

铜：宏观氛围不佳，沪铜今日继续收跌

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	9/16	元/吨	62220	61950	-270	-0.43%	-90	-7700	85.05%
		成交量	9/16	手	118765	105047	-13718	-11.55%	-21928	-14909	50.85%
		持仓量	9/16	手	152790	145499	-7291	-4.77%	-10393	30819	57.39%
		期货库存	9/16	吨	5121	9551	4430	86.51%	179	-13007	7.00%
		周度总库存	9/16	吨	36371	35865	-506	-1.39%	-5946	-25973	11.13%
	伦铜 3M	收盘价	9/15	美元/吨	7785.5	7711.5	-74	-0.95%	-266.5	-1897	87.23%
		成交量	9/15	手	12652	12569	-83	-0.66%	-4534	-1171	48.47%
		持仓量	9/15	手	252487	248760	-3727	-1.48%	209	248760	27.94%
		期货库存	9/15	吨	103025	103225	200	0.19%	-27325	-130775	9.73%
		注销仓单比	9/15	-	23.85%	13.95%	-9.90%	-9.90%	-17.80%	-19.67%	54.62%
三月期沪伦比		9/15	-	7.89	7.93	0.05	0.58%	0.2938	0.6890	40.56%	
现货	现货升贴水	9/16	元/吨	685	800	115	16.79%	490	585	99.41%	
	洋山铜溢价区间	9/16	美元/吨	86~100	90~104	4	4.30%	-3	-2	78.33%	
	LME升贴水 (0-3)	9/15	美元/吨	90.5	119.25	28.75	31.77%	127.25	138.25	94.64%	
	废铜	9/16	元/吨	58000	57600	-400	-0.69%	200	-7100	77.84%	
其他	美元指数	9/15	-	109.6461	109.6856	0.0395	0.04%	3.1701	17.1961	84.95%	
	汇率	9/16	\$/¥	6.9101	6.9305	0.0204	0.30%	0.1575	0.4975	46.42%	

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震荡，日内持续小幅偏弱，最终收跌 0.55% 于 61950 元/吨，跌幅为 340 元/吨。美国初请失业金人数小幅低于预期，美元指数维持强势，国内宏观数据较 7 月有所好转，但股市受消息影响下挫，市场氛围不佳。近两日沪铜仓单大幅增加，支撑稍有削弱，沪铜今日继续收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国办：着力规范金融服务收费，鼓励证券、基金、担保等机构进一步降低服务收费。
- 2、国家统计局：中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 5.4%，预期 3.2%，前值为 2.7%。中国 8 月规模以上工业增加值同比增长 4.2%，预计为 3.8%，前值为 3.8%。
- 3、美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，低于预期，前值为 22.2 万人；美国 8 月零售销售环比上升 0.3%，高于预期，7 月环比下修至-0.4%。

（二）行业：

- 1、据 Mysteel，截至 9 月 15 日，国内电解铜现货库存 7.25 万吨，较上周四增 0.23 万吨，较本周一增 0.98 万吨。上海、广东两地保税区铜现货库存累计 5.4 万吨，较上周四

降 1.5 万吨，较本周一降 0.6 万吨。

2、云南铜业：公司目前未收到限电通知，生产经营正常。

3、上期所金属库存：铜期货本周库存 35865 吨，较上周减少 506 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，欧洲央行加息 75 基点，美国近期数据均对美联储 9 月加息 75 基点形成支撑，美元指数高位运行。国内 8 月社融同比仍降，但较 7 月降幅修复明显，8 月经济数据也较 7 月出现一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。

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 铜库存增 200 吨至 103225 吨，注销仓单比降至 13.95%；上期所铜本周继续小幅去库，库存减 506 吨至 35865 吨，今日铜期货仓单增 4430 吨至 9551 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：今日为换月后首个交易日，现货市场成交情况一般，升水波幅不大，平水铜主流升 780 元左右成交，好铜主流升 840 元左右成交，湿法铜及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62750-62980 元/吨，均价 62865 元/吨，较上交易日下跌 505 元/吨，对 2209 合约升 770-升 860 元/吨。

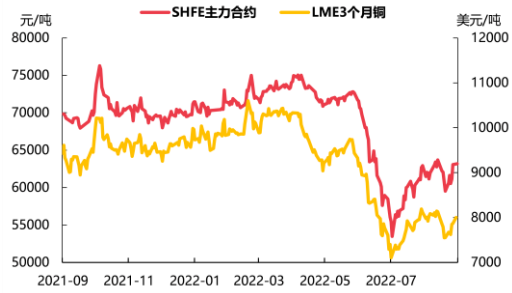
废铜：废铜市场交投略显谨慎。上游贸易商早间报价混乱，持货商寻高价适当出货，市场观望心态较浓。下游部分铜厂库存紧缺情况稍有缓解，目前多以销定采为主，对后市多持悲观心态。

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。

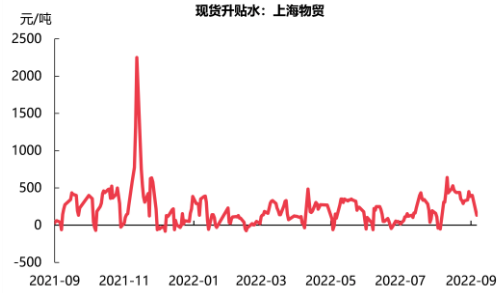
四、基本面数据图表

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



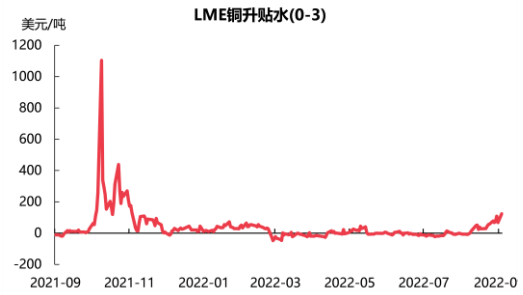
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



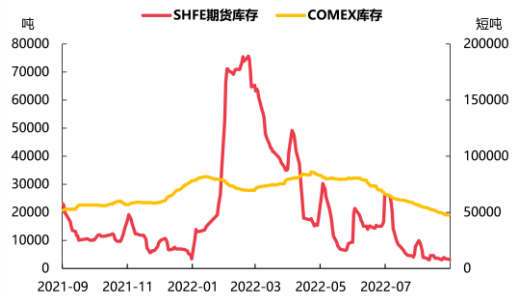
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



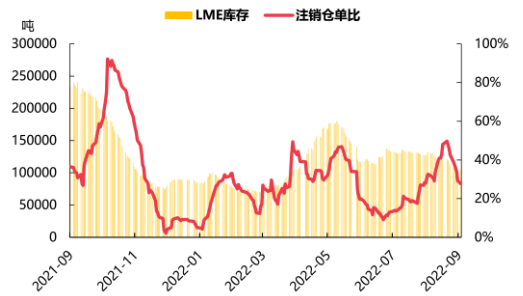
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



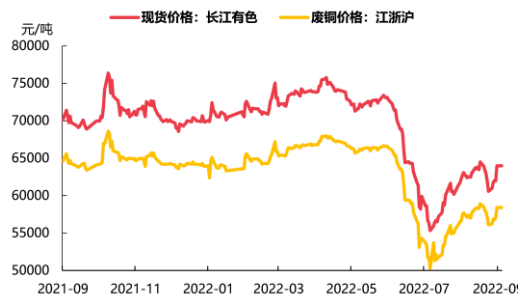
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



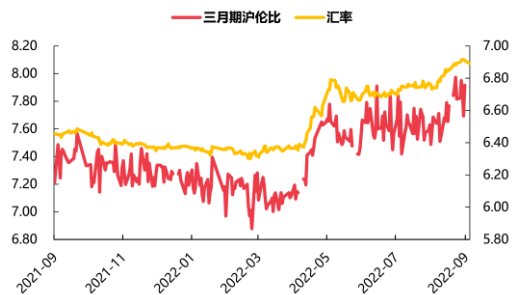
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。