

铜：宏观压制 VS 现货支撑，沪铜今日上行回落

衡焱 hengyan@jssfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

表 1：铜期货日度数据监测

指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	沪铜主力	收盘价	9/19	元/吨	61950	62280	330	0.53%	300	-6990	85.41%
		成交量	9/19	手	105047	112402	7355	7.00%	1413	-11062	52.77%
		持仓量	9/19	手	145499	140415	-5084	-3.49%	-8425	34155	55.95%
		期货库存	9/19	吨	9551	9101	-450	-4.71%	5142	-10782	6.52%
		周度总库存	9/16	吨	36371	35865	-506	-1.39%	4660	-18476	11.13%
	伦铜 3M	收盘价	9/16	美元/吨	7711.5	7809.5	98	1.27%	-196	-1522.5	88.26%
		成交量	9/16	手	12569	15219	2650	21.08%	3607	-469	65.31%
		持仓量	9/16	手	248760	249060	300	0.12%	1557	249060	28.24%
		期货库存	9/16	吨	103225	102000	-1225	-1.19%	-27475	-129200	9.45%
		注销仓单比	9/16	-	13.95%	12.62%	-1.33%	-1.33%	-18.56%	-20.56%	51.58%
三月期沪伦比	9/16	-	7.93	7.76	-0.17	-2.19%	0.1113	0.3284	32.80%		
现货	现货升贴水	9/19	元/吨	800	750	-50	-6.25%	315	475	99.32%	
	洋山铜溢价区间	9/19	美元/吨	90~104	90~104	0	0.00%	-15.5	-3	78.30%	
	LME升贴水 (0-3)	9/16	美元/吨	119.25	107	-12.25	-10.27%	111	125	93.35%	
	废铜	9/19	元/吨	57600	58000	400	0.69%	300	-6300	78.40%	
其他	美元指数	9/16	-	109.6856	109.6597	-0.0259	-0.02%	3.1995	16.792	84.93%	
	汇率	9/19	\$/¥	6.9305	6.9396	0.0091	0.13%	0.1331	0.4869	46.76%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五晚间小幅高开后强势运行，早间开盘一度突破 63200 元/吨，之后震荡回落，最终收涨 0.44% 于 62280 元/吨，涨幅为 270 元/吨。美国通胀数据继续高企，本周临近美联储议息日，美元指数维持强势，铜价仍受压制，市场情绪也偏谨慎。内外铜库存均维持低位小幅下行，现货升水历史高位支撑铜价，短期铜价上下两难，沪铜今日上行回落。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、接近央行人士表示，人民币对美元汇率“破 7”，短期内贬值的各种压力已得到释放。人民币汇率保持基本稳定有强力支撑和坚实基础，双向浮动是常态，不会出现“单边市”。

2、发改委：正加快研究推动出台政策举措，积极打造消费新场景，促进消费加快复苏。

(二) 行业：

1、海关总署：8 月国内进口铜精矿 227.0 万吨；进口未锻轧铜及铜材 49.8 万吨。1-8 月我国进口未锻轧铜及铜材 390.35 万吨，同比增长 8.1%；进口铜精矿 1,663.5 万吨，同比增长 9.0%；进口未锻轧铜及铜材 3,903,454.2 吨，同比增长 8.1%。

2、据 Mysteel，截至 9 月 19 日，国内市场电解铜现货库存 6.44 万吨，较上一周一增

0.17万吨，较上周四降0.81万吨；上海、广东两地保税区铜现货库存累计5.0万吨，较上周一降1.0万吨，较上周四降0.4万吨。

3、哈萨克斯坦统计局：1-8月精炼铜产量为318,769吨，同比增长22.4%。8月精炼铜产量为32,359吨，较7月的37,043吨下降12.6%，同比增加23.7%。

4、据外电日消息，在秘鲁总理表示将与抗议者会面后，秘鲁原住民社区周日同意解除对一条关键铜走廊的封锁。此次封锁持续了不到一周时间，影响到嘉能可集团的安塔帕凯铜矿、五矿资源的拉斯班巴斯铜矿，以及哈德贝矿业公司的康斯坦西亚矿的运营。抗议者向政府提出，应该就是否批准安塔帕凯在附近Antapaccay铜矿扩建项目征求社区的意见。嘉能可集团（Glencore）周五表示在对秘鲁Antapaccay铜矿扩建计划进行审查，因为附近土著居民封锁铜矿导致运营中断。

三、分析及观点

宏观：全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲央行加息75基点，美国近期数据均对美联储9月加息75基点形成支撑，美元指数高位运行。国内8月社融同比仍降，但较7月降幅修复明显，8月经济数据也较7月出现一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。

供应：铜精矿需求稍弱，现货TC近期维持偏强，矿端今年扰动不断，智利铜矿产量同比下降明显，秘鲁产量7月重回下行。国内冶炼方面，8月受疫情及限电影响国内精铜产量低于月初预期，9月检修较少且脱离限电影响，预计产量增加明显。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存近期持续下降，上周五LME铜库存减1225吨至102000吨，注销仓单比降至12.62%；上期所铜上周继续小幅去库，库存减506吨至35865吨，今日铜期货仓单减450吨至9101吨。

需求：下游消费存在一定压力，前期国内电网、新能源需求良好，但国内宏观偏弱趋势下预计后续消费下行压力较足。

现货：今日现货市场成交一般，下游消费一般，盘中升水小幅下调，平水铜升710元左右深交尚可，好铜主流升750元左右成交，湿法及差铜报货较少。上海金属网1#电解铜报价63260-63620元/吨，均价63440元/吨，较上交易日上涨575元/吨，对2209合约升700-升800元/吨。

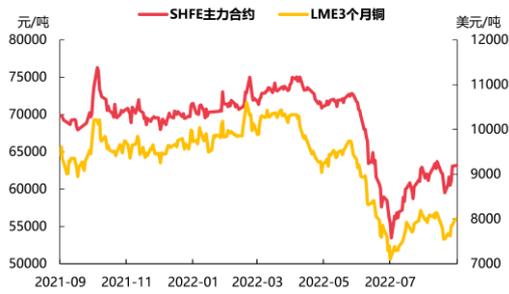
废铜：废铜早间询盘价较多，且因临近加息，部分持货商采取国庆前的减仓行动，逢高出货。下游部分铜厂周末高价适量收货，叠加国庆假期即将来临，备库意愿虽有，但货源紧缺的市场环境让备库成为难题，仍保持以销定采的措施。

观点：短期沪铜受宏观压制预计走势偏弱，九月要重点关注宏观数据对市场情绪的指引；中长期沪铜预计受全球流动性收紧和世界经济增速下降影响重心下移。

关注：主要经济体宏观数据、全球显性库存、国内铜消费。

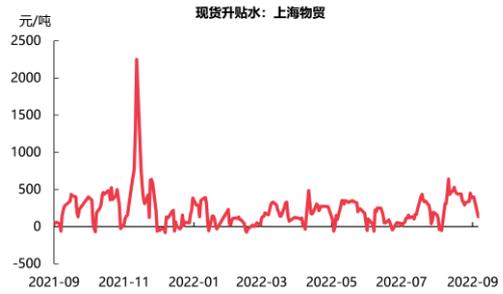
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



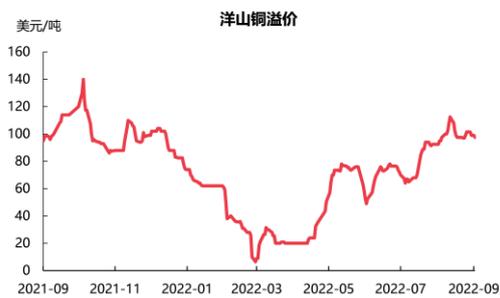
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



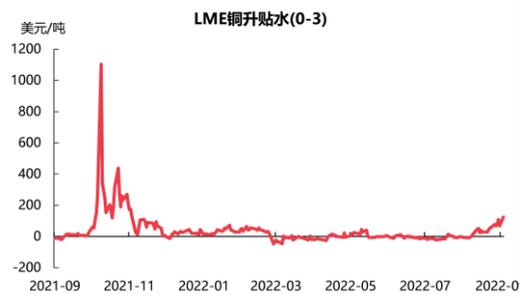
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



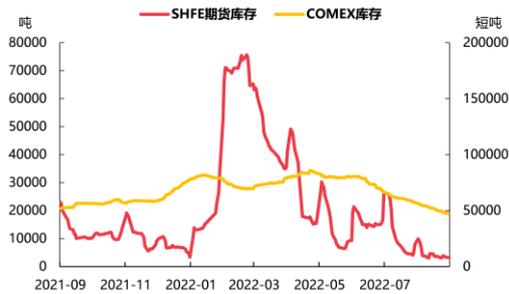
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



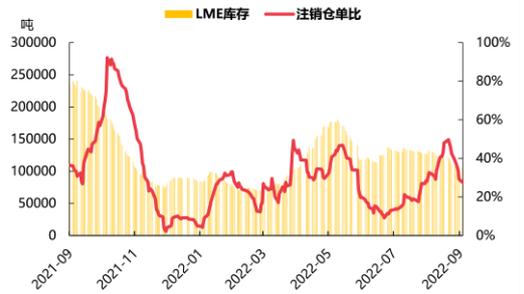
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



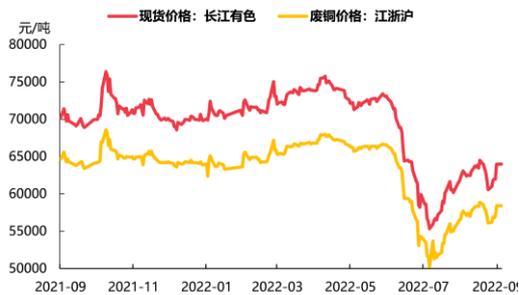
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



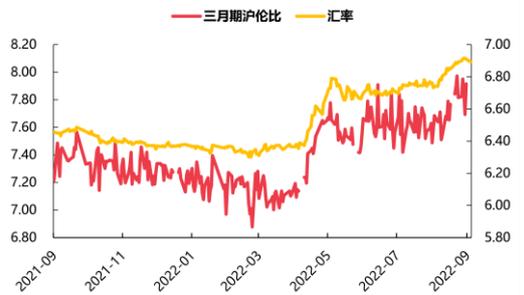
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：精、废铜价格

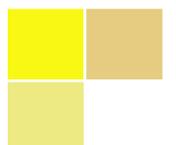


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：沪伦比及汇率



数据来源：Wind、金石期货研究所



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变更，在任何情况下，我公司报告中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。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货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了金石期货公司的立场，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金石期货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。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、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“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。