

铜：宏观压力持续增加，沪铜今日继续大幅下跌

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	9/2	元/吨	60680	59540	-1140	-1.88%	-710	-9480	82.10%
		成交量	9/2	手	167919	161035	-6884	-4.10%	-21016	60408	63.25%
		持仓量	9/2	手	162153	167757	5604	3.46%	12664	41649	65.41%
		期货库存	9/2	吨	3629	3629	0	0.00%	-1997	-20973	0.50%
		周度总库存	9/2	吨	34898	37477	2579	7.39%	452	-44913	12.11%
	伦铜 3M	收盘价	9/1	美元/吨	7790.5	7550	-240.5	-3.09%	-250.5	-1786	85.65%
		成交量	9/1	手	24267	17137	-7130	-29.38%	1836	2889	75.34%
		持仓量	9/1	手	246606	241962	-4644	-1.88%	9752	241962	16.37%
		期货库存	9/1	吨	118500	114325	-4175	-3.52%	-16950	-138400	12.75%
		注销仓单比	9/1	-	47.85%	45.94%	-1.90%	-1.90%	27.97%	6.28%	93.30%
	三月期沪伦比		9/1	-	7.90	7.97	0.07	0.94%	0.2317	0.6136	42.22%
现货	现货升贴水	9/2	元/吨	290	325	35	12.07%	125	155	94.41%	
	洋山铜溢价区间	9/2	美元/吨	92~106	95~108	2.5	2.53%	9.5	2.5	82.52%	
	LME升贴水（0-3）	9/1	美元/吨	44	55	11	25.00%	53.25	58.25	86.26%	
	废铜	9/2	元/吨	57100	56100	-1000	-1.75%	1200	-7800	75.10%	
其他	美元指数	9/1	-	108.6796	109.6649	0.9853	0.91%	4.2762	17.1622	84.95%	
	汇率	9/2	\$/ ¥	6.8821	6.8917	0.0096	0.14%	0.1455	0.4323	44.90%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后持续走弱，日内维持震荡下行趋势，临近收盘有小幅反弹，最终收跌 2.27% 于 59540 元/吨，跌幅为 1380 元/吨。美国初请失业金及制造业 PMI 数据均好于预期，支撑美联储大幅加息预期，美元指数昨日最高上行至 109.99，国内疫情也较为严峻，宏观压力持续增加。近日铜社会面现货库存及交易所库存均有增加，Mysteel 市场调查 9 月进口铜或将得到修复，基本面支撑转弱，沪铜今日继续大幅下跌。

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 318 例，新增本土无症状感染者 1567 例。
- 2、美国 8 月 27 日当周首次申请失业救济人数为 23.2 万人，预期为 24.8 万人，前值为 24.3 万人；美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，前值为 52.8，预期为 52。
- 3、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 28%，加息 75 个基点的概率为 72%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 2.7%，累计加息 100 个基点的概率为 32.3%，累计加息 125 个基点的概率为 65%。

（二）行业：

1、Mysteel：据市场调查得知，9月进口铜或得到修复，当月进口量有望回升。

2、据 SMM 统计，全国规模以上铜板带企业 48 家（年产能>1 万吨），至 2022 年年底熔炼设备产能将达到 286.6 万吨，企业熔炼产能覆盖率超 95%。

3、上期所库存周报：铜期货本周库存 37477 吨，较上周增加 2579 吨。（盘后信息）

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，伦铜库存近期持续下降，昨日 LME 铜库存减 4175 吨至 114325 吨，注销仓单比降至 45.94%；上期所铜本周继续小幅累库，库存增 2579 吨至 37477 吨，今日铜期货仓单维持 3629 吨。

需求：下游消费存在一定压力，前期国内电网、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：今日现货市场成交尚可，盘中现货升水呈上升态势，一时段平水铜主流升 340 元左右成交，二时段起逐步上调，升 370-升 400 均有成交，好铜成交价高于平水铜 20 元水平，湿法铜及差铜依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 60300-60700 元/吨，均价 60500 元/吨，较上交易日下跌 1275 元/吨，对 2209 合约报升 340-升 420 元/吨。

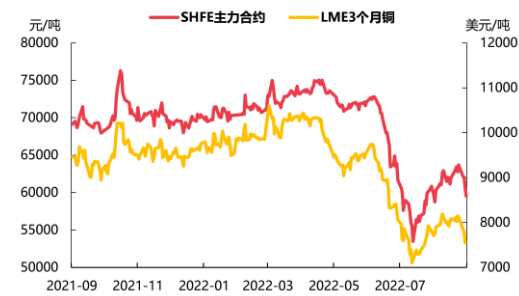
废铜：铜价持续下跌，废铜跟跌明显。上游部分货商恐跌出货，不敢过多囤货，市场看跌情绪升温，贸易商贸易情绪不佳，买货意愿不强，多谨慎观望为主。下游铜厂成品消费不及预期，抑制废铜采购需求，故报价偏低，压价按需采购为主。

观点：短期沪铜受宏观压制预计走势偏弱，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



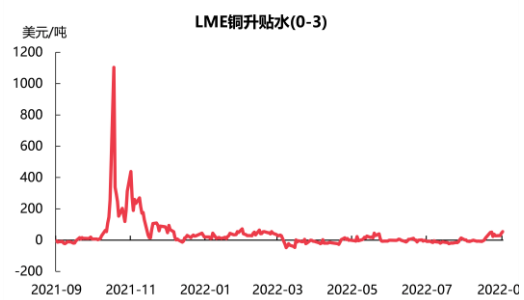
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



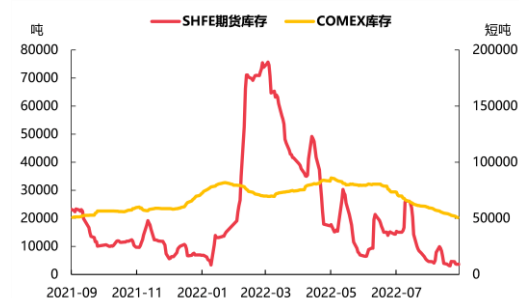
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



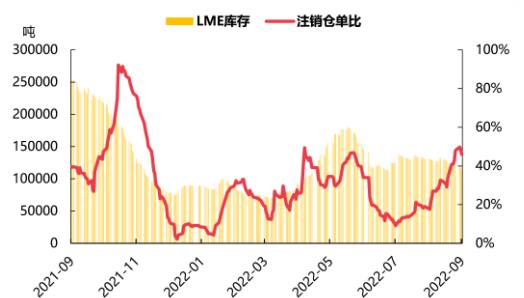
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



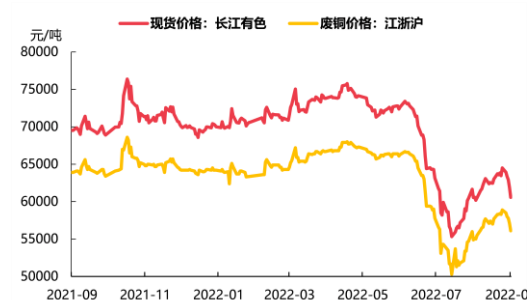
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



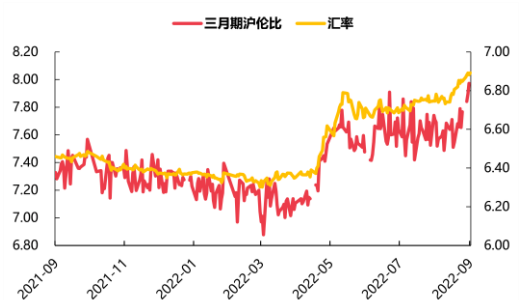
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。