

铜：鲍威尔鹰派讲话推高美指，沪铜今日高位回落

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	8/29	元/吨	63690	62550	-1140	-1.79%	2450	-6580	85.81%
		成交量	8/29	手	113042	185856	72814	64.41%	38268	86362	67.81%
		持仓量	8/29	手	164183	166219	2036	1.24%	8578	39558	64.97%
		期货库存	8/29	吨	4654	4579	-75	-1.61%	-3069	-26247	0.71%
		周度总库存	8/26	吨	31205	34898	3693	11.83%	-2127	-47492	10.72%
	伦铜 3M	收盘价	8/26	美元/吨	8143	8129	-14	-0.17%	584	-1170	91.19%
		成交量	8/26	手	11244	17730	6486	57.68%	-222	6739	78.11%
		持仓量	8/26	手	247391	245906	-1485	-0.60%	14346	245906	23.17%
		期货库存	8/26	吨	122125	120525	-1600	-1.31%	-11500	-133775	14.74%
		注销仓单比	8/26	-	42.89%	48.06%	5.17%	5.17%	29.33%	14.83%	94.44%
	三月期沪伦比		8/26	-	7.65	7.77	0.11	1.49%	0.0191	0.4073	33.10%
现货	现货升贴水	8/29	元/吨	440	440	0	0.00%	95	260	97.25%	
	洋山铜溢价区间	8/29	美元/吨	90~105	90~105	0	0.00%	3.5	-5	78.81%	
	LME升贴水（0-3）	8/26	美元/吨	38	27.75	-10.25	-26.97%	44	12.25	78.78%	
	废铜	8/29	元/吨	58900	58500	-400	-0.68%	3800	-5200	79.33%	
其他	美元指数	8/26	-	108.4253	108.8564	0.4311	0.40%	1.6212	15.7979	84.12%	
	汇率	8/29	\$/¥	6.8486	6.8698	0.0212	0.31%	0.1261	0.3835	43.42%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五高开超 500 元/吨后持续大幅下行，跌至 63500 元/吨一线小幅震荡，今日早间开盘再度大幅下行，整日震荡走弱，最终收跌 1.25% 于 62550 元/吨，跌幅为 790 元/吨。美联储主席鲍威尔称历史告诫不要“过早”放松政策，市场对美联储 9 月大幅加息预期升温，美指一度突破前高现处 109.2 一线，铜价明显承压。国内近期高温天气降级，各地限电逐步取消，冶炼端扰动缓解，交易所及社会库存均有小幅回升，沪铜今日高位回落。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据央视新闻 28 日报道，随着气温下降，局部地区降雨，四川用电紧张的局面得到缓解。截至 28 日中午 12 点，四川省一般工商业用电已经全部恢复。

2、美联储主席鲍威尔表示，9 月加息规模取决于“整体”经济数据。恢复物价稳定需要一段时间，这需要“有力地”使用央行的工具。经济继续显示强劲的基本面动力。历史告诫不要“过早”放松政策。

（二）行业：

1、彭博专访何金碧：迈科集团积极应对疫情带来的暂时性困难，并得到了政府和金融机构的支持。公司每年进口 100 多万吨精炼铜，这些只影响了 1 万至 2 万吨。

2、据 Mysteel，截至 8 月 29 日，上海、广东两地保税区铜现货库存累计 10.6 万吨，较上周一降 1.6 万吨，较上周四降 0.7 万吨。国内市场电解铜现货库存 5.84 万吨，较上一增 0.54 万吨，较上周四增 0.77 万吨。

3、Codelco 下调 2022 年铜产量指引至 149-151 万吨，此前目标为 161 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，欧洲经济下滑几成定局，全球央行年会上鲍威尔鹰派程度超出市场预期，美元指数继续上行，铜价上方压力仍强。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，前期央行再度下调 LPR 报价，国常会也释放积极信号，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 近期有明显上扬，主要受前期疫情及限电对冶炼扰动影响，随着疫情控制及高温天气降级冶炼产能恢复，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，近日部分地区限电对冶炼企业形成的影响随着高温天气降级逐步消退，供应存在修复预期。

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 1600 吨至 120525 吨，注销仓单比升至 48.06%；上期所铜上周小幅累库，库存增 3693 吨至 34898 吨，今日铜期货仓单减 75 吨至 4579 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，铜价高位回落，下游偏观望按需消费为主，沪铜基差扩大升水难上，成交时段呈下行态势。上午主流时段平水铜升 440 元左右，好铜升 460 元左右成交尚可，湿法铜报货稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63640-63800 元/吨，均价 63720 元/吨，较上交易日下跌 550 元/吨，对 2209 合约报升 430-升 500 元/吨。

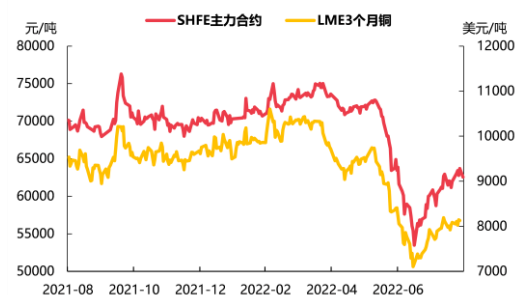
废铜：铜价大幅下跌，废铜市场交投氛围减弱。持货商恐跌心态转浓，适量抛售货物，减少库存。下游铜厂仍维持积极补库为主，但由于精废价差收窄，利差缩小，使得铜厂采购量也有所受限。

观点：短期沪铜受宏观情绪压制及全球库存走低支撑预计维持区间震荡；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：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



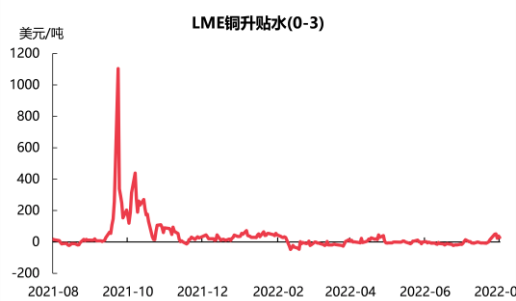
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



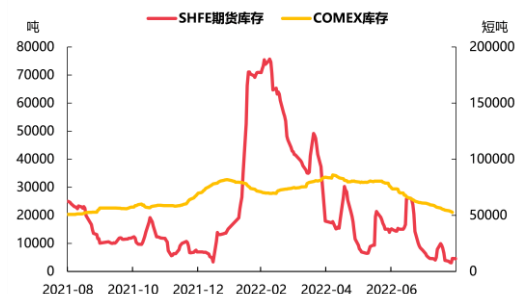
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



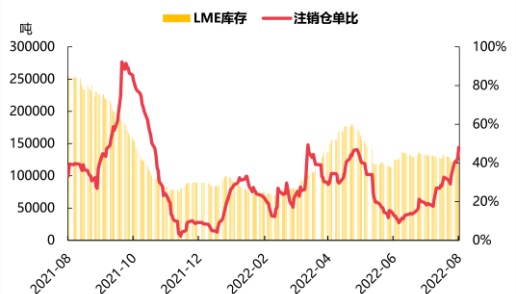
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



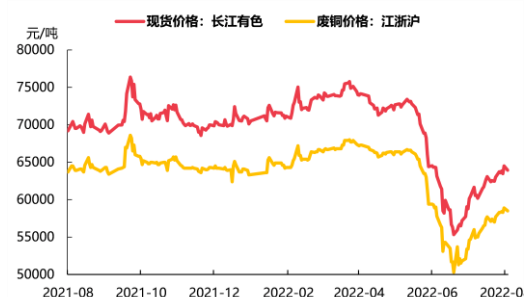
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。