

铜：衰退预期&库存大涨，沪铜今日继续下行

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	7/4	元/吨	61630	60660	-970	-1.57%	-11470	-7600	84.17%
		成交量	7/4	手	177406	152453	-24953	-14.07%	96977	44568	61.58%
		持仓量	7/4	手	151502	154283	2781	1.84%	12646	33005	60.51%
		期货库存	7/4	吨	14957	14408	-549	-3.67%	7453	-82526	13.13%
		周度总库存	7/1	吨	57153	66661	9508	16.64%	23314	-75859	26.51%
	伦铜 3M	收盘价	7/1	美元/吨	8237.5	8055	-182.5	-2.22%	-1465	-1214	90.60%
		成交量	7/1	手	14041	19671	5630	40.10%	5899	6318	84.87%
		持仓量	7/1	手	231728	227751	-3977	-1.72%	-9627	227751	5.83%
		期货库存	7/1	吨	124275	126850	2575	2.07%	-19100	-85125	17.70%
		注销仓单比	7/1	-	10.60%	9.09%	-1.52%	-1.52%	-24.92%	-0.73%	42.71%
三月期沪伦比		7/1	-	7.72	7.64	-0.09	-1.11%	0.1594	0.2449	27.83%	
现货	现货升贴水	7/4	元/吨	-25	55	80	320.00%	-185	-75	64.60%	
	洋山铜溢价区间	7/4	美元/吨	68~85	68~85	0	0.00%	0.5	55	56.41%	
	LME升贴水 (0-3)	7/1	美元/吨	-3.75	-7.75	-4	-106.67%	-6.75	18	56.87%	
	废铜	7/4	元/吨	57800	56600	-1200	-2.08%	-9700	-5400	76.52%	
其他	美元指数	7/1	-	104.7057	105.116	0.4103	0.39%	2.5481	12.5799	78.17%	
	汇率	7/4	\$/¥	6.6863	6.7071	0.0208	0.31%	-0.0024	0.2359	30.81%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜间小幅低开后维持弱势震荡，日内维持震荡临近收盘空头发力加速下行，最终收跌 3.08% 于 60660 元/吨，跌幅为 1930 元/吨。欧元区 CPI 数据续创历史新高，支撑欧洲央行加息决定，市场继续交易衰退预期，沪铜库存连续第五周增加，国内铜消费不佳，沪铜今日继续下行。

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 41 例，新增本土无症状感染者 339 例。
- 2、欧元区 6 月 CPI 同比初值增长 8.6%，续创历史新高，预期增长 8.4%，前值增长 8.1%。
- 3、欧洲央行管委穆勒预计欧洲央行 7 月将加息 25 个基点，9 月加息 50 个基点。

（二）行业：

- 1、智利计划提高铜矿开采特许权使用费，并改革税收制度。
- 2、CFTC：截至 6 月 28 日当周，COMEX 铜期货投机性净空头寸增加 9444 手至 25402 手。
- 3、Mysteel 调研：6 月国内电解铜实际产量 88.17 万吨，同比增长 5.5%，环比增长 2.4%；7 月国内电解铜预计产量 90.89 万吨，同比增长 7.9%，环比增长 3.1%。

三、分析及观点

宏观：全球加息潮尤其是美联储加息节奏加快强化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，欧美经济数据正初步验证预期；俄乌问题难见曙光，引发能源价格高企，推动通胀上行；鹰派预期推动美元指数重回 105 一线，强化铜价上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，关注疫情和政策刺激兑现情况。

供应：铜精矿 TC 维持小幅下行，国内铜矿需求增加，矿端扰动近日逐步解除。国内冶炼方面，随着企业复产及结束检修，6 月电解铜产量显著增长，预计 7 月产量继续上行，供应偏充足。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存近期在 12 万吨一线小幅调整，上周五 LME 铜库存增 2575 吨至 126850 吨，注销仓单比降至 9.09%；上期所铜上周为连续第五周累库，库存增 9508 吨至 66661 吨，今日铜期货仓单减 549 吨至 14408 吨。

需求：下游消费不佳，市场预期经济下行导致需求弱势，需要继续关注消费情况。

废铜：今日废铜交投氛围冷清，上游贸易商询报盘价积极性不强，部分货商由于铜价跌势难止，周末恐慌止损出货，今出货意愿不强，多持观望态度。下游铜厂由于周末有部分货源流出，积极补充原料库存，按需采购为主，但对于后市仍抱有悲观态度。

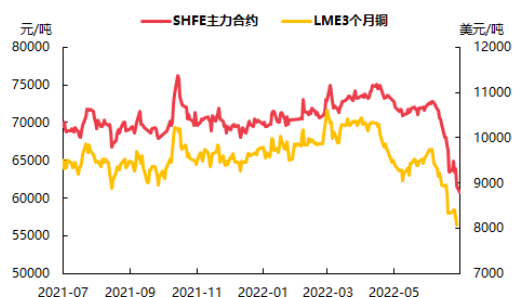
现货：今日现货市场成交一般，铜价低迷下游采购情绪不高，升水上方空间有限。上海金属网 1#电解铜报价 61460-61660 元/吨，均价 61560 元/吨，较上交易日下跌 1370 元/吨，对 2207 合约报升 90-升 140 元/吨。

观点：短期沪铜预计维持弱势，关注 60000 支撑位；中长期沪铜预计受美联储收紧流动性及世界经济增速下降影响重心下移。

关注：俄乌局势、美联储货币政策、全球显性库存、铜消费情况。

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



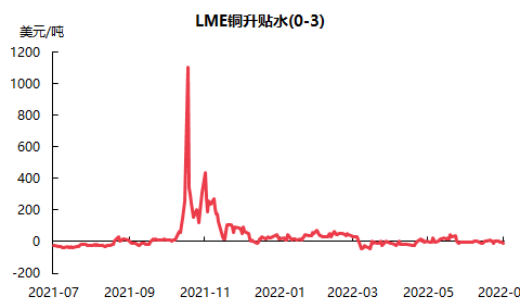
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



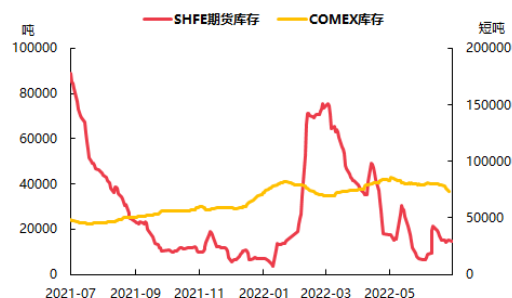
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



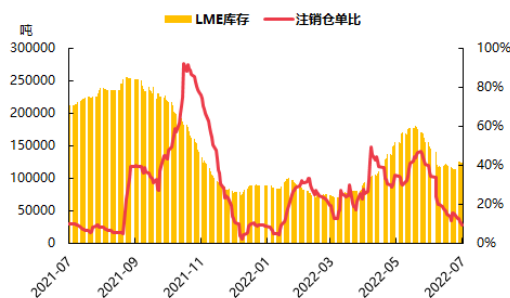
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



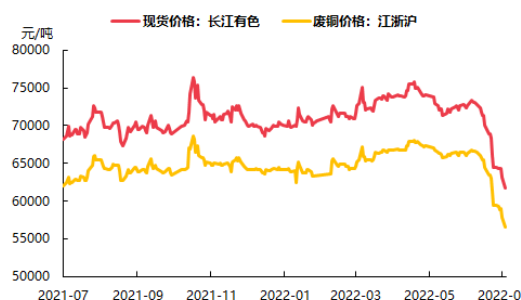
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我公司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。