

铜：美元指数再创新高，沪铜今日承压回落

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	9/7	元/吨	61630	60550	-1080	-1.75%	240	-8520	83.73%
		成交量	9/7	手	123553	123977	424	0.34%	-58035	46803	55.62%
		持仓量	9/7	手	161288	163704	2416	1.50%	-479	41271	64.16%
		期货库存	9/7	吨	3127	3848	721	23.06%	-755	-19130	0.68%
		周度总库存	9/2	吨	34898	37477	2579	7.39%	2709	-31801	12.11%
	伦铜 3M	收盘价	9/6	美元/吨	7674	7666	-8	-0.10%	-223.5	-1788	86.96%
		成交量	9/6	手	9011	11821	2810	31.18%	-6332	5736	43.81%
		持仓量	9/6	手	249142	248071	-1071	-0.43%	12316	248071	27.12%
		期货库存	9/6	吨	108450	106000	-2450	-2.26%	-22600	-144700	10.47%
		注销仓单比	9/6	-	39.12%	37.71%	-1.41%	-1.41%	10.73%	-1.47%	88.14%
三月期沪伦比		9/6	-	7.82	7.95	0.13	1.64%	0.3811	0.6099	41.25%	
现货	现货升贴水	9/7	元/吨	450	385	-65	-14.44%	190	370	96.23%	
	洋山铜溢价区间	9/7	美元/吨	93~105	93~105	0	0.00%	6.5	0	80.49%	
	LME升贴水 (0-3)	9/6	美元/吨	77.5	68	-9.5	-12.26%	76	77.25	88.79%	
	废铜	9/7	元/吨	56900	56800	-100	-0.18%	1300	-7300	76.58%	
其他	美元指数	9/6	-	109.819	110.2383	0.4193	0.38%	3.6669	18.0148	85.71%	
	汇率	9/7	\$/ ¥	6.9096	6.916	0.0064	0.09%	0.1755	0.4627	46.05%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开上行后回落震荡，日内连续大幅下行，最终收跌 0.64% 于 60550 元/吨，跌幅为 390 元/吨。美国 ISM 服务业指数意外创下四个月来新高，美联储加息 75 基点预期再度上升，美元指数续创新高，沪铜今日承压回落。需要注意伦铜库存近期持续下降，全球显性库存仍处低位，国内现货升水仍高，近期铜价下方有一定支撑。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、据海关总署，今年前 8 个月，我国外贸进出口总值 27.3 万亿元，同比增长 10.1%。其中，出口 15.48 万亿元，同比增长 14.2%；进口 11.82 万亿元，同比增长 5.2%。
- 2、美国 8 月份 ISM 服务业指数为 56.9，创四个月来新高，预期为 55.1，前值为 56.7。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 43.7，前值为 44.1。
- 3、据财联社援引美国联邦基金期货消息，美联储 9 月加息 75 个基点的可能性为 75%。

（二）行业：

- 1、据 Mysteel 调研：2022 年 8 月全国精铜制杆产量为 78.24 万吨，环比减少 1.57%，同比增加 0.43%；2022 年 8 月精铜制杆产能利用率为 67.76%，环比下滑 1.08%，同比下滑

4. 22%。2022 年 8 月再生铜杆产量为 13.5115 万吨，环比增长 1.65%，同比下滑 30.79%；8 月再生铜杆企业产能利用率为 37.26%，环比增长 0.6%，同比下滑 30.30%。国内铜棒产量为 10.11 万吨，环比下降 6.86%，其中年产能 5 万吨以上企业 12 家，产能利用率为 58%，年产能 5 万吨以下企业 52 家，产能利用率为 53%，综合产能利用率为 56%。

2、据海关总署，8 月中国进口铜矿砂及其精矿 227 万吨，同比增长 20.4%，环比增长 19.5%；1-8 月累计进口 1663.5 万吨，同比增长 9%。8 月中国进口未锻轧铜及铜材 49.82 万吨，同比增长 26.4%，环比增长 7.4%；1-8 月累计进口 390.3 万吨，同比增长 8.1%。

3、铜陵有色：高温天气缓解，将满负荷生产确保完成全年生产目标。

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 2450 吨至 106000 吨，注销仓单比降至 37.71%；上期所铜上周继续小幅累库，库存增 2579 吨至 37477 吨，今日铜期货仓单增 721 至 3848 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，市场货源不见宽裕，下游按需消费，主流时段平水铜升 380 元上下，好铜升 420 元左右成交尚可，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 61450-61950 元/吨，均价 61700 元/吨，较上交易日下跌 50 元/吨，对 2209 合约升 370-升 450 元/吨。

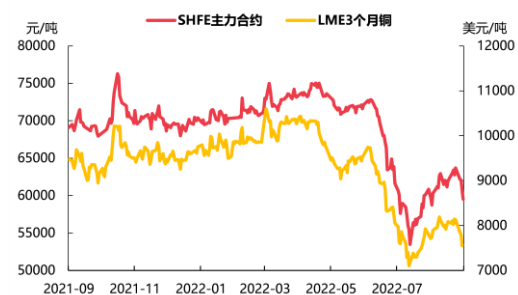
废铜：铜价震荡下行，部分货商畏跌出货，贸易商与铜厂报价不相上下，货源多流向高价地区。在货源偏紧的情况下，出现地域价差较大的现象。下游铜厂逢低补库，原料库存一直处于低位，虽有中秋国庆备库意愿，但市场价格不适宜备库。

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



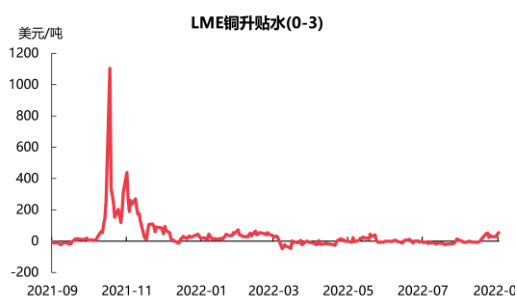
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



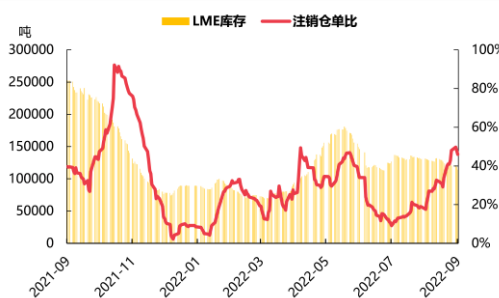
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



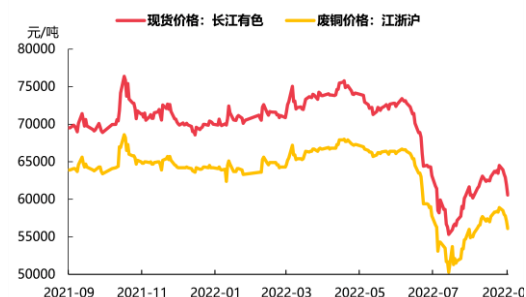
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。