

铜：沪铜今日小幅收涨，等待美联储利率决议指引

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	9/21	元/吨	62600	62760	160	0.26%	780	-6510	86.09%
		成交量	9/21	手	89148	77123	-12025	-13.49%	-33866	-46341	44.20%
		持仓量	9/21	手	133173	131777	-1396	-1.05%	-17063	25517	53.55%
		期货库存	9/21	吨	8549	7946	-603	-7.05%	3987	-11937	4.59%
		周度总库存	9/16	吨	36371	35865	-506	-1.39%	4660	-18476	11.13%
	伦铜 3M	收盘价	9/20	美元/吨	7772	7724	-48	-0.62%	-362.5	-1282	87.33%
		成交量	9/20	手	9172	12463	3291	35.88%	-4336	-4782	47.70%
		持仓量	9/20	手	247987	248186	199	0.08%	4898	248186	27.16%
		期货库存	9/20	吨	105075	107150	2075	1.97%	-16675	-115500	10.79%
		注销仓单比	9/20	-	11.90%	11.41%	-0.49%	-0.49%	-22.43%	-21.01%	48.19%
三月期沪伦比	9/20	-	7.85	7.94	0.09	1.13%	0.3891	0.2679	40.62%		
现货	现货升贴水	9/21	元/吨	610	490	-120	-19.67%	55	215	97.61%	
	洋山铜溢价区间	9/21	美元/吨	90~104	90~104	0	0.00%	-15.5	-3	78.24%	
	LME升贴水 (0-3)	9/20	美元/吨	73	68	-5	-6.85%	45.65	51.85	88.66%	
	废铜	9/21	元/吨	58100	57900	-200	-0.34%	200	-6400	78.33%	
其他	美元指数	9/20	-	109.5949	110.1986	0.6037	0.55%	2.0884	16.9488	85.63%	
	汇率	9/21	\$/¥	6.9468	6.9536	0.0068	0.10%	0.1471	0.5009	47.30%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘小幅下行反弹后持续震荡，日内持续震荡上行，临近收盘有小幅回落，最终收涨 0.45% 于 62760 元/吨，涨幅为 280 元/吨。美联储利率决议临近，美元指数昨日及今日盘中持续走强，商品市场则情绪谨慎。铜现货升水小幅下落但仍处高位，同时受到周边品种上行带动，沪铜今日继续小幅收涨。注意今日盘后 LME 铜库存大增影响，关注美联储利率决议。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、俄罗斯总统普京视频讲话中宣布从今天起进行部分动员，称俄罗斯将使用一切可用的手段。

2、据 CME “美联储观察”，美联储 9 月份加息 75 个基点的概率为 82%，加息 100 个基点的概率为 18%。

3、美联储将于北京时间周四凌晨 2:00 公布利率决定、点阵图及季度经济预测，机构普遍预计此次将升息 75 基点，美联储对利率和失业率的预测料将大幅上调。

(二) 行业：

1、海关总署：中国 8 月精炼铜进口量为 332167.58 吨，环比增加 10.56%，同比增长

31.91%。其中，智利为最大供应国，当月从该国进口精炼铜 76263.30 吨，环比增加 6.18%，同比增加 52.27%。中国 8 月废铜（铜废碎料）进口量为 154636.23 吨，环比下滑 0.29%，同比增加 19.23%。其中，美国为最大来源国，当月从该国进口废铜 26557.30 吨，环比增加 0.30%，同比增加 47.50%。

2、菲律宾吊销 Tampakan 铜金矿项目许可证，Tampakan 预计年产能为 37.5 万吨铜。

3、LME 铜库存大增 10%至 11.8 万吨，创 6 月以来最大增幅。（盘后信息）

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 2075 吨至 107150 吨，注销仓单比降至 11.41%；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 603 吨至 7946 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，平水铜升 570 元上下，好铜升 590 元上下成交尚可，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62980-63260 元/吨，均价 63120 元/吨，较上交易日下跌 250 元/吨，对沪铜 2210 合约报升 550-升 630 元/吨。

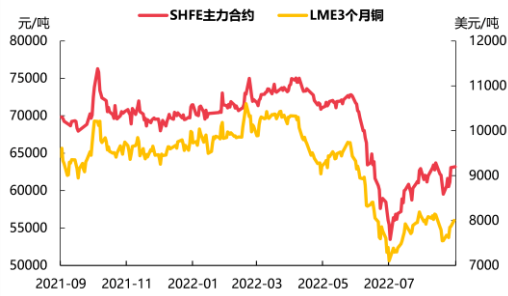
废铜：废铜早间询盘价较少。货商大多保持观望的态度，等待美联储加息的具体信息。市场报价较为谨慎，区域价格略微缩小。下游部分铜厂基本停盘之后才进行报价，以锁定采为主，国庆备库计划随行情而定，加价意愿不强。

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。

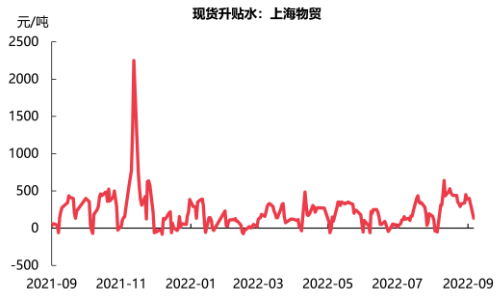
四、基本面数据图表

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



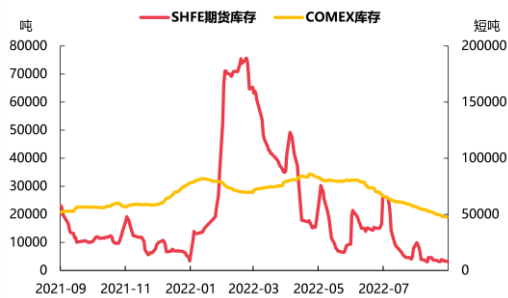
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



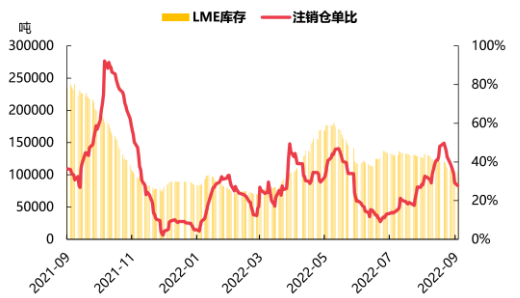
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



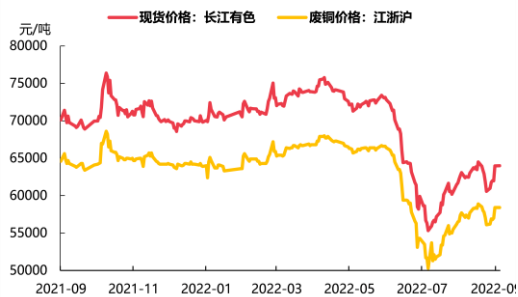
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



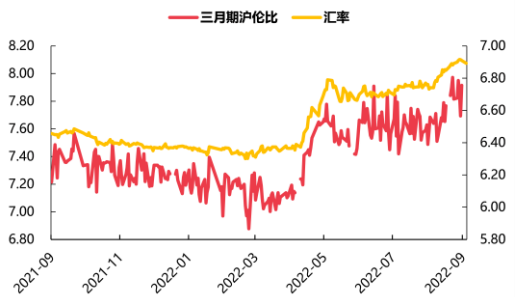
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。