

铜：美国通胀高企推升加息预期，沪铜今日大幅收跌

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	9/14	元/吨	63190	62280	-910	-1.44%	-650	-7560	85.42%
		成交量	9/14	手	73290	123846	50556	68.98%	8126	-25733	55.59%
		持仓量	9/14	手	159448	157446	-2002	-1.26%	-4790	32604	61.73%
		期货库存	9/14	吨	3224	3224	0	0.00%	-4638	-19306	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	9/13	美元/吨	8004	7830	-174	-2.17%	-282	-1706	88.53%
		成交量	9/13	手	9738	19148	9410	96.63%	5031	-1813	83.11%
		持仓量	9/13	手	253173	250221	-2952	-1.17%	4195	250221	29.67%
		期货库存	9/13	吨	105425	103650	-1775	-1.68%	-28200	-136700	9.79%
		注销仓单比	9/13	-	27.77%	25.37%	-2.39%	-2.39%	-7.22%	-10.69%	76.29%
三月期沪伦比		9/13	-	7.78	7.96	0.18	2.30%	0.2755	0.4751	41.77%	
现货	现货升贴水	9/14	元/吨	135	-50	-185	-137.04%	0	10	33.72%	
	洋山铜溢价区间	9/14	美元/吨	88-102	86-100	-2	-2.11%	-4.5	-3	76.40%	
	LME升贴水（0-3）	9/13	美元/吨	124	125.75	1.75	1.41%	132.25	137.75	95.12%	
	废铜	9/14	元/吨	58400	57800	-600	-1.03%	100	-7000	78.24%	
其他	美元指数	9/13	-	108.3076	109.9188	1.6112	1.49%	4.24	17.3037	85.26%	
	汇率	9/14	\$/¥	6.8928	6.9116	0.0188	0.27%	0.1703	0.4616	45.95%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后上行回落持续偏弱，早间开盘跳水整日维持弱势，最终收跌 1.39% 于 62280 元/吨，跌幅为 880 元/吨。美国 CPI 数据高于预期，美联储大幅加息预期升温，美元指数重回 109 上方，强化铜价上方压力。国内现货升水连续下行，支撑减弱，沪铜今日大幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 196 例，新增本土无症状感染者 762 例。
- 2、美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3%，高于预期的 8.1%；环比上涨 0.1%，预期为下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 6.3%，环比上升 0.6%，均高于预期。市场认为 9 月加息 75 基点已经板上钉钉，加息 100 基点预期概率逼近 50%。

（二）行业：

- 1、据 SMM 调研，预计 9 月铜杆企业开工率为 77.16%，环比增加 2.72 个百分点，同比增加 5.33 个百分点。

2、据外媒，Hindustan Copper Ltd 计划在未来 7-8 年内，在第一阶段将其采矿能力从目前的矿石产量水平提高到 1220 万吨/年，其 2022 财年的铜矿石产量为 357 万吨。

3、智利启动刺激投资计划，将暂停新铜矿项目的部分特许权使用费 5 年。

4、智利 Escondida 铜矿冲突悬而未决，监管机构检查现场。

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，欧洲央行加息 75 基点，美国 8 月 CPI 高于预期，市场认为美联储 9 月必定加息 75 基点，甚至部分交易加息 100 基点。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 1775 吨至 103650 吨，注销仓单比降至 25.37%；上期所铜上周转向小幅去库，库存减 1106 吨至 36371 吨，今日铜期货仓单维持 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：今日现货市场成交较弱，交割前日合约基差扩大令现货承压，盘中升水快速下调，平水铜主流贴 50 元上下成交，好铜货源较少贴 10 元左右成交，湿法铜及差铜报货稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62950-63150 元/吨，均价 63050 元/吨，较上交易日下跌 800 元/吨，对 2209 合约贴 60-升 20 元/吨。

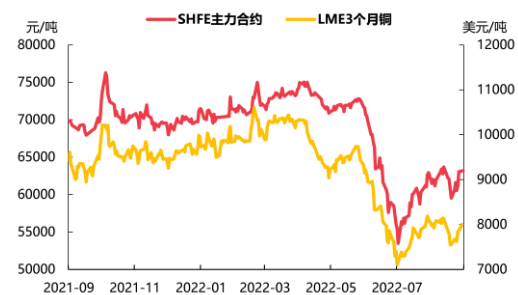
废铜铜价下跌，废铜价格易涨难跌。早间贸易商积极报价采购，部分贸易商手握空单高价收货，使得废铜现货价格较为坚挺，少数货商恐跌适当抛售货物。下游多数铜厂因昨日拿货较多，今日高价采买意愿较弱，多按需采购为主。

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。

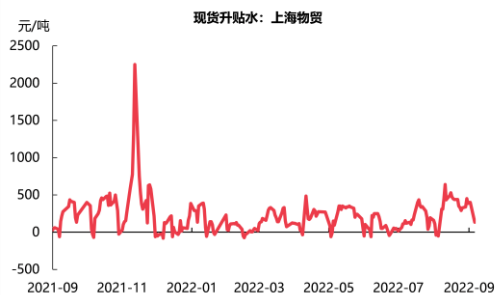
四、基本面数据图表

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



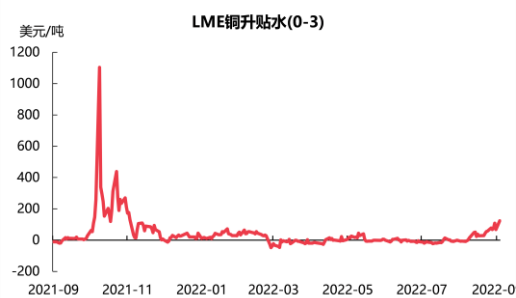
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



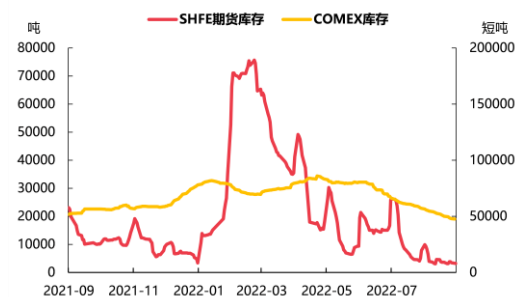
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



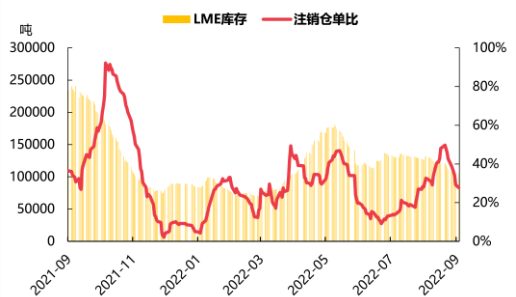
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



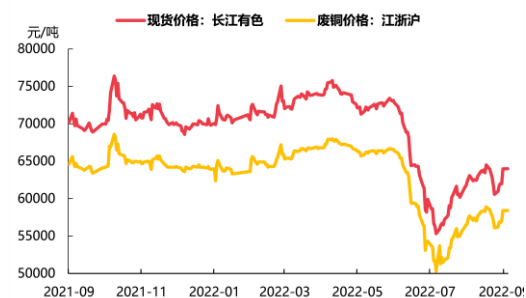
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



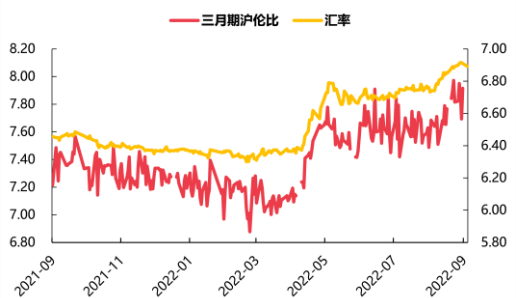
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。