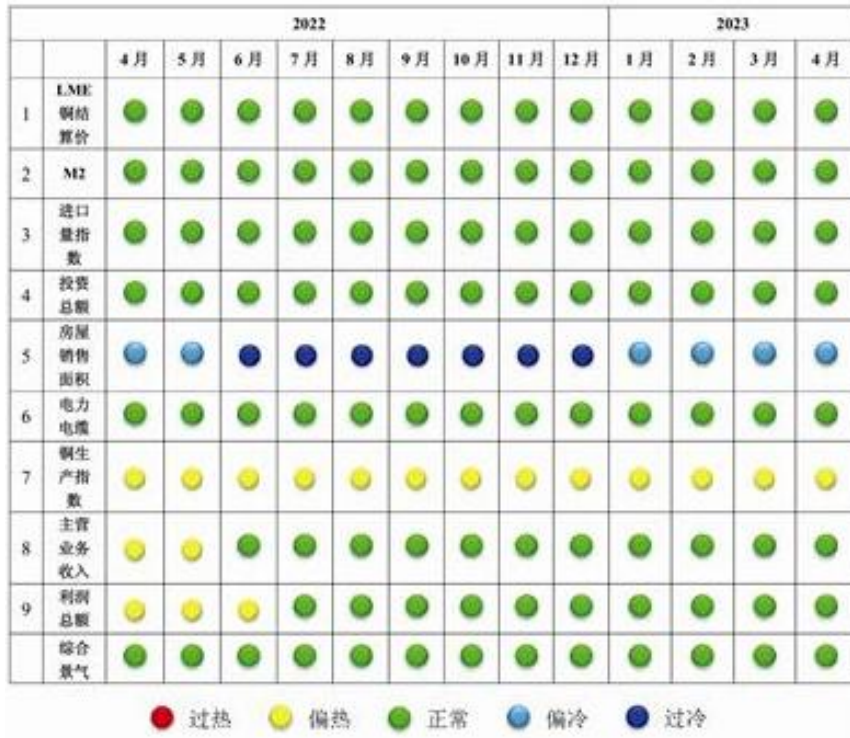
铜产业月度景气指数



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。

三、新能源汽车保持高速增长，汽车出口表现亮眼

新能源汽车方面，4月份产销量分别为64万辆和63.6万辆，同比增长率均达到1.1倍，并且市场占有率达到29.5%。1-4月份，新能源汽车产销量分别为229.1万辆和222.2万辆，同比增长率均超过40%，市场占有率也高达27%。



新能源汽车月度销量及增长率



数据来源：中汽协

据中国汽车工业协会统计，2023年4月，汽车出口保持良好势头。2023年4月，汽车企业出口37.6万辆，环比增长3.3%，同比增长1.7倍。2023年1-4月，汽车企业出口137万辆，同比增长89.2%。

近十年中国汽车出口量及增长率



汽车月度出口量及增长率



数据来源：中汽协

四、后市行情研判

宏观面，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降20.6%，全国房地产开发投资同比下降6.2%，房地产开发企业到位资金同比下降6.4%，表现较好的社会消费品零售总额4月份同比增长18.4%，1—4月份同比增长8.5%，总的来看，4月份国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强，也要看到国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多，而欧美经济依然复杂严峻。美国5月ISM制造业指数为46.9，已连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下2009年以来最长，表明美国制造业持续萎靡，欧元区5月制造业PMI终值为44.8，我国制造业PMI为48.8%低于荣枯线。整体看全球制造业不乐观，宏观面压制铜价。

基本面，供给端，5月铜精矿加工费上行，达到近5个月以来的高位，显示铜矿供给保持宽松，4月份中国铜产业月度景气指数为34.6，位于“正常”区间运行。需求端，新能源汽车4月份产销量分别为64万辆和63.6万辆，同比增长率均达到1.1倍，并且市场占有率达到29.5%，1—4月份同比增长率均超过40%，市场占有率也高达27%，另外汽车出口保持良好势头，1—4月同比增长89.2%，新能源需求高速增长，对铜价有较大的支撑。

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，5月底开始反弹，总体看还将高位大区间震荡。

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。