

铜：多重利好驱动合力，沪铜今日大幅走强

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	9/9	元/吨	61150	63070	1920	3.14%	1850	-6230	86.49%
		成交量	9/9	手	123027	158026	34999	28.45%	23556	11934	62.70%
		持仓量	9/9	手	161574	162113	539	0.33%	1146	38982	63.60%
		期货库存	9/9	吨	3848	3448	-400	-10.40%	-955	-18932	0.50%
		周度总库存	9/9	吨	37477	36371	-1106	-2.95%	1603	-32907	11.40%
	伦铜 3M	收盘价	9/8	美元/吨	7622.5	7850	227.5	2.98%	-97	-1419.5	88.78%
		成交量	9/8	手	13029	15272	2243	17.22%	930	358	65.65%
		持仓量	9/8	手	249543	251944	2401	0.96%	15230	251944	31.91%
		期货库存	9/8	吨	103300	102725	-575	-0.56%	-25125	-134975	9.61%
		注销仓单比	9/8	-	36.08%	34.02%	-2.06%	-2.06%	7.12%	-2.04%	86.00%
三月期沪伦比		9/8	-	7.86	7.69	-0.16	-2.07%	0.1014	0.2870	30.55%	
现货	现货升贴水	9/9	元/吨	400	400	0	0.00%	290	345	96.32%	
	洋山铜溢价区间	9/9	美元/吨	93~105	90~105	-1.5	-1.52%	5	0.5	78.60%	
	LME升贴水（0-3）	9/8	美元/吨	76	108.5	32.5	42.76%	109.25	131	93.60%	
	废铜	9/9	元/吨	57000	58400	1400	2.46%	1900	-5300	79.00%	
	美元指数	9/8	-	109.5831	109.6528	0.0697	0.06%	3.2701	16.9371	84.93%	
其他	汇率	9/9	\$/ ¥	6.9148	6.9098	-0.005	-0.07%	0.1514	0.4483	45.88%	

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后震荡上行，早间开盘大幅拉高后继续强势运行，最终收涨 3.46% 于 63070 元/吨，涨幅为 2110 元/吨。欧洲央行加息 75 基点，欧元走强美指回落，美元对商品价格压力减弱，国内 PPI、CPI 均低于前值及市场预期，且国常会再有偏暖政策部署，宏观氛围较暖。8 月受疫情及限电影响国内精铜产量低于月初预期，本周现货库存也维持低位下行，现货升水仍高，外加周边金属沪镍大涨带动，沪铜今日大幅走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国务院常务会议部署加力支持就业创业的政策，支持平台经济稳就业；决定对部分领域设备更新改造贷款阶段性财政贴息和加大社会服务业信贷支持；依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，各地要在 10 月底前发行完毕，优先支持在建项目。

2、中国 8 月 PPI 同比增长 2.3%，预期为 3.2%，前值为 4.2%。中国 8 月 CPI 同比增长 2.5%，预期为 2.8%，前值为 2.7%。

3、欧央行宣布将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，为 1999 年以来最大幅度加息。预计今年欧元区通胀将高达 8.1%，明年回落至 5.5%，2024 年才有望降至 2.3%；

预计欧元区经济将在今年晚些时候陷入停滞。欧央行行长表示，通胀风险倾向上行，预计未来将进一步加息。媒体随后称欧央行不排除 10 月再加息 75 基点可能，最早 10 月讨论缩表。

（二）行业：

1、据 Mysteel，截至 9 月 8 日，国内市场电解铜现货库存 7.02 万吨，较上周四增 0.13 万吨，较本周一降 1.05 万吨。上海、广东两地保税区铜现货库存累计 6.9 万吨，较上周四降 3.1 万吨，较本周一降 1.5 万吨。

2、据 SMM，8 月中国电解铜产量为 85.65 万吨，环比上升 1.97%，同比上升 4.54%。预计 9 月国内电解铜产量为 90.07 万吨，环比上升 5.16%，同比增长 12.18%。

3、上期所库存周报：铜期货本周库存 36371 吨，较上周减少 1106 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，但近日国内政策暖风频吹，关注疫情、地产扰动下宏观经济表现。

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 月受疫情及限电影响国内精铜产量低于月初预期，9 月检修较少且暂无限电影响，预计产量增加明显。

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 575 吨至 102725 吨，注销仓单比降至 34.02%；上期所铜本周转向小幅去库，库存减 1106 吨至 36371 吨，今日铜期货仓单减 400 吨至 3448 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，但国内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，节前最后交易日铜价大涨，下游消费偏弱，今日现货市场流通依旧有限，升水较为平稳，平水铜基本升 380-390 元水平成交，好铜升 410 元左右成交，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63450-63850 元/吨，均价 63650 元/吨，较上交易日上涨 1740 元/吨，对 2209 合约升 380-升 430 元/吨。

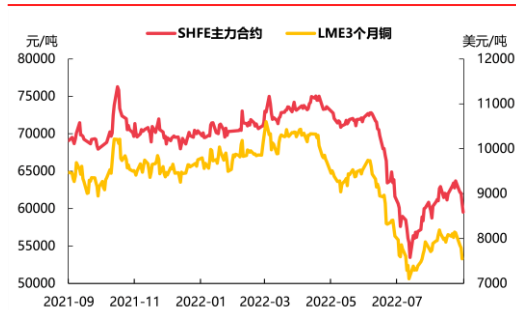
废铜：铜价大幅上涨，废铜现货跟涨尤为明显。早间询盘较多，持货商出货情绪转好，部分货商已打算今日全部清仓，少数货商仍持看涨心态，挺价惜售。下游铜厂接货心态纠结，节前有备库意愿，但受限于铜价的大幅上涨，对报价以及采购量皆谨慎对待。

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



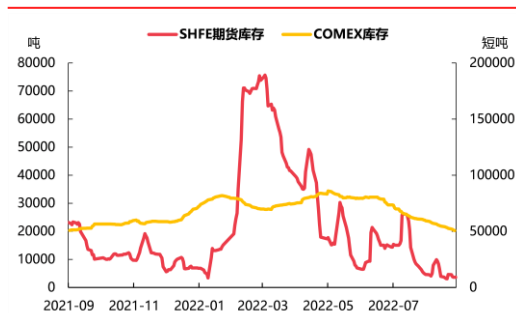
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



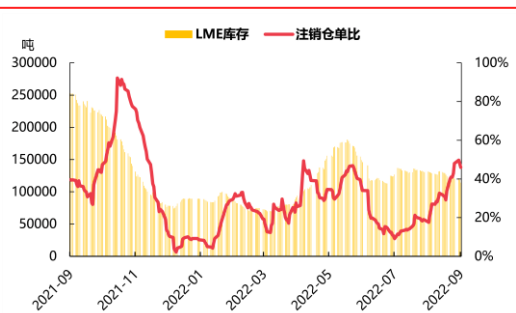
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



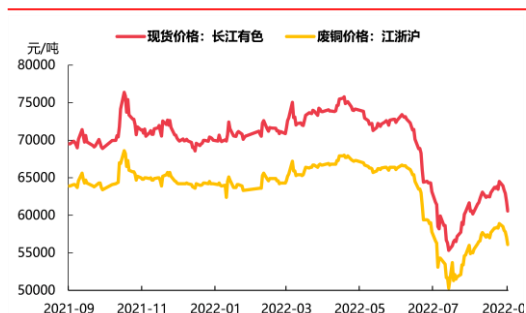
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



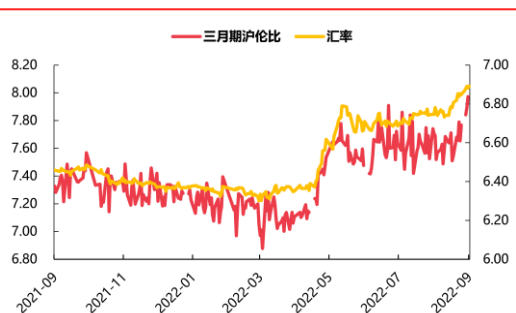
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。