

铜：上期所铜上周大幅去库，沪铜今日偏强运行

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	8/22	元/吨	61980	62770	790	1.27%	5840	-4430	86.15%
		成交量	8/22	手	110989	109392	-1597	-1.44%	-9573	-18800	52.13%
		持仓量	8/22	手	148840	143995	-4845	-3.26%	36488	49316	57.18%
		期货库存	8/22	吨	3959	3682	-277	-7.00%	-10583	-32220	0.42%
		周度总库存	8/19	吨	41811	31205	-10606	-25.37%	-19145	-54370	8.20%
	伦铜 3M	收盘价	8/19	美元/吨	8030	8086.5	56.5	0.70%	788.5	-798.5	90.97%
		成交量	8/19	手	17721	16799	-922	-5.20%	1834	-18133	73.69%
		持仓量	8/19	手	243297	243288	-9	0.00%	4202	243288	19.04%
		期货库存	8/19	吨	126475	123825	-2650	-2.10%	-12375	-121300	16.48%
		注销仓单比	8/19	-	29.14%	33.84%	4.70%	4.70%	17.23%	28.69%	86.02%
	三月期沪伦比		8/19	-	7.51	7.55	0.04	0.47%	-0.0630	0.0524	24.30%
现货	现货升贴水	8/22	元/吨	435	490	55	12.64%	255	280	97.78%	
	洋山铜溢价区间	8/22	美元/吨	105~120	100~116	-4.5	-4.00%	38	-14.5	85.32%	
	LME升贴水（0-3）	8/19	美元/吨	13.75	22.35	8.6	62.55%	45.35	22.35	76.92%	
	废铜	8/22	元/吨	57700	58300	600	1.04%	6500	-4400	78.89%	
其他	美元指数	8/19	-	107.517	108.1102	0.5932	0.55%	1.4013	14.5516	82.84%	
	汇率	8/22	\$/¥	6.8065	6.8198	0.0133	0.20%	0.0676	0.3214	34.89%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘高开超 500 元/吨后持续偏强运行，早间开盘大幅上行回落，整体偏强，午后行情有所回落，最终收涨 0.84% 于 62770 元/吨，涨幅为 520 元/吨。美联储加息预期仍强，美元指数继续上行至 108 上方，国内 LPR 报价再度下调，内外宏观有所分化。国内铜现货维持偏紧，疫情及限电对供应端影响较大，现货升水居高不下，上期所铜库存上周重回大幅去库，沪铜今日偏强运行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中国 8 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.65%，上次为 3.7%，5 年期 LPR 为 4.3%，上次为 4.45%。
- 2、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 360 例，新增本土无症状感染者 1464 例。
- 3、乘联会预计 8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%；其中新能源零售销量预计 52.0 万辆，同比增长 108.3%，环比增长 7.0%，渗透率 27.7%。

（二）行业：

- 1、据 Mysteel，截至 8 月 22 日，上海、广东两地保税区铜现货库存累计 12.2 万吨，

较上周一降 3.2 万吨，较上周四降 2.6 万吨。

2、据海关总署，中国 7 月废铜（铜废碎料）进口量为 155168.64 吨，环比下滑 6.00%，同比增加 4.02%。

3、秘鲁经济研究所指出，该国采矿业的私人投资出现“令人担忧的”下降。采矿业在 2012 年占私人投资总额的 19%，但现在仅占 10%。内乱，尤其是在采矿经营者与周边社区之间的困难关系引发的骚乱，是导致私人资本减少的举措的罪魁祸首。

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 108 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，今日央行再度下调 LPR 报价，情绪有所改善，仍需关注疫情、地产扰动下宏观经济表现。

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，随着 Las Bambas 恢复生产秘鲁产量恢复明显。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，伦铜库存连续下降已接近 12 万吨，上周五 LME 铜库存减 2650 吨至 123825 吨，注销仓单比升至 33.84%；上期所铜上周重回去库，库存减 10606 吨至 31205 吨，今日铜期货仓单减 277 吨至 3682 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，升水较上交易日上涨 30 元/吨。今日市场货源依旧有限，主流时段平水铜成 560 元上下，好铜升 580 元上下成交尚可，今日湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63480-63740 元/吨，均价 63610 元/吨，较上交易日上涨 660 元/吨，对 2209 合约报升 550-升 580 元/吨。

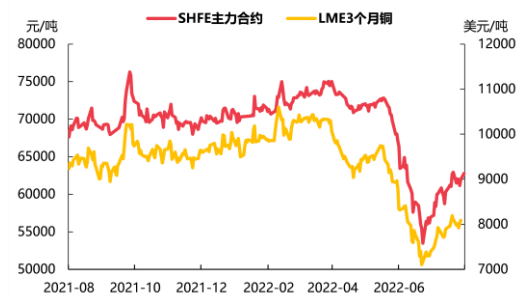
废铜：今日铜价大幅上涨，早间询盘报盘冷清。上游少部分持货商仍抱有前期高价库存，看涨心态较浓，捂货惜售严重，且反馈市场上流通的货源较少，成交有限。下游部分铜厂表示市场存在顶价现象，虽有加价采购，但整体成交依旧偏少。

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



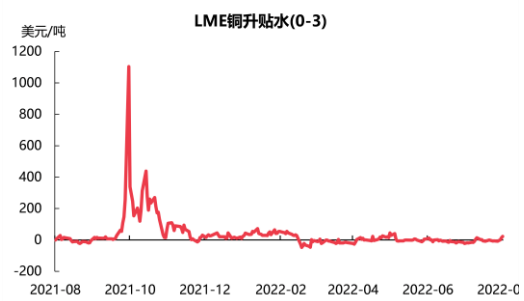
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



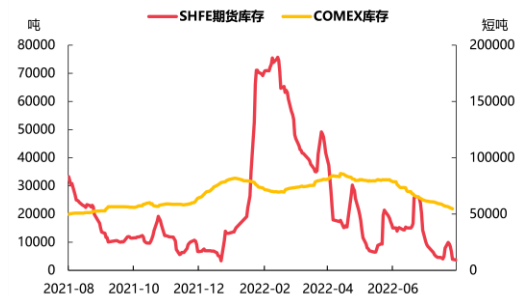
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



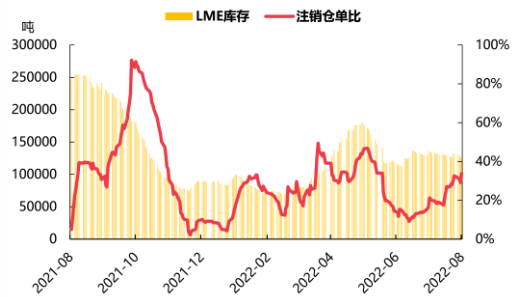
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



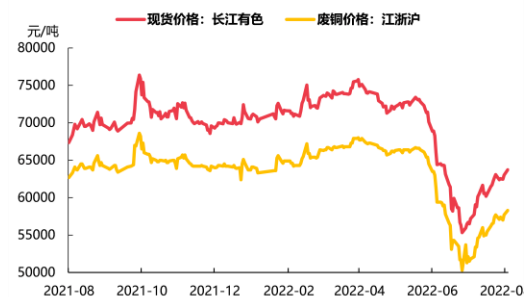
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。