

铜：沪铜今日继续反弹，但上方压力仍明显

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	7/8	元/吨	58640	58960	320	0.55%	-13830	-9780	81.44%
		成交量	7/8	手	226074	179906	-46168	-20.42%	121498	52144	66.52%
		持仓量	7/8	手	152780	146409	-6371	-4.17%	-7947	31891	57.84%
		期货库存	7/8	吨	15108	15083	-25	-0.17%	8552	-69507	13.83%
		周度总库存	7/8	吨	66661	69353	2692	4.04%	26006	-73167	28.33%
	伦铜 3M	收盘价	7/7	美元/吨	7596	7860	264	3.48%	-1863	-1585	89.05%
		成交量	7/7	手	25226	21486	-3740	-14.83%	10188	3804	89.23%
		持仓量	7/7	手	235522	235189	-333	-0.14%	1290	235189	8.38%
		期货库存	7/7	吨	135775	135350	-425	-0.31%	14575	-79225	19.82%
		注销仓单比	7/7	-	12.21%	13.02%	0.81%	0.81%	-10.87%	3.28%	52.97%
	三月期沪伦比		7/7	-	7.58	7.45	-0.13	-1.76%	0.0337	0.1119	20.30%
现货	现货升贴水	7/8	元/吨	35	15	-20	-57.14%	65	-120	52.26%	
	洋山铜溢价区间	7/8	美元/吨	64~80	62~78	-2	-2.78%	17	46	43.64%	
	LME升贴水 (0-3)	7/7	美元/吨	-89.75	-4	85.75	95.54%	-4.25	28.69	59.92%	
	废铜	7/8	元/吨	54300	54300	0	0.00%	-12300	-8200	72.33%	
其他	美元指数	7/7	-	107.0829	107.0716	-0.0113	-0.01%	4.7364	14.351	81.55%	
	汇率	7/8	\$/¥	6.7143	6.7098	-0.0045	-0.07%	0.0464	0.2393	30.94%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间高开超 1200 元/吨后持续震荡，早间弱势下行走低，午后继续小幅震荡，最终收涨 1.25% 于 58960 元/吨，涨幅为 730 元/吨。美联储官员继续放鹰，美元指数今日盘中最高升至 107.79，铜基本面也偏弱势，但市场情绪继续缓和，铜价低位修复，沪铜今日继续反弹。

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 47 例，新增本土无症状感染者 331 例。
- 2、美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，创 1 月 15 日当周以来新高，预期 23 万人，前值 23.1 万人。
- 3、美联储布拉德：加息 75 个基点是合理的，美国经济衰退的预测并不靠谱；美联储理事沃勒：支持在 7 月会议上加息 75 个基点。
- 4、美媒：拜登 7 月 8 日将与顾问会面讨论削减对华关税问题。
- 5、欧洲央行会议纪要显示，官员们认为循序渐进并不意味升息过程会缓慢或小幅。

（二）行业：

1、Mysteel 调研：2022 年 6 月全国精铜制杆产量为 75.079 万吨，环比增加 5.25%，同比上升 6.83%；精铜制杆产能利用率为 67.45%，环比上升 5.44%，同比增加 2.41%；再生铜杆产量为 16.508 万吨，环比下滑 6.7%，同比下滑 22.39%；再生铜杆产能利用率为 45.52%，环比下滑 3.27%，同比下滑 27.01%。

2、上期所金属库存：铜期货本周库存 69353 吨，较上周增加 2692 吨。（盘后信息）

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 425 吨至 135775 吨，注销仓单比升至 13.02%；上期所铜本周为连续第六周累库，库存增 2692 吨至 69353 吨，今日铜期货仓单减 25 吨至 15083 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：上午铜价持续上涨，但却高开低走，早间报价相较昨日却更加冷清。极少部分持货商有抄底囤货的想法，目前仍在观望跌势。部分货商库存仍处于较大的亏损状态，出货意愿仍不强。下游少部分铜厂仍存有高位采购的库存，且库存较大，但是成品订单却并无较大好转，故而采购意愿依旧较弱。

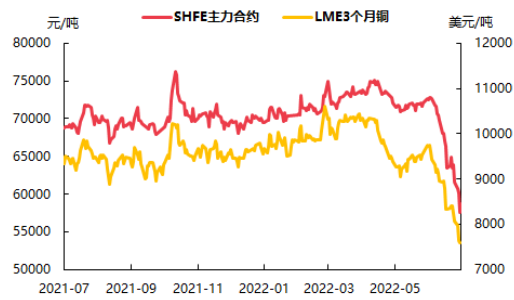
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 15 元/吨。今日下游按需消费为主，当月对下月期货合约小幅升水无套利空间，叠加近期上海地区进口铜较多，故升水易跌难涨。上海金属网 1#电解铜报价 59200-60000 元/吨，均价 59600 元/吨，较上交易日上涨 1000 元/吨，对 2207 合约报升 60-升 90 元/吨。

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。

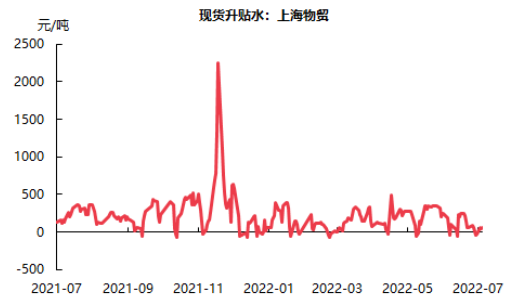
四、基本面数据图表

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



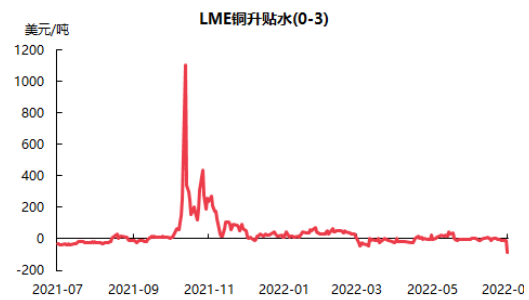
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



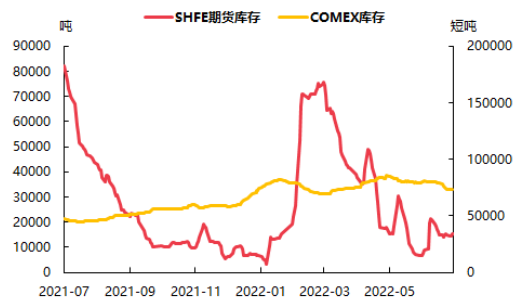
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



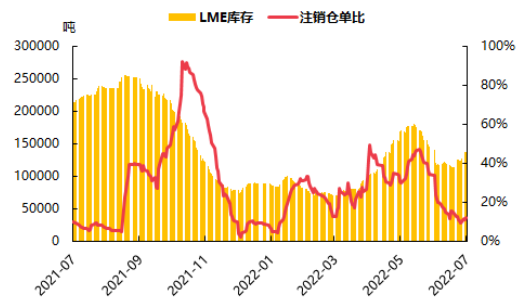
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



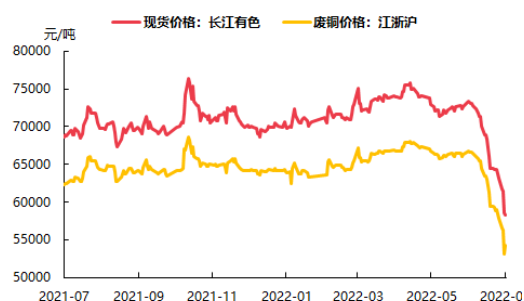
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



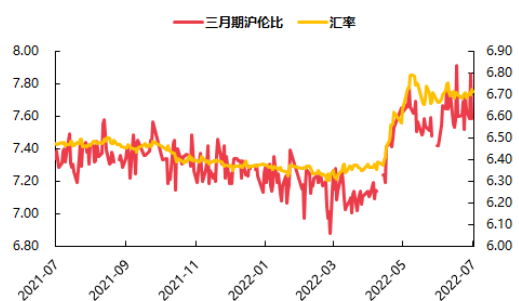
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。