

铜：美指走高 VS 现货偏紧，沪铜今日冲高回落

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	8/19	元/吨	61170	61980	810	1.32%	5950	-4810	85.21%
		成交量	8/19	手	116574	110989	-5585	-4.79%	-24356	-46676	52.51%
		持仓量	8/19	手	151030	148840	-2190	-1.45%	25847	40272	58.44%
		期货库存	8/19	吨	6501	3959	-2542	-39.10%	-21452	-34292	0.45%
		周度总库存	8/19	吨	41811	31205	-10606	-25.37%	-40127	-61827	8.20%
	伦铜 3M	收盘价	8/18	美元/吨	7920	8030	110	1.39%	645.5	-1025.5	90.33%
		成交量	8/18	手	14199	17721	3522	24.80%	791	-10416	78.04%
		持仓量	8/18	手	242561	243297	736	0.30%	1889	243297	19.08%
		期货库存	8/18	吨	128875	126475	-2400	-1.86%	-3800	-118650	17.51%
		注销仓单比	8/18	-	30.77%	29.14%	-1.63%	-1.63%	13.50%	23.99%	80.93%
	三月期沪伦比		8/18	-	7.71	7.51	-0.20	-2.60%	-0.0688	-0.0682	22.77%
现货	现货升贴水	8/19	元/吨	640	435	-205	-32.03%	330	180	97.21%	
	洋山铜溢价区间	8/19	美元/吨	100~115	105~120	5	4.65%	44.5	7.5	86.64%	
	LME升贴水（0-3）	8/18	美元/吨	0.75	13.75	13	1733.33%	29.25	32.25	72.18%	
	废铜	8/19	元/吨	57000	57700	700	1.23%	6400	-5000	78.25%	
其他	美元指数	8/18	-	106.6483	107.517	0.8687	0.81%	0.057	14.36	82.17%	
	汇率	8/19	\$/¥	6.7802	6.8065	0.0263	0.39%	0.0614	0.3212	34.53%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开超 900 元/吨后小幅震荡走强，早间继续上行最高至 62610 元/吨，午后开盘快速回落之后持续下行，最终收涨 0.71% 于 61980 元/吨，涨幅为 440 元/吨。美联储多官员“放鹰”，美元指数快速上行至 107 上方，施压铜价。国内铜现货偏紧，疫情及限电对供应端影响较大，现货升水居高不下，支撑铜价，沪铜今日冲高回落。注意盘后上期所公布的周度库存数据铜重回去库，后期关注美联储主席鲍威尔在下周杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话。

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 559 例，本土无症状感染者 2119 例。

2、美联储官员讲话摘要——布拉德：支持 9 月加息 75BP、乔治：美联储在加息方面已经“做了很多”、卡什卡利：在确信通胀将回到 2% 的水平之前，不会考虑降息、戴利：美联储可能需要更高的利率，这取决于数据。

3、美国上周初申失业救济人数为 25 万人，三周来首次下降。美国 7 月成屋销售总数年化环比下降 5.9%，连降 6 个月，创逾两年新低；7 月成屋销售总数年化 481 万户，创 2020

年5月以来最低。

（二）行业：

- 1、SMM：重庆持续高温天气致限电范围扩大，部分铜加工企业停产。
- 2、MMG：秘鲁 Las Bambas 铜矿仍无扩建时间表。
- 3、上期所金属库存：铜期货本周库存 31205 吨，较上周减少 10606 吨。（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，但近日美联储重新鹰声四起，美元指数重回107上方，关注美联储主席鲍威尔在下周杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话；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，伦铜库存连续下降重回13万吨下方，昨日LME铜库存减2400吨至126475吨，注销仓单比降至29.14%；上期所铜本周重回去库，库存减10606吨至31205吨，今日铜期货仓单减2542吨至3959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较足。

现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌115元/吨。市场货源未见增长，现货升水坚挺，主流时段平水铜升490元左右，好铜升530元左右成交尚可，二时段后低价难寻，平水铜上调至升540元左右但成交稀少，料长单交付完毕前现货升水难下。上海金属网1#电解铜报价62780-63120元/吨，均价62950元/吨，较上交易日上涨650元/吨，对2209合约报升490-升580元/吨。

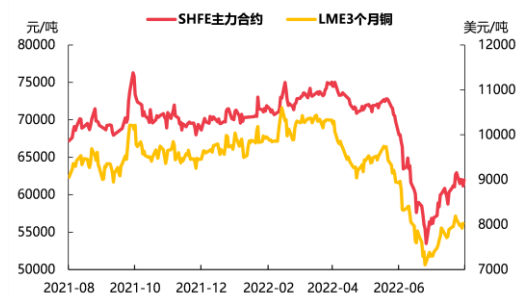
废铜：铜价大幅上涨，市场交投氛围活跃。上游多数贸易商谨慎操作，多高抛低吸，今日寻高价适当出货，市场流通货源有所增加。下游铜厂趁货源增多，提早报价收货，大力采购废铜现货，补库原料库存。

观点：短期沪铜预计维持区间震荡；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：鲍威尔全球央行年会讲话、主要经济体宏观数据、全球显性库存、国内铜消费。

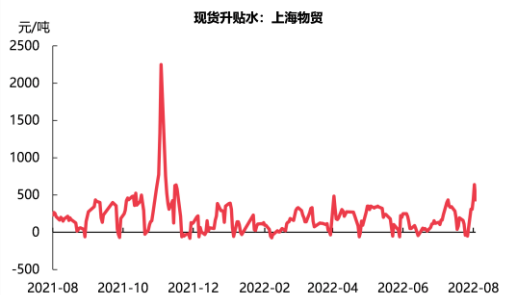
四、基本面数据图表

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



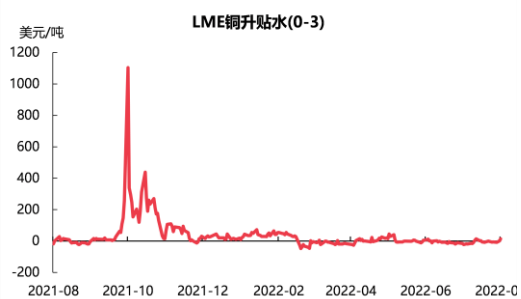
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



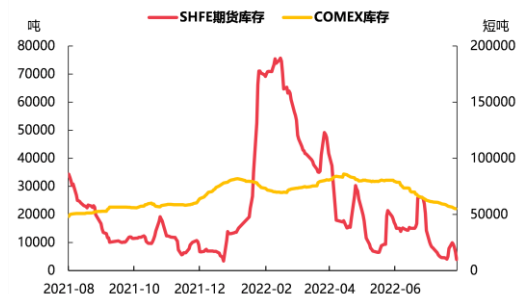
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



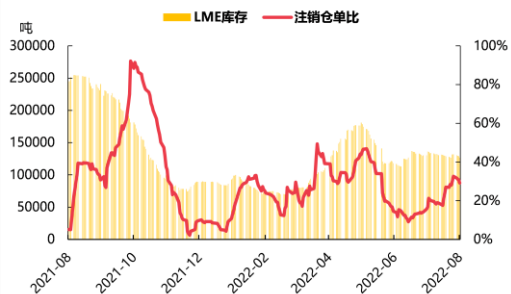
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



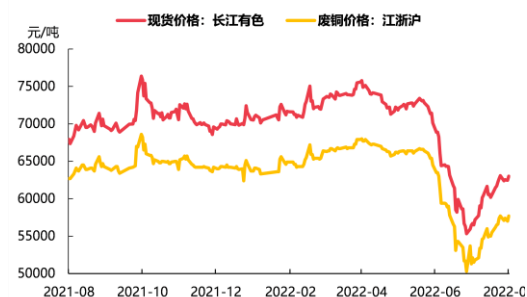
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。