

铜：宏观、产业表现分化，沪铜今日小幅收涨

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	8/23	元/吨	62770	63040	270	0.43%	6110	-4580	86.48%
		成交量	8/23	手	109392	81774	-27618	-25.25%	-37191	-49641	45.26%
		持仓量	8/23	手	143995	134350	-9645	-6.70%	26843	5149	54.42%
		期货库存	8/23	吨	3682	3455	-227	-6.17%	-10810	-30845	0.39%
		周度总库存	8/19	吨	41811	31205	-10606	-25.37%	-19145	-54370	8.20%
	伦铜 3M	收盘价	8/22	美元/吨	8086.5	8052.5	-34	-0.42%	663	-999	90.59%
		成交量	8/22	手	16799	13436	-3363	-20.02%	-4474	-7413	53.78%
		持仓量	8/22	手	243288	244494	1206	0.50%	12984	244494	20.79%
		期货库存	8/22	吨	123825	122575	-1250	-1.01%	-11350	-128875	15.83%
		注销仓单比	8/22	-	33.84%	40.08%	6.24%	6.24%	20.05%	35.02%	89.62%
三月期沪伦比		8/22	-	7.55	7.68	0.13	1.79%	0.0457	0.2865	30.01%	
现货	现货升贴水	8/23	元/吨	490	530	40	8.16%	295	365	98.22%	
	洋山铜溢价区间	8/23	美元/吨	100~116	95~110	-5.5	-5.09%	32.5	-20	82.84%	
	LME升贴水（0-3）	8/22	美元/吨	22.35	49.1	26.75	119.69%	68.6	42.1	85.01%	
	废铜	8/23	元/吨	58300	58300	0	0.00%	6500	-5000	78.87%	
其他	美元指数	8/22	-	108.1102	108.9728	0.8626	0.80%	2.421	15.5157	84.29%	
	汇率	8/23	\$/ ¥	6.8198	6.8523	0.0325	0.48%	0.1001	0.3554	42.27%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅下探后偏强运行，早间开盘短暂上行震荡后转头下行，日内整体维持偏弱，临近收盘小幅快速拉升，最终收涨 0.25% 于 63040 元/吨，涨幅为 160 元/吨。海外持续交易美联储鹰派加息预期，美元指数继续上行现围绕 109 一线震荡，限制铜价上行。国内供应继续受疫情及限电影响，现货升水历史高位，沪、伦交易所铜库存近期维持去库，沪铜今日小幅收涨。

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 308 例，新增本土无症状感染者 1440 例。
- 2、全球央行年会前，对冲基金对美联储将保持鹰派的押注达到史无前例的高位。对冲基金 Garda Capital Partners 的首席投资官 Tim Magnusson 表示，“鲍威尔会倾向于偏鹰派”，他将强调恢复价格稳定是重中之重。
- 3、沙特石油大臣称油价脱离基本面，OPEC+ 可能有必要采取行动收紧供应。

（二）行业：

- 1、据 Mysteel，截至 8 月 22 日，国内市场电解铜现货库存 5.30 万吨，较上一周一降

0.87 万吨，较上周四降 0.57 万吨。

2、据外媒，Antofagasta 的子公司 Twin Metals 周一起诉美国政府，以恢复其拟议中的明尼苏达州铜镍矿租约协议。

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，近日美联储重新鹰声四起，美元指数持续上行现围绕 109 一线震荡，铜价上方压力仍强。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，近日央行再度下调 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 四月以来整体维持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，昨日 LME 铜库存减 1250 吨至 122575 吨，注销仓单比升至 40.08%；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 227 吨至 3455 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，现货市场流通依旧不充裕，升水较坚挺，主流时段平水铜升 560 元上下，好铜升 580 元上下成交尚可，湿法及差铜依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63420-63720 元/吨，均价 63570 元/吨，较上交易日下跌 40 元/吨，对 2209 合约报升 560-升 620 元/吨。

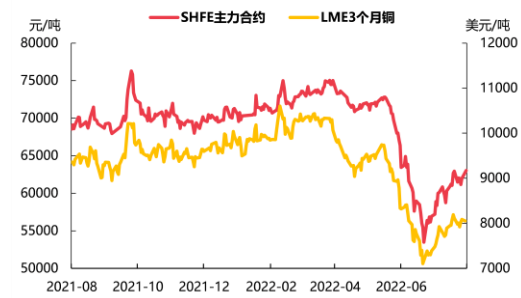
废铜：今日铜价小幅震荡，上游部分持货商对铜价持观望态度，出货意愿一般，盈利即出货。下游部分铜厂加价采购意愿不强，依旧维持按需采购，且反馈市场货源偏少。

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



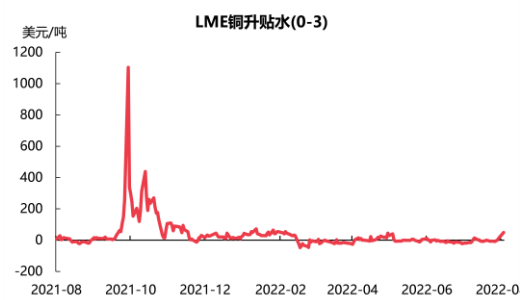
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



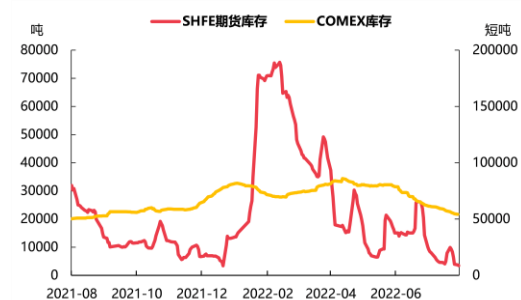
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



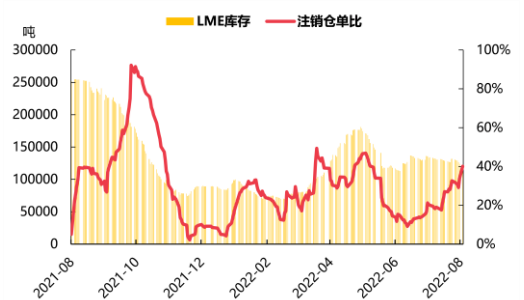
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



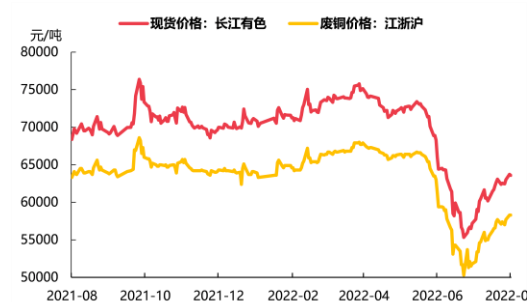
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



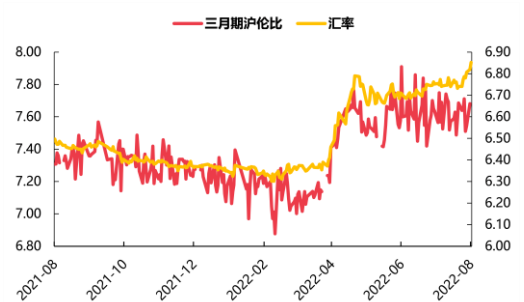
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。