

2023年8月16日

广金期货研究中心

有色金属研究员

薛丽冰

020-88523420

期货从业资格证号:

F03090983

投资咨询资格证号:

Z0016886



宏观数据不佳&消费淡季持续

核心观点

8月16日，沪铜主力合约收跌 1.42%，收于 67550 元/吨，持仓量 16.14 万手，较上一交易日减少 0.4 万手，成交量 10.16 万手，较上一交易日增加了 3.22 万手。目前影响铜价的因素如下：

宏观方面，国内宏观数据走弱对用铜需求构成不利影响。具体来看，1-7月房地产开发投资下降8.5%，全国商品房销售面积同比下降6.5%。7月工业生产增速下滑。

供给方面，据SMM，6月初Freeport和PT Amman两家近洋矿企的铜精矿出口业务许可证就已到期，矿企无法在获得新的印尼政府批准铜精矿出口许可额度之前出口铜精矿。因此印尼的铜精矿出口港口的铜精矿库存高企，但并未影响印尼矿山的生产。由于历年中国从印尼进口的铜精矿只占进口铜精矿总量的1%-3%。因此对7月中国铜精矿进口量的影响有限。据SMM调研，大冶有色、国投金城、吉林紫金、葫芦岛宏跃北方铜业、山东中金岭南铜业、赤峰云铜、金川本部和赤峰富邦铜业冶炼厂粗炼环节在检修，共涉及粗炼产能185万吨，冶炼厂的集中检修减少对铜精矿的需求。2023年7月中国铜矿砂及精矿进口量为197.5万吨，同比增加4.0%，环比减少7.1%。2023年1-7月中国铜精矿累计进口量为1541.0万吨，累计同比增加7.4%。国家统计局发布的数据显示，中国7月精炼铜(电解铜)产量为103.4万吨，同比增加14.5%。1-7月精炼铜(电解铜)产量为732.3万吨，同比增加12.6%。

需求方面，2023年1-7月，汽车产销分别完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%，累计产销增速较1-6月均回落1.9个百分点。线缆行业受地产端需求下滑拖累，中小型线缆厂订单表现不足。7月份华东、华南、华中、西南区域的铜杆企业开工率均有所下滑，行业整体开工率表现不及往年。7月份以来，精铜杆行业订单持续不佳，行业出现供大于求的局面，精铜杆行业加工费已触及企业成本线，企业面临较大的生产运营压力。再生铜杆行业受“补税风波”干扰，行业开工率不高，但精废杆价差（SMM数据显示7月份精废杆平均价差1225元/吨）仍处于优势线上方，对精铜杆的需求造成一定的冲击。8月份行业总体仍处于消费淡季。

库存方面，8月16日，LME铜库存增加725吨至90875吨。上海期货交易所铜库存+676吨至20488吨。

综上所述，国内宏观数据表现不理想、房地产行业出现爆雷事件及8月炼企复产等多因素共同影响，铜价走势总体难言乐观。但由于库存总体仍处于偏低水平，需警惕强预期弱现实对铜价走势的影响。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



薛丽冰

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属资深研究员,经济学硕士,中级经济师,国家高级黄金分析师。拥有 13 年以上的金融行业从业经验。具有丰富的期货投资咨询项目服务经验和证券投资咨询经验。荣获 2013 年度最佳有色金属产业服务奖称号,荣获 2014 年度最佳有色金属产业服务奖称号。曾多次在知名财经媒体新浪财经、和讯网、期货日报、投资快报、中金在线和 CSSCI 源期刊、国家中文核心期刊发文。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号</p> <p>电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 大连国际金融中心 A 座 -大连期货大厦 2311 室</p> <p>电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号 祥泰广场 1 号楼 2403 室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室</p> <p>电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室</p> <p>电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号</p> <p>电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 号</p> <p>电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123、1124 号</p> <p>电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司</p> <p>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼</p> <p>电话：0573-87216718</p>	