

铜：低库存&冶炼受限，沪铜今日低开上行收涨

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	8/16	元/吨	61480	62040	560	0.91%	8560	-7620	85.24%
		成交量	8/16	手	139942	126975	-12967	-9.27%	-79159	19270	56.15%
		持仓量	8/16	手	159259	155892	-3367	-2.11%	12542	35654	61.10%
		期货库存	8/16	吨	9879	9372	-507	-5.13%	-16762	-26680	6.25%
		周度总库存	8/12	吨	34768	41811	7043	20.26%	-29521	-51221	14.24%
	伦铜 3M	收盘价	8/15	美元/吨	8112	7978	-134	-1.65%	803.5	-1542	89.95%
		成交量	8/15	手	14117	17103	2986	21.15%	-4593	5861	75.20%
		持仓量	8/15	手	246026	248551	2525	1.03%	8579	248551	27.31%
		期货库存	8/15	吨	131850	130550	-1300	-0.99%	125	-105100	18.55%
		注销仓单比	8/15	-	32.59%	31.75%	-0.84%	-0.84%	17.55%	26.21%	83.74%
	三月期沪伦比		8/15	-	7.68	7.64	-0.05	-0.59%	0.2204	0.2879	28.14%
现货	现货升贴水	8/16	元/吨	310	310	0	0.00%	190	110	94.39%	
	洋山铜溢价区间	8/16	美元/吨	92~108	92~108	0	0.00%	35	31	81.35%	
	LME升贴水（0-3）	8/15	美元/吨	-6.5	-8	-1.5	-23.08%	4.25	19.5	56.45%	
	废铜	8/16	元/吨	57100	57400	300	0.53%	7100	-7400	77.71%	
其他	美元指数	8/15	-	105.6788	106.5155	0.8367	0.79%	-1.4662	13.9929	80.60%	
	汇率	8/16	\$/ ¥	6.741	6.773	0.032	0.47%	0.0227	0.3013	32.97%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开超 400 元/吨后震荡走强，早间小幅回落后继续上扬，午后小幅偏弱涨幅收窄，最终收涨 0.16% 于 62040 元/吨，涨幅为 100 元/吨。国内宏观经济数据偏差引发昨日铜价大幅下行，但沪、伦库存小幅下降，疫情及限电对冶炼影响仍存，现货升水较高，沪铜今日低开上行收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 530 例，新增本土无症状感染者 1838 例。
- 2、伊朗已经向欧盟提交关于伊核协议维也纳会谈最新草案的书面答复。
- 3、美国纽约州 8 月份制造业活动指数创 2001 年以来第二大降幅，住宅建筑商信心指数连续第八个月下滑，创 2007 年楼市崩盘以来最长连降。

（二）行业：

- 1、安托法加斯塔表示，如果智利增加税收和特许权使用费的计划获批，则该国的铜项目将被重新审查。
- 2、必和必拓 CEO：预计短期内铜供应过剩，预计铜市到 2030 年将恢复平衡。

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，欧洲经济下滑几成定局，美国 7 月 CPI、PPI 数据回落，大幅加息预期降温，加之良好的就业数据，削弱了美国经济衰退预期，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；国内 7 月社融数据断崖式下跌，经济数据也没有延续前两个月的改善趋势，大部分数据都出现了边际弱化的迹象，后续地产、疫情扰动下难有良好预期。

供应：铜精矿 TC 维持小幅偏弱近期小幅震荡反弹，整体来看后续国内铜矿需求仍足，矿端今年扰动不断，智利铜矿产量不及预期，秘鲁随着 Las Bambas 恢复生产 6 月产量恢复明显。国内冶炼方面，8 月随着大型铜企检修结束电解铜产量预计增加，但近日疫情防控及限电措施对增产预期形成压力，关注相关措施持续性。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存近日大增重回至 13 万吨上方，昨日 LME 铜库存减 1300 吨至 130550 吨，注销仓单比降至 31.75%；上期所铜连续三周去库后上周转为累库，库存增 7043 吨至 41811 吨，今日铜期货仓单减 507 吨至 9372 吨。

需求：下游消费有所好转，国内电网、新能源需求良好，但宏观偏弱趋势下预计后续消费下行压力仍足。

现货：铜价上涨叠加限电对下游产生影响，今日现货市场成交一般，但低库存及冶炼厂受限电影响预期下现货升水较为坚挺。上午主流时段，平水铜升 330 元上下成交尚可，好铜报货较少升水偏高，贵溪听闻 400 元以上升水，但未听闻成交，湿法铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62140-62780 元/吨，均价 62460 元/吨，较上交易日上涨 150 元/吨，对 2209 合约报升 320-升 400 元/吨。

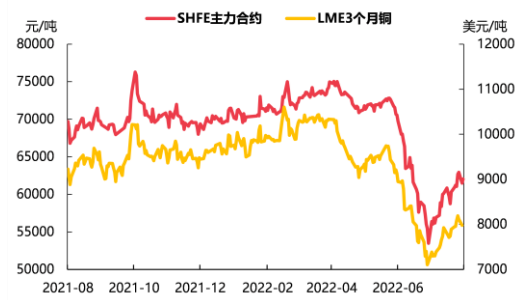
废铜：铜价低位拉升，回补昨日跌势。上游贸易商早间活跃度较高，采购意愿较强，但部分货商见铜价上行，出货意愿减弱，捂货惜售待涨心态浓。下游铜厂维持按需采购为主，部分厂家报价偏早，提前收拢货源，由于市场货源依旧偏紧，铜厂虽有意加价采购，但可成交货源依旧有限。

观点：短期沪铜反弹空间受限预计震荡偏弱；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



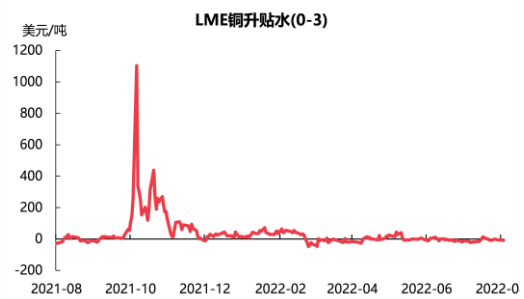
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



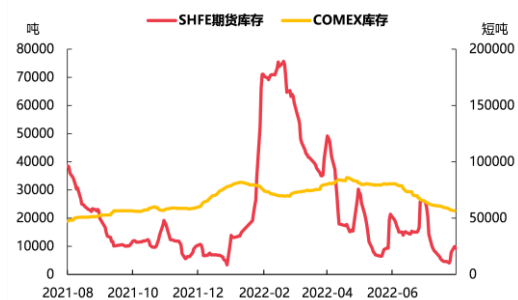
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



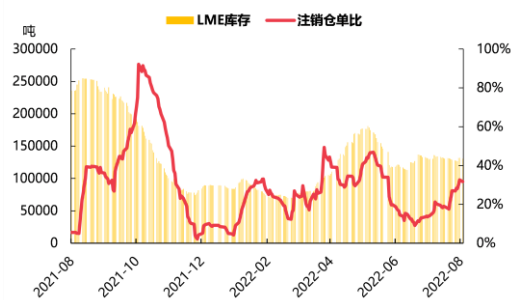
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



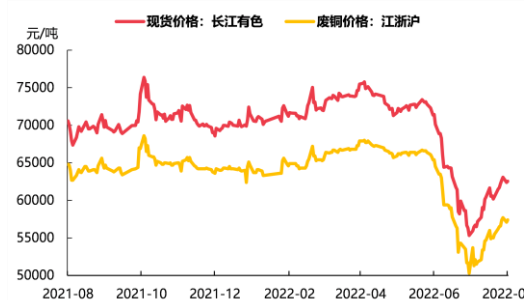
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。