

铜：宏观压力有所缓和，沪铜今日继续反弹

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	9/6	元/吨	60580	61630	1050	1.73%	1320	-7880	84.83%
		成交量	9/6	手	158964	123553	-35411	-22.28%	-58459	20895	55.54%
		持仓量	9/6	手	167403	161288	-6115	-3.65%	-2895	37889	63.29%
		期货库存	9/6	吨	3127	3127	0	0.00%	-1476	-20001	0.21%
		周度总库存	9/2	吨	34898	37477	2579	7.39%	2709	-31801	12.11%
	伦铜 3M	收盘价	9/5	美元/吨	7552	7674	122	1.62%	-215.5	-1796	87.04%
		成交量	9/5	手	14852	9011	-5841	-39.33%	-9142	-4340	30.22%
		持仓量	9/5	手	248040	249142	1102	0.44%	13387	249142	28.41%
		期货库存	9/5	吨	110550	108450	-2100	-1.90%	-20150	-143775	10.97%
		注销仓单比	9/5	-	42.65%	39.12%	-3.53%	-3.53%	12.14%	-0.43%	88.98%
三月期沪伦比		9/5	-	7.82	7.82	0.01	0.09%	0.2530	0.5406	35.41%	
现货	现货升贴水	9/6	元/吨	340	450	110	32.35%	255	325	97.29%	
	洋山铜溢价区间	9/6	美元/吨	95~108	93~105	-2.5	-2.46%	6.5	-2.5	80.53%	
	LME升贴水（0-3）	9/5	美元/吨	58	77.5	19.5	33.62%	85.5	88	90.21%	
	废铜	9/6	元/吨	56200	57000	800	1.42%	1500	-7100	76.82%	
其他	美元指数	9/5	-	109.6121	109.819	0.2069	0.19%	3.2476	17.6859	85.10%	
	汇率	9/6	\$ / ¥	6.8998	6.9096	0.0098	0.14%	0.1691	0.4567	45.89%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘偏强震荡，早间开盘大幅拉升后小幅回落，午后强势持续走高，最终收涨 2.61% 于 61630 元/吨，涨幅为 1570 元/吨。美联储 9 月加息 75 基点预期已基本消化，美元指数有所回落，国内央行下调外汇存款准备金，提振了市场信心，宏观压力稍有缓和。秘鲁铜产量重回下行，国内现货仍偏紧，现货升水高位，沪铜今日继续反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中国人民银行决定，自 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点至 6%。
- 2、央行副行长刘国强 5 日表示，下阶段，将实施好稳健的货币政策，加力巩固经济恢复发展基础，不搞大水漫灌、不透支未来；引导金融机构将存款利率下降效果传导到贷款端，降低企业融资和个人信贷的成本。
- 3、OPEC+ 扭转增产协议，意外决定 10 月“象征性”减产 10 万桶/日。

（二）行业：

- 1、全球铜锂业躲过“关键一劫”：智利公投否决新宪法草案，市场曾担心新宪法将颠

覆该国的亲市场经济模式。

2、据外媒，全球第二大铜生产国秘鲁 7 月份铜产量为 19.52 万吨，同比下滑 6.6%，环比下滑 1.6%。

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，秘鲁产量 7 月重回下行。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 2100 吨至 108450 吨，注销仓单比降至 39.12%；上期所铜上周继续小幅累库，库存增 2579 吨至 37477 吨，今日铜期货仓单维持 3127 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：今日现货市场成交一般，下游市场按需消费，内贸货源不宽裕升水呈上升态势，一时段平水铜最低听闻升 390 元上下，好铜升 410 元上下成交，二时段起报货量减少升水随之上调，好铜最高听闻升 450 元，平水铜升 430 元左右水平，今日差铜及湿法依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 61650-61850 元/吨，均价 61750 元/吨，较上交易日上涨 910 元/吨，对 2209 合约报升 380-升 450 元/吨。

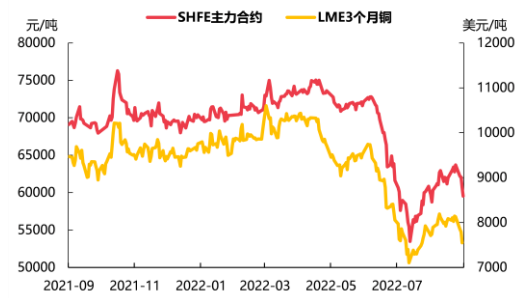
废铜：铜价大幅上涨，部分货商反馈某些地区价格紊乱，早间有少部分货商抛货，但随着盘面上涨，货商及时停售。下游部分厂家反馈市场货源偏少，且铜价的上涨带来成本的增加，采购意愿并不强烈。

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。

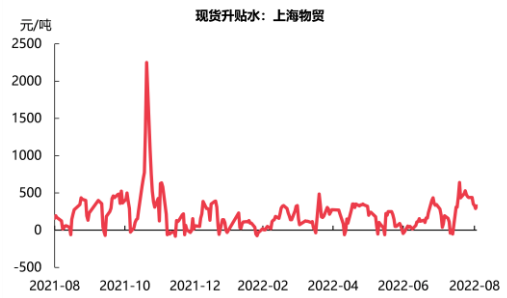
四、基本面数据图表

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



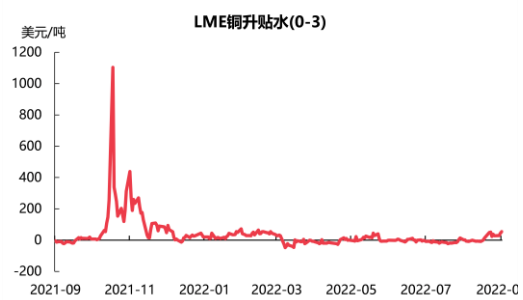
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



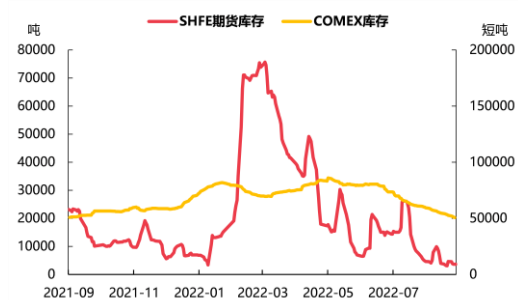
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



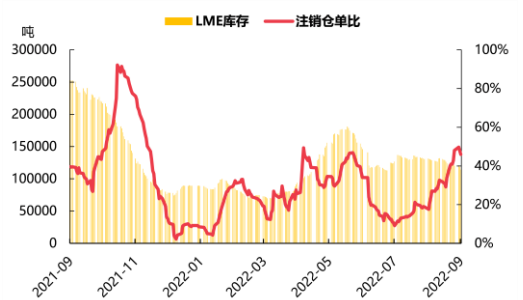
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



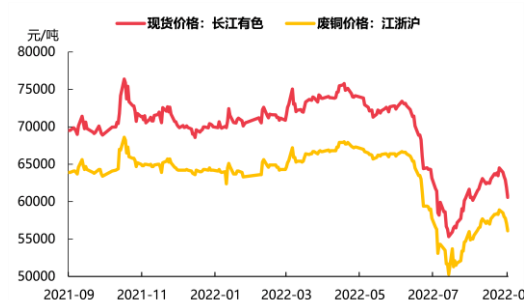
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



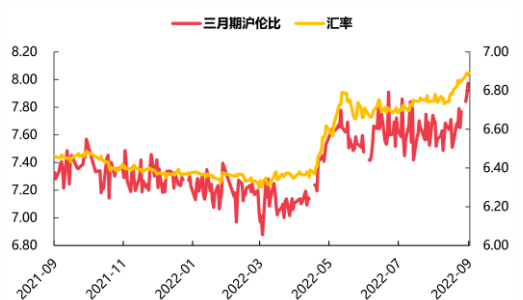
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。