

铜：美指高企&冶炼端扰动缓解，沪铜今日继续走弱

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	8/30	元/吨	62550	62200	-350	-0.56%	2100	-7930	85.36%
		成交量	8/30	手	185856	117080	-68776	-37.00%	-30508	-16805	53.82%
		持仓量	8/30	手	166219	163034	-3185	-1.92%	5393	33741	63.97%
		期货库存	8/30	吨	4579	3853	-726	-15.85%	-3795	-23025	0.55%
		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	8/30	元/吨	440	350	-90	-20.45%	5	135	95.07%	
	洋山铜溢价区间	8/30	美元/吨	90~105	90~104	-0.5	-0.51%	3	-3	78.61%	
	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	8/30	元/吨	58500	58100	-400	-0.68%	3400	-6400	78.49%	
其他	美元指数	8/29	-	108.8564	108.7816	-0.0748	-0.07%	1.5464	15.7231	84.01%	
	汇率	8/30	\$ / ¥	6.8698	6.8802	0.0104	0.15%	0.1365	0.4125	43.95%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘窄幅震荡，日内小幅偏弱下行，最终收跌 1.86% 于 62200 元/吨，跌幅为 1180 元/吨。宏观利空维持，美指虽有小幅回落但仍处高位，国内疫情持续多点散发，宏观需求难有良好表现，上方持续承压。国内近期高温天气降级及电力供应恢复，冶炼端扰动缓解，现货升水近日回落明显，沪铜今日继续走弱。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、财政部：加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力。

2、据央视新闻，今天（30 日）起，四川全部大工业、一般工商业恢复正常供电，重庆取消了有序用电和商业节约用电措施，电力供应恢复正常。我国西南地区由极端高温引起的电力供应紧张情况有效缓解，电力供应平稳有序。

（二）行业：

1、Mysteel 调研：市场用电紧张压力近期缓和，铜杆产量影响相对较小

2、ICSG：，2022 年上半年世界矿铜产量同比增长 3%，其中铜精矿产量同比增长约

2.3%。智利 2022 年上半年的铜矿产量同比降低 6%，其中铜精矿产量降低 9%。秘鲁上半年的铜矿产量增幅只有 1.3%，因为两大主要铜矿（南方铜业的 Cuacone 铜矿以及五矿资源的拉斯班巴斯铜矿）因当地社区抗议活动而长期停工。今年上半年印度尼西亚的产量增加约 38%，因为格拉斯堡铜矿地下矿的产量持续提高。

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，美元指数高位运行，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 726 吨至 3853 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，铜价下跌下游谨慎观望，按需消费为主。基差逐步扩大抑制升水。盘中主流时段平水铜升 330 元左右，好铜升 360 元左右成交尚可，今日湿法铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63020-63220 元/吨，均价 63120 元/吨，较上交易日下跌 600 元/吨，对 2209 合约报升 330-升 400 元/吨。

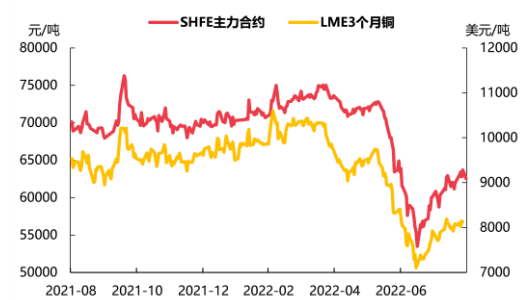
废铜：铜价继续下跌，上游持货商看跌情绪增加，悲观心态转浓，挺价惜售，适当减少库存。下游铜厂原料库存紧缺，故采买意愿较强，但受限于废铜现货要价偏高，下游厂家多按需采买为主。

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



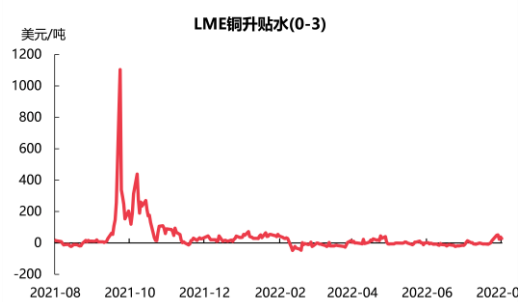
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



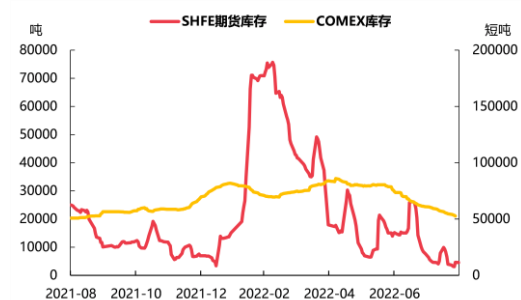
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



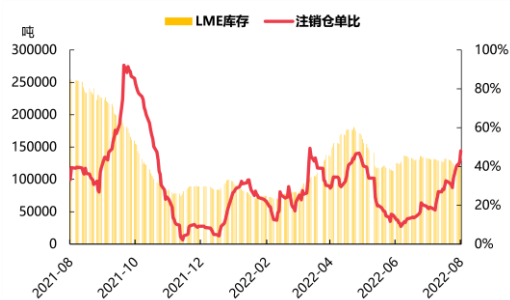
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



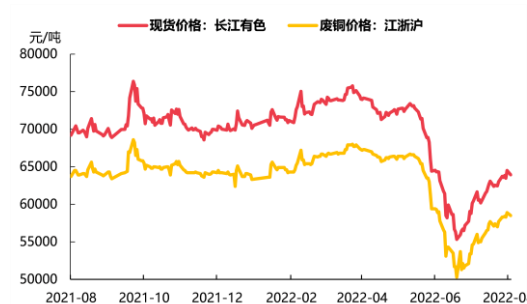
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。