

铜：宏观、基本面向下驱动合力，沪铜今日大幅下行

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	9/1	元/吨	62060	60680	-1380	-2.22%	-160	-8220	84.00%
		成交量	9/1	手	127826	167919	40093	31.37%	-6086	50656	64.47%
		持仓量	9/1	手	159941	162153	2212	1.38%	2547	31748	63.68%
		期货库存	9/1	吨	3653	3629	-24	-0.66%	-2696	-21223	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	8/31	美元/吨	7854.5	7790.5	-64	-0.81%	-134.5	-1744.5	88.11%
		成交量	8/31	手	21220	24267	3047	14.36%	6566	5825	93.74%
		持仓量	8/31	手	245214	246606	1392	0.57%	10863	246606	24.47%
		期货库存	8/31	吨	121000	118500	-2500	-2.07%	-12075	-134500	14.12%
		注销仓单比	8/31	-	49.75%	47.85%	-1.90%	-1.90%	29.01%	8.74%	94.28%
	三月期沪伦比		8/31	-	7.84	7.90	0.06	0.72%	0.3725	0.5682	39.11%
现货	现货升贴水	9/1	元/吨	330	290	-40	-12.12%	5	95	93.29%	
	洋山铜溢价区间	9/1	美元/吨	90~104	92~106	2	2.06%	5	1	80.63%	
	LME升贴水（0-3）	8/31	美元/吨	29	44	15	51.72%	30.25	35.75	83.30%	
	废铜	9/1	元/吨	57800	57100	-700	-1.21%	1100	-7100	77.15%	
其他	美元指数	8/31	-	108.8249	108.6796	-0.1453	-0.13%	2.8435	16.0256	83.84%	
	汇率	9/1	\$/ ¥	6.8906	6.8821	-0.0085	-0.12%	0.1354	0.4141	44.07%	

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 1200 元/吨后小幅偏强震荡，早间弱势运行，午后明显走弱临近收盘小幅回升，最终收跌 2.03% 于 60680 元/吨，跌幅为 1260 元/吨。美国就业数据弱于预期，但难抵近期美联储官员持续鹰派态度，欧洲 CPI 续创新高，预计后续继续大幅加息，中国 8 月财新 PMI 处于荣枯线下方，低于预期，宏观氛围不佳。铜冶炼端产能恢复，社会面现货库存增加，沪铜今日大幅下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，预期为 50.2，前值为 50.4。
- 2、美国 8 月 ADP 就业人数为 13.2 万人，预期为 30 万人。
- 3、欧元区 8 月 CPI 同比初值为 9.1%，续创历史新高，预期为 9%，前值为 8.9%。
- 4、法国 8 月制造业 PMI 终值为 50.6，预期为 49，前值为 49。德国 8 月制造业 PMI 终值为 49.1，预期为 49.8，前值为 49.8。

(二) 行业：

- 1、据 Mysteel，截至 9 月 1 日，国内市场电解铜现货库存 6.89 万吨，较上周四增

1.82 万吨，较本周一增 1.05 万吨。

2、智利统计局周三公布数据显示，智利 7 月铜产量同比减少 8.6%至 430028 吨。

3、智利国有铜业公司（Codelco）调降 2022 年铜产量前景至约 150 万吨，并将产量复苏水平调低归因于 Chuquibambilla 矿场部分矿山和矿石品味的下降。

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，美联储近期持续鹰派发言，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 仍低于荣枯线，疫情、地产扰动下宏观经济难有良好表现。

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，智利铜矿产量同比下降明显，秘鲁则随着 Las Bambas 恢复生产产量回升。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，供应逐步恢复正常。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存连续下降至 12 万吨下方，昨日 LME 铜库存减 2500 吨至 118500 吨，注销仓单比降至 47.85%；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 24 吨至 3629 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。

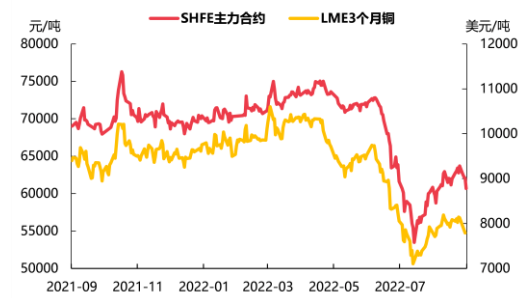
废铜：铜价延续下跌，上游持货商出货意愿不强，铜价下跌过快，使得市场悲观情绪转强，多数贸易商活跃度不高。下游铜厂反馈市场废铜现货依旧紧张，加之精废价差收窄，厂家采购难度较大，部分铜厂有转采进口废铜的举动。

观点：短期沪铜受宏观压制预计震荡偏弱，进入九月要重点关注宏观数据对市场情绪的指引；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。

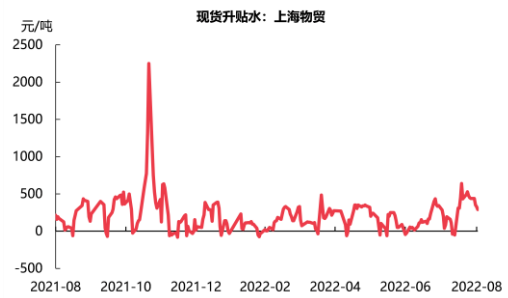
四、基本面数据图表

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



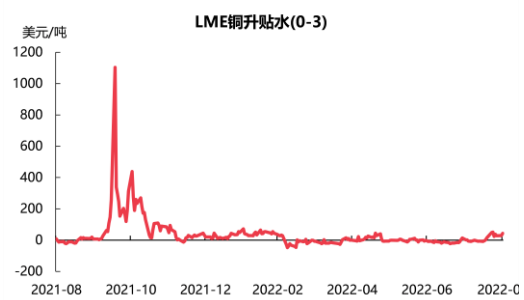
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



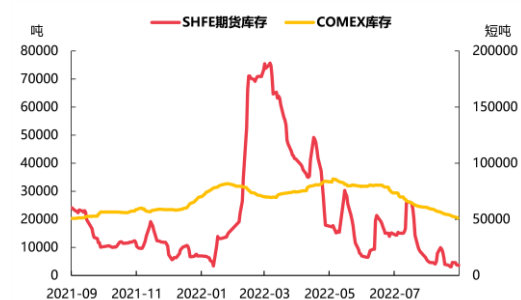
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



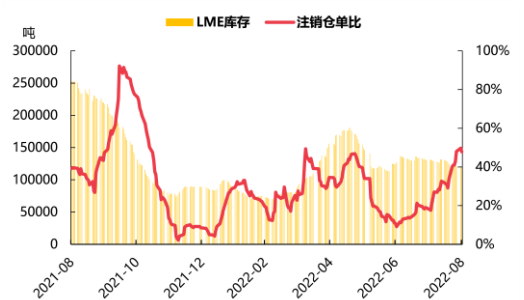
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



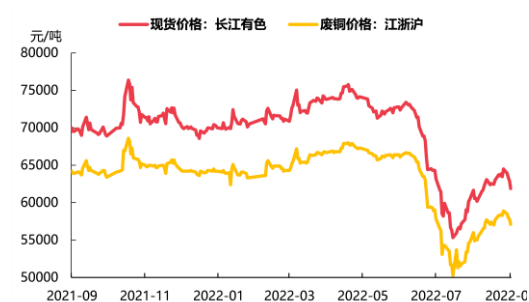
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



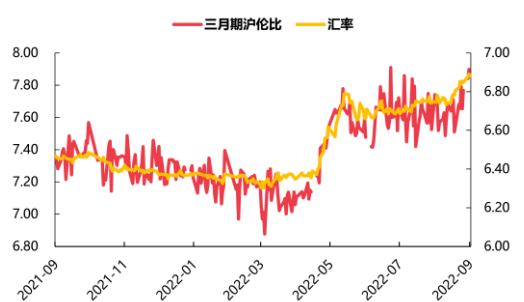
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。