

铜：衰退预期愈发强烈，沪铜今日破位暴跌

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	7/6	元/吨	60110	57620	-2490	-4.14%	-15060	-12480	79.05%
		成交量	7/6	手	147521	268494	120973	82.00%	206409	152755	79.58%
		持仓量	7/6	手	155659	164552	8893	5.71%	16359	40386	64.16%
		期货库存	7/6	吨	14383	15333	950	6.61%	8778	-73690	14.15%
		周度总库存	7/1	吨	57153	66661	9508	16.64%	23314	-75859	26.51%
	伦铜 3M	收盘价	7/5	美元/吨	7970	7625	-345	-4.33%	-1895	-1887.5	86.73%
		成交量	7/5	手	10872	20626	9754	89.72%	6854	8042	87.70%
		持仓量	7/5	手	233493	234825	1332	0.57%	-2553	234825	8.16%
		期货库存	7/5	吨	136950	136400	-550	-0.40%	-9550	-76075	20.02%
		注销仓单比	7/5	-	11.50%	11.14%	-0.36%	-0.36%	-22.86%	1.38%	47.88%
三月期沪伦比		7/5	-	7.59	7.86	0.27	3.61%	0.3828	0.5356	36.80%	
现货	现货升贴水	7/6	元/吨	40	50	10	25.00%	-130	-70	62.22%	
	洋山铜溢价区间	7/6	美元/吨	68~84	65~82	-2.5	-3.29%	10	51.5	50.54%	
	LME升贴水 (0-3)	7/5	美元/吨	-7.5	-12.25	-4.75	-63.33%	-11.25	17.15	51.62%	
	废铜	7/6	元/吨	56300	53100	-3200	-5.68%	-13600	-10000	68.99%	
其他	美元指数	7/5	-	105.1764	106.521	1.3446	1.28%	4.3506	14.2644	80.71%	
	汇率	7/6	\$/¥	6.6986	6.7246	0.026	0.39%	0.0555	0.2633	31.58%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间低开超 700 元/吨后震荡下行，早间继续走低，午后开盘突然跳水最低至 55510 元/吨，后续有所反弹，最终收跌 5.39% 于 57620 元/吨，跌幅为 3280 元/吨。衰退预期愈发强烈，美元指数昨日大幅上行，强化铜价上方压力，国内铜产量偏充足，而消费不佳，沪铜今日破位暴跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、外交部网站 7 月 5 日消息，经中美双方商定，王毅将在二十国集团外长会期间同美国国务卿布林肯举行会晤，就当前的中美关系和重大国际和地区问题交换意见。

2、中汽协：2022 年 6 月，汽车行业销量预计完成 244.7 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 20.9%；2022 年 1-6 月，销量预计完成 1200.2 万辆，同比下降 7.1%。

3、中物联：6 月份全球制造业 PMI 为 52.3%，较上月下降 1.2 个百分点，没有延续上月的上升趋势，且创出年内新低。

4、波罗的海干散货运价指数下跌 61 点或 2.8%，至 2098 点，为 4 月 13 日以来最低。

（二）行业：

1、艾芬豪矿业：卡莫阿铜业 2022 年第二季度生产 8.7 万吨铜，创下全新季度纪录。

2、Mysteel：据调研，中国主要空调企业 6 月份总生产量 1334 万台，环比 5 月份减少 13%，同比减少 20%。进入 6 月底，下游空调企业继续下调生产计划，对铜管需求继续减弱。

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；鹰派预期将继续推动美元指数上行，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，但近日国内疫情形势重新严峻，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，而矿端今年扰动不断，智利矿端受水资源和矿石品味影响明显，5 月铜矿产量继续下降。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，但近期沪、伦库存均有明显，昨日 LME 铜库存减 550 吨至 136400 吨，注销仓单比降至 11.14%；上期所铜上周为连续第五周累库，库存增 9508 吨至 66661 吨，今日铜期货仓单增 950 吨至 15333 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：废铜价格不断下挫，使得废铜市场货源明显减少，再生铜加工企业利差持续收窄，废铜需求减弱，在持续亏损的情况下，多数再生铜加工企业出现减产、停产情况。

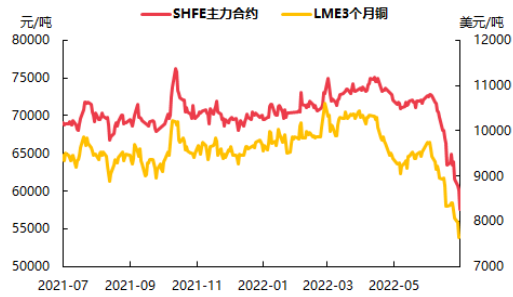
现货：今日现货市场成交一般，铜价继续下行，下游消费持续偏弱，按需采购为主。今日沪铜当月较下月合约现贴水，致现货升水较昨日有所回升。上海金属网 1#电解铜报价 57670-58580 元/吨，均价 58125 元/吨，较上交易日下跌 3100 元/吨，对 2207 合约报升 90-升 130 元/吨。

观点：短期沪铜预计维持弱势，情绪仍有发酵可能；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。

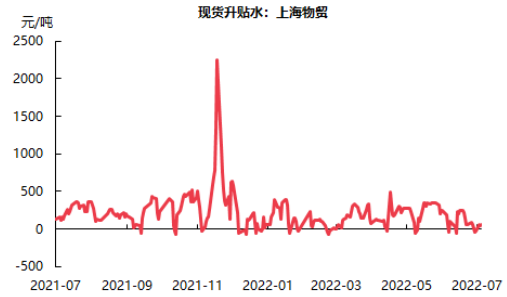
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



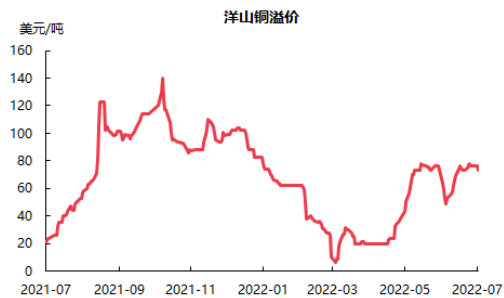
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



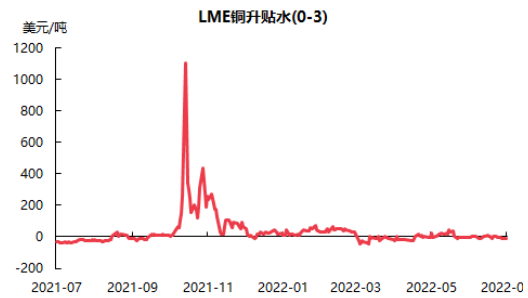
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



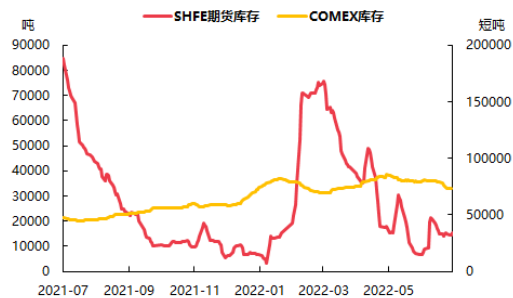
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



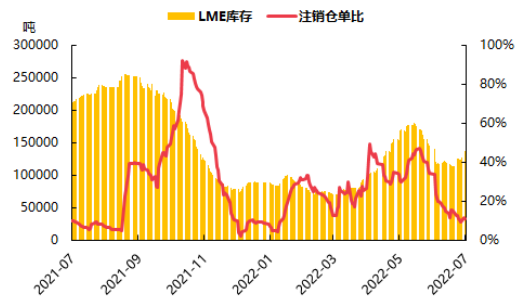
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



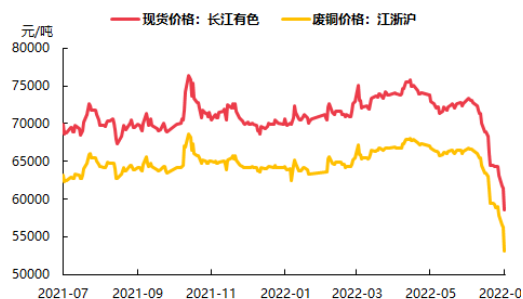
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



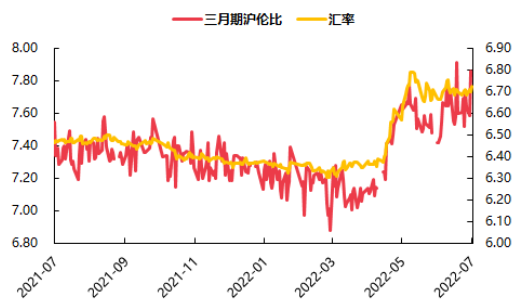
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。