

铜：市场情绪有所缓和，沪铜今日低位反弹

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	7/7	元/吨	57620	58640	1020	1.77%	-13820	-10470	80.94%
		成交量	7/7	手	268494	226074	-42420	-15.80%	181440	53246	74.57%
		持仓量	7/7	手	164552	152780	-11772	-7.15%	3247	37234	59.95%
		期货库存	7/7	吨	15333	15108	-225	-1.47%	8627	-69990	13.86%
		周度总库存	7/1	吨	57153	66661	9508	16.64%	23314	-75859	26.51%
	伦铜 3M	收盘价	7/6	美元/吨	7625	7596	-29	-0.38%	-2147	-1714	86.42%
		成交量	7/6	手	20626	25226	4600	22.30%	9857	3036	94.51%
		持仓量	7/6	手	234825	235522	697	0.30%	793	235522	8.42%
		期货库存	7/6	吨	136400	135775	-625	-0.46%	-5200	-76550	19.87%
		注销仓单比	7/6	-	11.14%	12.21%	1.06%	1.06%	-21.73%	2.51%	50.95%
	三月期沪伦比		7/6	-	7.86	7.58	-0.28	-3.52%	0.1643	0.0351	25.65%
现货	现货升贴水	7/7	元/吨	50	35	-15	-30.00%	-25	-120	58.28%	
	洋山铜溢价区间	7/7	美元/吨	65~82	64~80	-1.5	-2.04%	13	48.5	47.09%	
	LME升贴水 (0-3)	7/6	美元/吨	-12.25	-89.75	-77.5	-632.65%	-87.75	-58.79	0.02%	
	废铜	7/7	元/吨	53100	54300	1200	2.26%	-12300	-8000	72.35%	
其他	美元指数	7/6	-	106.521	107.0829	0.5619	0.53%	4.6847	14.5434	81.56%	
	汇率	7/7	\$/¥	6.7246	6.7143	-0.0103	-0.15%	0.0494	0.2381	31.25%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间小幅高开偏弱震荡，临近收盘上行收复跌幅，早间强势上行走高，午后震荡走弱涨幅有所收窄，最终收涨 1.35% 于 58640 元/吨，涨幅为 780 元/吨。美联储会议纪要继续偏鹰，美元指数继续上行一度上破 107，铜消费仍然不佳，铜价上方压力仍然充足，但行情表现为过度交易悲观预期后的技术性修复，沪铜今日低位反弹。

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 94 例，新增本土无症状感染者 244 例。
- 2、美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 54.3，前值为 55.9。
- 3、美联储会议纪要显示，美联储官员认为 7 月会议上将加息 50 个基点或 75 个基点，若高通胀持续，美联储可能采取更限制性的政策。
- 4、据环球时报 7 月 7 日援引美国媒体 7 月 5 日报道称，拜登政府仅会取消 3700 亿美元中国输美商品中 100 亿美元商品所加征的关税。
- 5、据央视新闻援引英媒报道，英国首相鲍里斯·约翰逊将于 7 日宣布辞去首相职务。

（二）行业：

1、秘鲁能源和矿业部：今年 5 月铜产量同比下降 11.2%至 174258 吨，因 Las Bambas 矿 4 月至 6 月早期曾暂停生产，同时矿石品位下滑也带来拖累。

2、北方铜业与宁德时代等公司举行合作洽谈会。

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、秘鲁 5 月铜矿产量均下降。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、伦库存均有明显增加，昨日 LME 铜库存减 625 吨至 135775 吨，注销仓单比升至 12.21%；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 225 吨至 15108 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：上午价格大幅上涨，但早间持货商报价意愿消极。少部分货商经历了近期的铜价持续大幅下跌，出货心态较为纠结，一方面是现阶段已经是买方市场，卖方的议价空间较少，且因库存是高位收购，一旦出货就面临着亏损；另一方面是对铜价的盼涨情绪较浓。下游铜厂大多都只开一个炉进行生产，依旧以按需采购为主，采购情绪依旧较弱，观望情绪浓厚。

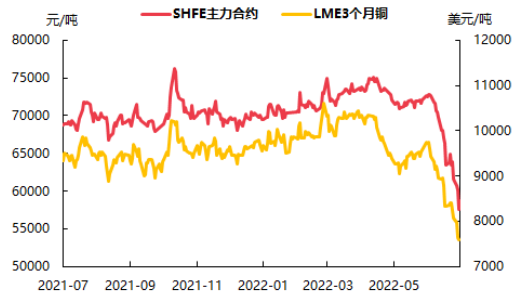
现货：今日现货市场成交较弱，升水较昨日下跌 20 元/吨。盘中平水铜主流升 70-80 元水平成交，好铜主流升 90 元左右成交，湿法铜听闻升 40 元上下成交，差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 57860-59340 元/吨，均价 58600 元/吨，较上交易日上涨 475 元/吨，对 2207 合约报升 70-升 110 元/吨。

观点：短期沪铜预计压力仍足，可能做震荡整理；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。

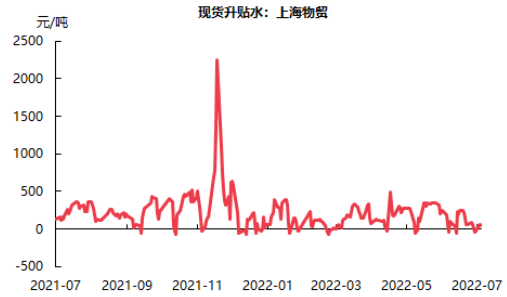
四、基本面数据图表

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



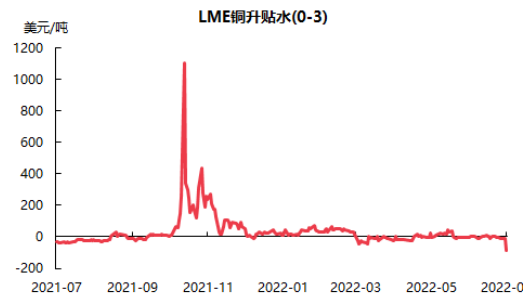
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



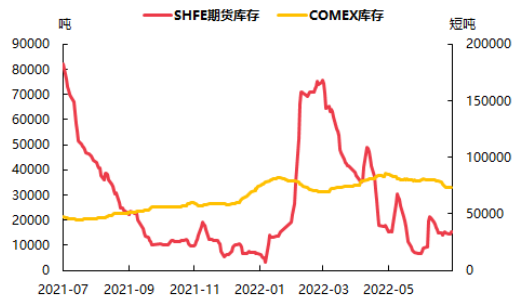
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



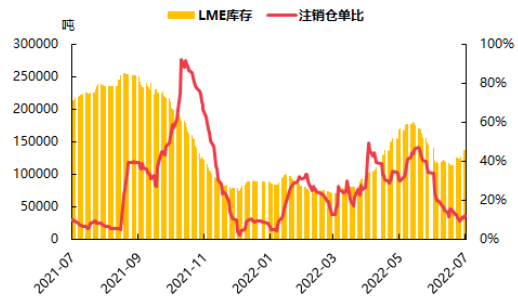
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



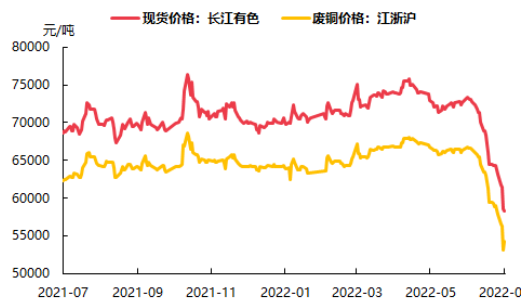
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



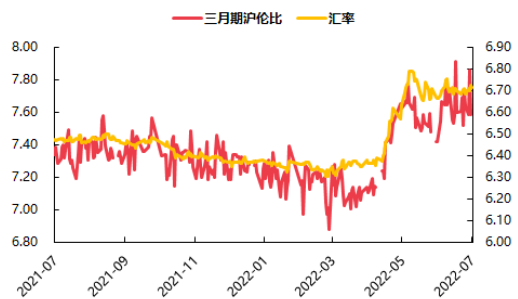
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。