

铜：美元指数继续回落，沪铜今日小幅收涨

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	9/13	元/吨	63070	63190	120	0.19%	260	-8290	86.67%
		成交量	9/13	手	158026	73290	-84736	-53.62%	-42430	-119533	43.50%
		持仓量	9/13	手	162113	159448	-2665	-1.64%	-2788	22985	62.47%
		期货库存	9/13	吨	3448	3224	-224	-6.50%	-4638	-19756	0.34%
		周度总库存	9/9	吨	37477	36371	-1106	-2.95%	-5440	-25467	11.40%
	伦铜 3M	收盘价	9/12	美元/吨	7868.5	8004	135.5	1.72%	-108	-1683.5	90.14%
		成交量	9/12	手	16345	9738	-6607	-40.42%	-4379	-18769	32.94%
		持仓量	9/12	手	251311	253173	1862	0.74%	7147	253173	33.14%
		期货库存	9/12	吨	105450	105425	-25	-0.02%	-26425	-128525	10.25%
		注销仓单比	9/12	-	29.26%	27.77%	-1.49%	-1.49%	-4.83%	-8.64%	79.34%
三月期沪伦比		9/12	-	7.92	7.78	-0.13	-1.69%	0.0962	0.5656	33.58%	
现货	现货升贴水		9/13	元/吨	400	135	-265	-66.25%	185	95	80.57%
	洋山铜溢价区间		9/13	美元/吨	90~105	88~102	-2.5	-2.56%	-2.5	-3	76.99%
	LME升贴水（0-3）		9/12	美元/吨	67.5	124	56.5	83.70%	130.5	134	94.91%
	废铜		9/13	元/吨	58400	58400	0	0.00%	700	-7200	78.98%
	美元指数		9/12	-	108.9655	108.3076	-0.6579	-0.60%	2.6288	15.6678	82.99%
其他	汇率		9/13	\$/ ¥	6.9098	6.8928	-0.017	-0.25%	0.1515	0.4431	44.93%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜早间小幅高开拉升，后续行情有所转弱，午后小幅偏强整理，最终收涨

1.46%于 63190 元/吨，涨幅为 910 元/吨。受欧洲央行大幅加息及鹰派言论影响，欧元走强美指回落，美元对商品价格压力减弱，商品普遍受到提振。智利矿端仍有扰动预期，国内现货库存仍紧，上期所铜库存上周重回小幅去库，沪铜今日维持偏强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国务院总理李克强主持召开国务院专题会议。李克强表示，稳经济要靠市场主体，要在助企纾困同时，促进消费恢复成为主拉动力、更大力度扩有效投资，为市场主体创造需求、提振信心。

2、德国 8 月 CPI 环比上涨 0.3%，预期上涨 0.3%，前值上涨 0.3%。德国 8 月调和 CPI 同比终值为 8.8%，预期为 8.8%，初值为 8.8%。

（二）行业：

1、据 Mysteel，截至 9 月 12 日，国内市场电解铜现货库存 6.27 万吨，较上一周一降 1.8 万吨，较上周四降 0.75 万吨。上海、广东两地保税区铜现货库存累计 6.0 万吨，较上

周一降 2.4 万吨，较上周四降 0.9 万吨。

2、据安泰科调研，2022 年 8 月份，国内 22 家样本企业合计生产阴极铜 78.66 万吨，同比增长 7.14%，环比增长 1.65%。2022 年 1-8 月份，样本企业累计生产阴极铜 606.45 万吨，同比增长 0.87%。9 月预计完成产量约 83.16 万吨，同比增长 8.2%，环比增长 5.7%。

3、据外媒，智利埃斯孔迪达（Escondida）的工人同意暂时中止罢工计划，以便与监管机构会面。

4、艾芬豪矿业 Kamoakakula 矿发生事故，生产运营未受影响。

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，前期美联储 9 月加息 75 基点预期推高美指，近期随着欧洲大幅加息欧元走强美指有所回落，商品上方压力明显但有所减弱。国内 7 月经济数据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：铜精矿需求稍弱，现货 TC 近期维持偏强，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 月检修较少且脱离限电影响，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 25 吨至 105425 吨，注销仓单比降至 27.77%；上期所铜上周转向小幅去库，库存减 1106 吨至 36371 吨，今日铜期货仓单减 224 吨至 3224 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：今日现货市场成交偏弱，下游消费一般，交割前基差较大，现货升水随之下调。上午平水铜主流升 180 元左右，好铜主流升 200 元左右成交，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63750-63950 元/吨，均价 63850 元/吨，较上交易日上涨 200 元/吨，对 2209 合约升 170-升 280 元/吨。

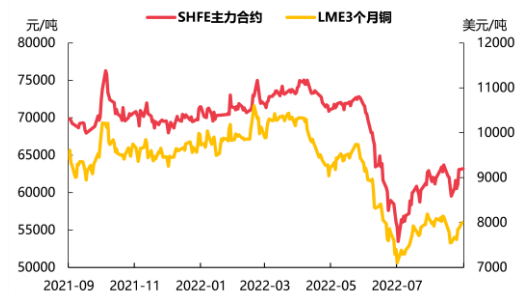
废铜：铜价反弹，废铜现货市场交投氛围升温。早间贸易商积极报价收货，持货商见铜价高位，适当抛售货物，锁定部分利润，市场参与者看空情绪增加。下游铜厂早间高价买货意愿不强，多数等待午间铜价企稳再开始报价采购，按需采购为主，少数铜厂有备库计划。

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



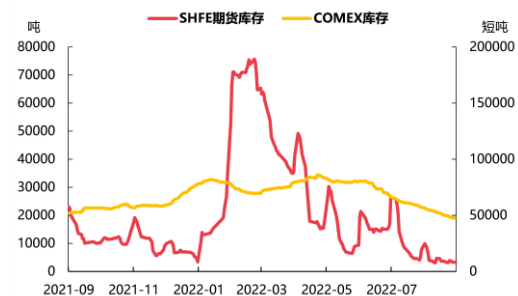
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



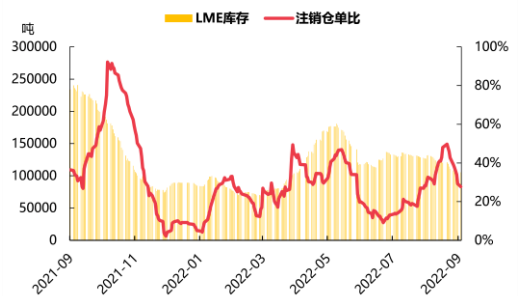
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



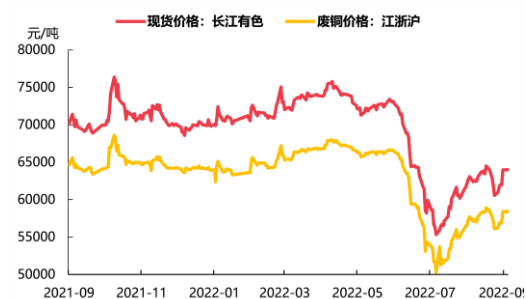
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



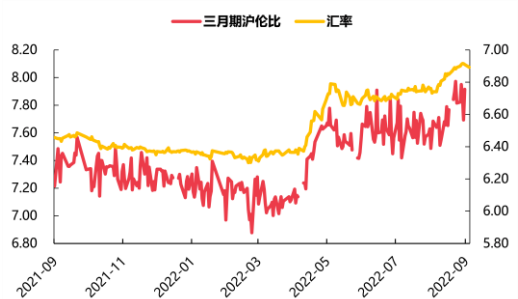
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。