

铜：宏观压力持续，沪铜今日继续收跌

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	8/31	元/吨	62200	62060	-140	-0.23%	1960	-8040	85.17%
		成交量	8/31	手	117080	127826	10746	9.18%	-19762	27087	56.42%
		持仓量	8/31	手	163034	159941	-3093	-1.90%	2300	27828	62.77%
		期货库存	8/31	吨	3853	3653	-200	-5.19%	-3995	-21325	0.50%
		周度总库存	8/26	吨	31205	34898	3693	11.83%	-2127	-47492	10.72%
	伦铜 3M	收盘价	8/30	美元/吨	8129	7854.5	-274.5	-3.38%	-70.5	-1565.5	88.85%
		成交量	8/30	手	17730	21220	3490	19.68%	3519	6113	88.84%
		持仓量	8/30	手	245906	245214	-692	-0.28%	9471	245214	22.07%
		期货库存	8/30	吨	120525	121000	475	0.39%	-9575	-133250	14.94%
		注销仓单比	8/30	-	48.06%	49.75%	1.69%	1.69%	30.91%	10.35%	95.22%
三月期沪伦比		8/30	-	7.77	7.84	0.07	0.95%	0.3158	0.5250	36.28%	
现货	现货升贴水	8/31	元/吨	350	330	-20	-5.71%	-15	170	94.63%	
	洋山铜溢价区间	8/31	美元/吨	90~104	90~104	0	0.00%	3	-2	78.57%	
	LME升贴水（0-3）	8/30	美元/吨	27.75	29	1.25	4.50%	15.25	15.25	79.15%	
	废铜	8/31	元/吨	58000	57800	-200	-0.34%	3100	-6700	78.27%	
其他	美元指数	8/30	-	108.7816	108.8249	0.0433	0.04%	2.9888	16.1242	84.09%	
	汇率	8/31	\$/ ¥	6.8802	6.8906	0.0104	0.15%	0.1469	0.4227	44.82%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 400 元/吨后震荡偏弱，早间开盘上扬后维持震荡，午后冲高回落，最终收跌 0.50% 于 62060 元/吨，跌幅为 310 元/吨。美联储官员继续放鹰，美指今日逼近 109 高位，欧洲经济景气指数创下新低，国内制造业 PMI 虽有回升但仍低于荣枯线，宏观仍然偏空。冶炼端继续恢复，但全球铜显性库存继续处于低位有所支撑，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期为 49.2，前值为 49；8 月官方非制造业 PMI 为 52.6，预期为 52.3，前值为 53.8；8 月综合 PMI 为 51.7，前值为 52.5。

2、欧元区 8 月经济景气指数为 97.6，创 2021 年 2 月以来新低，预期为 98，前值为 99；欧元区 8 月消费者信心指数终值为-24.9，预期为-24.9，前值为-24.9；欧元区 8 月工业景气指数为 1.2，预期为 1.5，前值为 3.5。

3、三位美联储官员再次强调加息必要性，纽约联储主席预计明年不会降息；里士满联储主席称“不惜一切代价”抗通胀；亚特兰大联储主席称若通胀显著降温，不需再暴力加息

75 基点。

（二）行业：

1、据外媒，在当地政府恢复向铜陵有色的冶炼厂供电后，该公司已恢复生产。

2、据财联社，国际评级机构惠誉表示，政治动荡和铜价下跌是当前秘鲁面临的挑战。更大范围的全球经济放缓无疑会对秘鲁的铜价、经常账户和国内经济产生负面影响。

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，8 月制造业 PMI 虽有回升但仍低于荣枯线，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，昨日 LME 铜库存增 475 吨至 121000 吨，注销仓单比升至 49.75%；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 200 吨至 3653 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，下游按需消费，期货基差较大，现货升水呈下行态势。主流时段，平水铜升 240 元上下，好铜升 260 元上下成交尚可，二时段后市场货源减少升水随之上调，平水铜升 300 元左右听闻成交，今日湿法铜及差铜稀少。上海金属网 1# 电解铜报价 62720-62820 元/吨，均价 62770 元/吨，较上交易日下跌 350 元/吨，对 2209 合约报升 240-升 330 元/吨。

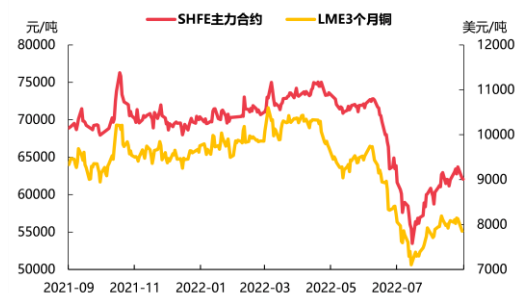
废铜：铜价持续下跌，上游贸易商买货积极性较弱，目前市场现货价格过高，贸易利润持续收窄，贸易商多寻低价货源少量补库。临近节假日，下游部分铜厂已提前开始备库，近日加大力度采购废铜，有意收拢货源。

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



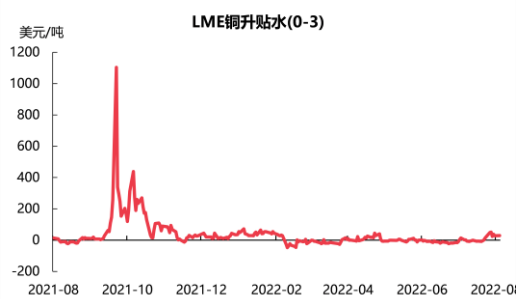
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



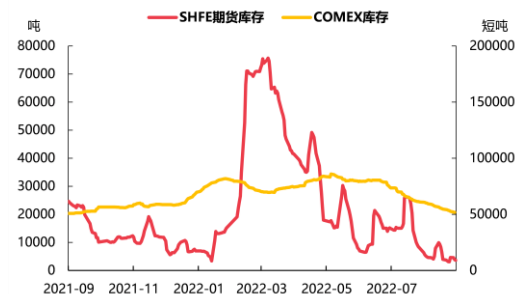
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



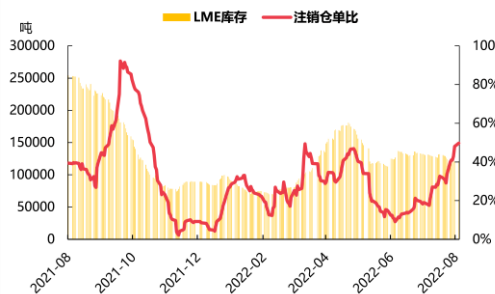
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



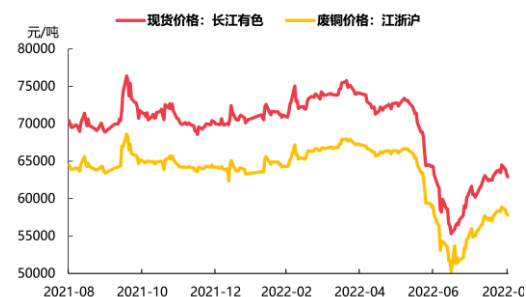
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。