

# 铜：美指回落&供应扰动，沪铜今日偏强运行

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   | 9/8   | 元/吨      | 60550    | 61150   | 600    | 0.99%  | 220     | -7530   | 84.52% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 成交量   | 9/8   | 手        | 123977   | 123027  | -950   | -0.77% | -37034  | 27262   | 55.40% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 持仓量   | 9/8   | 手        | 163704   | 161574  | -2130  | -1.30% | -744    | 41036   | 63.36% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 期货库存  | 9/8   | 吨        | 3848     | 3848    | 0      | 0.00%  | -705    | -18932  | 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   | 9/7   | 美元/吨     | 7666     | 7622.5  | -43.5  | -0.57% | -267    | -1714.5 | 86.46% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 成交量   | 9/7   | 手        | 11821    | 13029   | 1208   | 10.22% | -5124   | 2335    | 51.28% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 持仓量   | 9/7   | 手        | 248071   | 249543  | 1472   | 0.59%  | 13788   | 249543  | 28.99% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 期货库存  | 9/7   | 吨        | 106000   | 103300  | -2700  | -2.55% | -25300  | -139250 | 9.73%  |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    |             | 注销仓单比 | 9/7   | -        | 37.71%   | 36.08%  | -1.63% | -1.63% | 9.10%   | -1.05%  | 87.26% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    | 三月期沪伦比      |       | 9/7   | -        | 7.95     | 7.86    | -0.10  | -1.19% | 0.2861  | 0.4657  | 36.98% |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
| 现货 | 现货升贴水       | 9/8   | 元/吨   | 385      | 400      | 15      | 3.90%  | 240    | 370     | 96.35%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    | 洋山铜溢价区间     | 9/8   | 美元/吨  | 93~105   | 93~105   | 0       | 0.00%  | 6.5    | 4       | 80.46%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    | LME升贴水（0-3） | 9/7   | 美元/吨  | 68       | 76       | 8       | 11.76% | 84     | 95.6    | 90.05%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    | 废铜          | 9/8   | 元/吨   | 56800    | 57000    | 200     | 0.35%  | 800    | -6900   | 76.83%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
| 其他 | 美元指数        | 9/7   | -     | 110.2383 | 109.5831 | -0.6552 | -0.59% | 3.0117 | 17.0438 | 84.87%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |
|    | 汇率          | 9/8   | \$/ ¥ | 6.916    | 6.9148   | -0.0012 | -0.02% | 0.1453 | 0.4474  | 46.03%  |        |    |    |    |    |     |     |     |     |      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开下行后冲高回落，早间开盘大幅拉高，日内保持偏强走势，最终收涨 0.30% 于 61150 元/吨，涨幅为 180 元/吨。美联储加息预期基本消化，美元指数昨日冲高回落，矿端再次出现扰动，蒙西疫情对供应也有一定冲击，国内现货升水仍高，沪铜今日偏强运行。

## 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

- 1、美联储经济状况褐皮书：高物价和劳动力市场紧张对美国未来一年的经济前景构成压力，但通胀显示出减速迹象。
- 2、美联储副主席布雷纳德表示，美联储的政策利率需要进一步提高，只要有必要遏制高通胀问题，美联储就会采取行动。
- 3、新美联储通讯社：美联储 9 月可能再加息 75 个基点。

### （二）行业：

- 1、据 SMM，近期受蒙西疫情影响，当地铜冶炼厂运输效率大幅下降，华北电解铜供应略显紧张，导致华北地区现货升水走高。

2、据外媒，智利央行周三公布，8月份该国铜出口收入总计 32.7 亿美元，较上年同期下降 26.4%。

3、据外媒，周三，必和必拓在智利的埃斯孔迪达铜矿（Escondida）的工人威胁举行罢工，因为存在安全风险问题。

### 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，但由于前期部分地区限电对冶炼造成影响，产量增加将不及预期。

**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 2700 吨至 103300 吨，注销仓单比降至 36.08%；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 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：**日现货市场成交一般，盘中平水铜主流升 410 左右成交，好铜主流升 430 元左右成交，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 61700-62120 元/吨，均价 61910 元/吨，较上交易日上涨 210 元/吨，对 2209 合约升 400-升 460 元/吨。

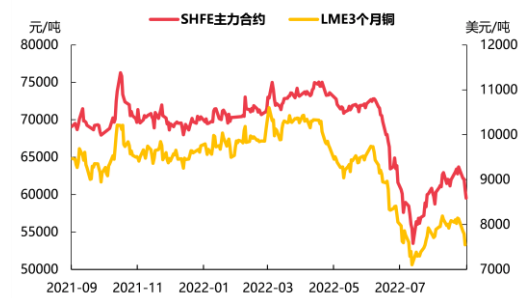
**废铜：**铜价小幅震荡上行，早间询报盘价一般。部分贸易商有前期空单，故少量高价收完即止，但对市场价格有一定的影响。下游部分铜厂安排中秋期间正常生产，且对铜价保持看震荡的态度，主要还是根据成品订单来按需采购，库存仍处于低位。

**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



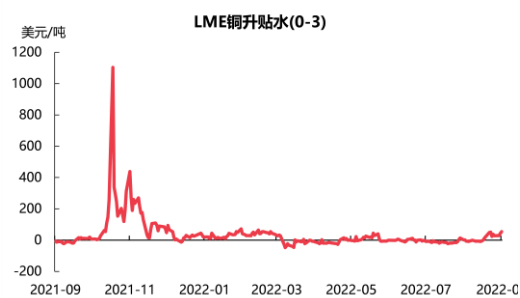
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



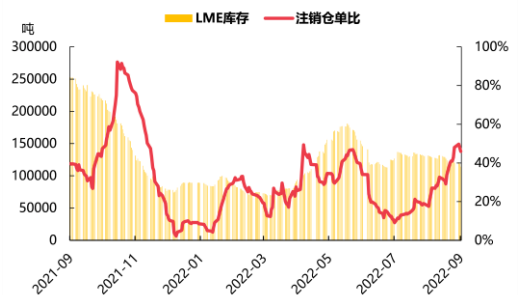
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



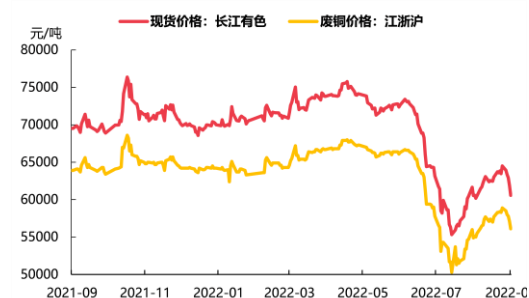
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。