

铜：利率决议临近市场情绪谨慎，沪铜今日小幅收涨

衡焱 hengyan@jsfco.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	9/20	元/吨	62280	62600	320	0.51%	620	-6670	85.87%
		成交量	9/20	手	112402	89148	-23254	-20.69%	-21841	-34316	46.92%
		持仓量	9/20	手	140415	133173	-7242	-5.16%	-15667	26913	53.85%
		期货库存	9/20	吨	9101	8549	-552	-6.07%	4590	-11334	5.71%
		周度总库存	9/16	吨	36371	35865	-506	-1.39%	4660	-18476	11.13%
	伦铜 3M	收盘价	9/19	美元/吨	7809.5	7772	-37.5	-0.48%	-314.5	-1495	87.89%
		成交量	9/19	手	15219	9172	-6047	-39.73%	-7627	-8338	30.68%
		持仓量	9/19	手	249060	247987	-1073	-0.43%	4699	247987	26.86%
		期货库存	9/19	吨	102000	105075	3075	3.01%	-18750	-135725	10.22%
		注销仓单比	9/19	-	12.62%	11.90%	-0.73%	-0.73%	-21.94%	-18.90%	49.72%
三月期沪伦比	9/19	-	7.76	7.85	0.09	1.11%	0.3002	0.3949	36.53%		
现货	现货升贴水	9/20	元/吨	750	610	-140	-18.67%	175	335	98.60%	
	洋山铜溢价区间	9/20	美元/吨	90~104	90~104	0	0.00%	-15.5	-3	78.27%	
	LME升贴水 (0-3)	9/19	美元/吨	107	73	-34	-31.78%	50.65	77.75	89.49%	
	废铜	9/20	元/吨	58000	58100	100	0.17%	400	-6200	78.51%	
其他	美元指数	9/19	-	109.6597	109.5949	-0.0648	-0.06%	1.4847	16.3386	84.86%	
	汇率	9/20	\$/¥	6.9396	6.9468	0.0072	0.10%	0.1403	0.4941	47.07%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后震荡上行，早间开盘大幅拉升后保持强势，午后行情有所转弱回吐部分涨幅，最终收涨 0.05% 于 62600 元/吨，涨幅为 30 元/吨。美联储利率决议临近，市场情绪谨慎，美元指数高位小幅震荡。行业端维持低库存高现货升水状况，价格仍有支撑，沪铜今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中汽协：乘用车产销分别完成 215.7 万辆和 212.5 万辆，环比分别下降 2.4% 和 2.3%，同比分别增长 43.7% 和 36.5%。
- 2、美国 8 月房屋价值创 2011 年以来最大环比跌幅，建筑商信心创纪录最长连跌。
- 3、欧元区 7 月季调后经常帐逆差 198.59 亿欧元，创有纪录以来最大贸易逆差，前值为顺差 42 亿欧元。
- 4、德国 8 月 PPI 环比增长 7.9%，预期为 2.4%，前值为 5.3%。德国 8 月 PPI 同比增长 45.8%，预期为 36.8%，前值为 37.2%。

（二）行业：

1、统计局：2022年8月中国铜材产量196.5万吨，同比增长7.3%；1-8月累计产量1418.4万吨，同比增长4.3%。8月中国精炼铜（电解铜）产量91.7万吨，同比增长3.9%；1-8月累计产量711.8万吨，同比增长2.6%。

2、据外媒，日本电线电缆加工工业协会称，日本8月铜电缆销售量（国内和出口）同比增长3.3%，至47200吨。

3、据外媒，监管机构在接到安全投诉后对现场进行了审查，工人与智利Escondida铜矿（世界上最大的铜矿）之间的纠纷仍未解决。

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，昨日LME铜库存增3075吨至105075吨，注销仓单比降至11.90%；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552吨至8549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，铜价小幅反弹，现货升水较昨日下调，盘中平水铜主流升630元上下，好铜升650元左右成交尚可，湿法铜及差平水报货稀少。上海金属网1#电解铜报价63220-63520元/吨，均价63370元/吨，较上交易日下跌70元/吨，对沪铜2210合约报升630-升680元/吨。

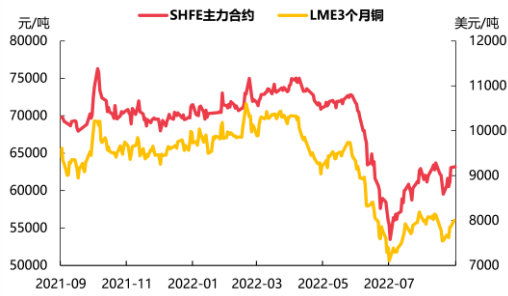
废铜：废铜早间询盘价较多，但货商仍保持观望的态度。部分持货商有国庆前清仓的计划，但大多都是寻高价出售，且目前采购较为谨慎。下游铜厂反馈市场上有货，询价者较多，但价格不及货商心理预期，成交较少。

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。

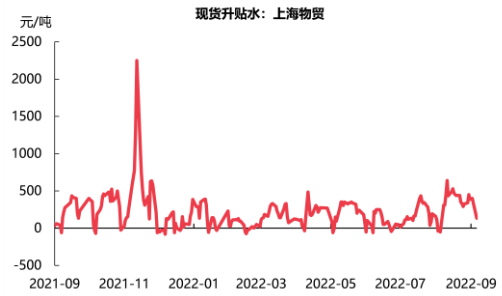
四、基本面数据图表

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



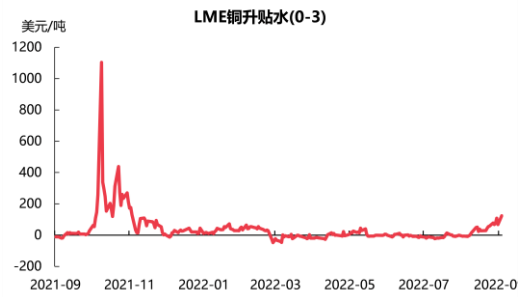
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



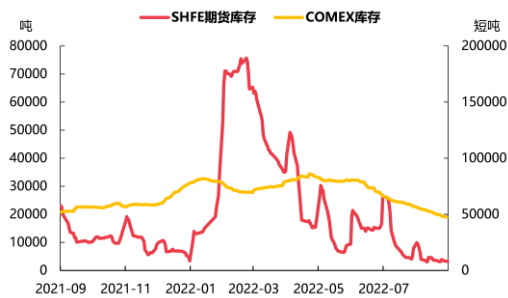
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



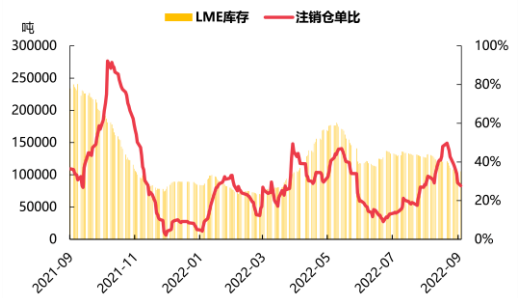
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



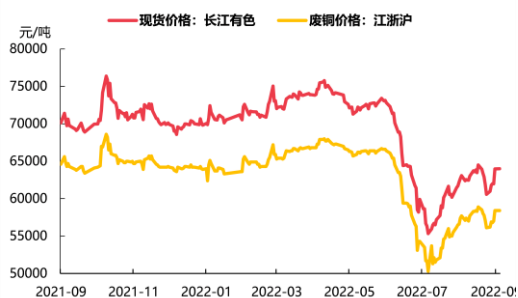
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



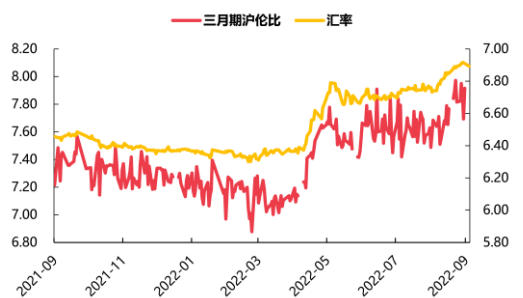
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。

