

铜：美联储利率决议落地，沪铜今日重心小幅下行

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	9/22	元/吨	62760	62430	-330	-0.53%	-340	-6350	85.59%
		成交量	9/22	手	77123	118153	41030	53.20%	8761	18735	54.04%
		持仓量	9/22	手	131777	123593	-8184	-6.21%	-20402	21165	51.24%
		期货库存	9/22	吨	7946	6686	-1260	-15.86%	3004	-10022	2.79%
		周度总库存	9/16	吨	36371	35865	-506	-1.39%	4660	-18476	11.13%
	伦敦 3M	收盘价	9/21	美元/吨	7724	7659	-65	-0.84%	-427.5	-1359	86.79%
		成交量	9/21	手	12463	13224	761	6.11%	-3575	-3177	52.55%
		持仓量	9/21	手	248186	243925	-4261	-1.72%	637	243925	20.09%
		期货库存	9/21	吨	107150	118000	10850	10.13%	-5825	-113075	14.14%
		注销仓单比	9/21	-	11.41%	10.06%	-1.35%	-1.35%	-23.77%	-17.55%	45.02%
三月期沪伦比	9/21	-	7.94	8.03	0.10	1.24%	0.4878	0.3768	45.34%		
现货	现货升贴水	9/22	元/吨	490	480	-10	-2.04%	-10	135	97.48%	
	洋山铜溢价区间	9/22	美元/吨	90~104	88~104	-1	-1.03%	-12	-12	78.03%	
	LME升贴水(0-3)	9/21	美元/吨	68	59	-9	-13.24%	36.65	52	86.99%	
	废铜	9/22	元/吨	57900	57900	0	0.00%	-400	-6000	78.31%	
其他	美元指数	9/21	-	110.1986	111.3731	1.1745	1.07%	3.2629	18.1559	86.67%	
	汇率	9/22	\$/¥	6.9536	6.9798	0.0262	0.38%	0.16	0.5105	47.67%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘大幅低开后偏弱运行，早间开盘大幅跳水后震荡上行，午后行情转弱重回下行，最终收跌 0.19% 于 62430 元/吨，跌幅为 120 元/吨。美联储利率决议落地，如期加息 75 基点，但点阵图显示美联储未来加息节奏可能比市场预期更加鹰派，美元指数上行至 110 上方。LME 铜库存昨日增超万吨，沪铜仓单在则本周维持小幅下行，国内铜现货升水小幅下落但仍处高位。受宏观情绪影响，沪铜今日重心小幅下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、发改委：我国新能源汽车保有量已占全球 50% 左右，为全球市场提供超过 70% 的光伏组件。

2、美联储公布 9 月利率决议，如期加息 75 个基点，至 3.00-3.25%。多数官员预计到年底再加息 125 基点，意味着 11 月加息 75 基点可能。点阵图显示，2023 年利率将达到 4.6%，暗示未来美联储的加息行动可能比投资者预期的更为激进，直到 2024 年才会降息。

3、美联储主席鲍威尔表示，坚决致力于降低通货膨胀，承诺将通胀压低至 2%。鲍威尔援引 FOMC 利率点阵图分化称，美联储 2022 年还将加息 100-125 个基点。

(二) 行业：

1、世界金属统计局（WBMS）：2022年1-7月全球铜市供应短缺49万吨，而2021年全年为短缺28.3万吨。2022年1-7月铜产量为1245万吨，同比增加1.4%；1-7月精炼铜产量为1430万吨，同比增长0.7%。2022年1-7月铜消费量为1478万吨，同比增长2.8%。2022年1-7月中国铜消费量为819万吨，同比增长3.8%。2022年7月全球精炼铜产量为201.55万吨，需求量为217.63万吨。

2、国际铜业研究小组（ICSG）：全球7月精炼铜市场供应短缺3万吨，6月为供应短缺10.5万吨。1-7月，全球精炼铜市场短缺12.6万吨，之前一年同期为短缺18.3万吨。7月全球精炼铜产量为213万吨，消费量为216万吨。若计入中国保税仓库的铜库存变动，那么7月全球精炼铜市场供应短缺4.3万吨。

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，美联储9月也如期加息75基点，美元指数高位偏强运行。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10850吨至118000吨，注销仓单比降至10.06%；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1260吨至6686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，铜价反弹，现货升水小幅下调，盘中平水铜主流升510元左右，升水铜升540元左右成交尚可，湿法和差平水报货稀少。海金属网1#电解铜报价62940-63300元/吨，均价63120元/吨，较上交易日持平，对沪铜2210合约报升500-升560元/吨。

废铜：废铜早间询盘价较少，询价者较多。美联储加息75个基点，符合市场预期，持货商畏跌情绪好转。持货商减仓计划仍在进行，大多都表示将在国庆之前完成清仓。上游的抛货计划缓解了下游部分铜厂的采购难度，下游加工利废企业的原料库存也得到了一定的缓解，但依旧还是逢低补库，按需采购为主。

观点：短期沪铜受宏观压制预计走势偏弱；中长期沪铜预计受全球流动性收紧和世界经济增长下降影响重心下移。

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



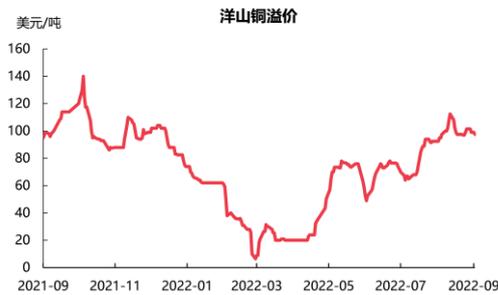
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



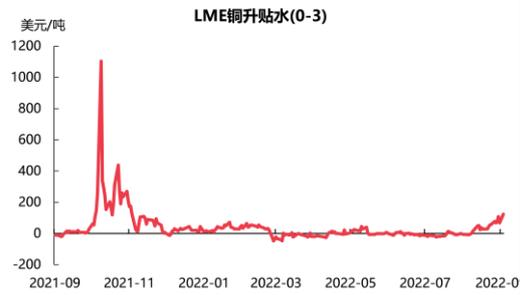
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



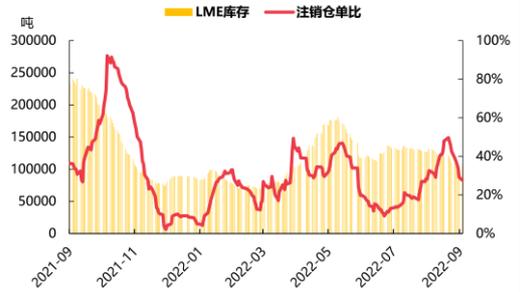
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



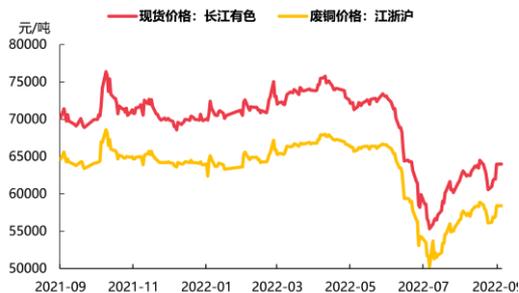
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



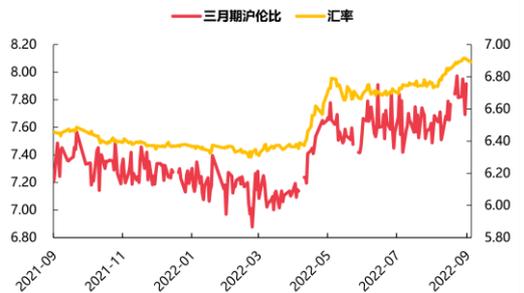
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：精、废铜价格

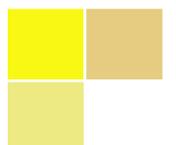


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。