

铜：市场氛围偏空，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	7/11	元/吨	58960	58480	-480	-0.81%	-14170	-10440	80.69%
		成交量	7/11	手	179906	152066	-27840	-15.47%	95575	33266	61.47%
		持仓量	7/11	手	146409	146028	-381	-0.26%	-6991	30636	57.74%
		期货库存	7/11	吨	15083	15083	0	0.00%	6200	-66960	13.83%
		周度总库存	7/8	吨	66661	69353	2692	4.04%	17900	-60116	28.33%
	伦铜 3M	收盘价	7/8	美元/吨	7860	7773.5	-86.5	-1.10%	-1961.5	-1554.5	88.13%
		成交量	7/8	手	21486	13597	-7889	-36.72%	3736	-763	55.10%
		持仓量	7/8	手	235189	235130	-59	-0.03%	597	235130	8.38%
		期货库存	7/8	吨	135350	133025	-2325	-1.72%	16125	-81550	19.23%
		注销仓单比	7/8	-	13.02%	13.14%	0.11%	0.11%	-8.57%	3.63%	53.28%
	三月期沪伦比		7/8	-	7.45	7.56	0.12	1.54%	0.1065	0.1767	25.02%
现货	现货升贴水	7/11	元/吨	15	65	50	333.33%	-20	-105	67.18%	
	洋山铜溢价区间	7/11	美元/吨	62~78	60~75	-2.5	-3.57%	15	43	38.51%	
	LME升贴水 (0-3)	7/8	美元/吨	-4	-10.5	-6.5	-162.50%	-16.8	25	53.95%	
	废铜	7/11	元/吨	54300	53800	-500	-0.92%	-12600	-8700	71.40%	
其他	美元指数	7/8	-	107.0716	106.8951	-0.1765	-0.16%	4.3338	14.5194	81.28%	
	汇率	7/11	\$/¥	6.7098	6.696	-0.0138	-0.21%	-0.0034	0.2205	30.42%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜间小幅高开窄幅震荡，早间开盘跳水后偏弱震荡，午后开盘再度小幅跳水临近收盘震荡回升，最终收跌 2.03% 于 58480 元/吨，跌幅为 1210 元/吨。美国非农数据大超预期，显示美国劳动力市场稳定，支撑 7 月大幅加息，同时也对衰退预期有所削弱，铜下游消费不佳，社会库存有所增加，沪、伦交易所库存近期均有明显增加，上期所更是连续第六周累库，沪铜今日继续下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 6 月 PPI 同比增加 6.1%，预期 6%，前值 6.4%；CPI 同比增加 2.5%，预期 2.4%，前值 2.1%。

2、6 月新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆，同比增长 122.5%。

3、美国 6 月季调后非农就业人数增加 37.2 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 26.8 万人，前值为 39 万人。数据公布后，CME “美联储观察”：7 月加息 75 个基点概率增加至 97.7%

（二）行业：

- 1、休战截止日 7 月 15 日临近，秘鲁当局保持与 Las Bambas 土著社区沟通
- 2、惠誉：未来几年全球铜矿产量预计将保持强劲，2022-2031 年全球铜矿产量年均增长率为 2.8%，年产量将从 2022 年的 2460 万吨上升到 2031 年的 310 万吨。

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，但最新非农数据良好则削弱了衰退预期，后续需要继续观测经济指标；俄乌问题难见曙光，引发能源价格高企，支撑通胀高位；鹰派加息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，上周五 LME 铜库存减 2325 吨至 133025 吨，注销仓单比升至 13.14%；上期所铜上周为连续第六周累库，库存增 2692 吨至 69353 吨，今日铜期货仓单维持 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：废铜市场交投冷清情绪加剧，市场小型货场多半关门歇业，废铜贸易量有限，成交多以零单成交，精废差价差收窄，精铜替代性显现，再次打击废铜制品消费；下游铜厂采购需求疲弱，不少利废企业选择停产、减产应对，整个废铜市场呈现供需两弱局面。

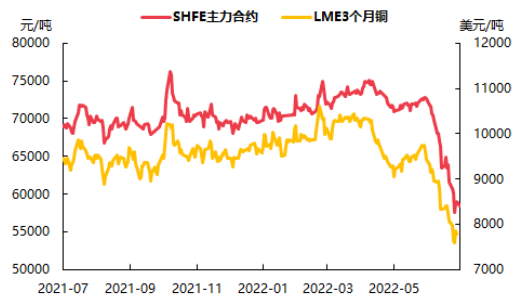
现货：今日现货市场成交一般，下游按需消费，交割前夕，期铜当月及下月合约基差较窄，无套利空间，现货市场表现平平，盘中平水铜主流升 90 元左右成交，好铜升 100 元左右成交，差平水铜升 80 左右成交，湿法铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 58470-58600 元/吨，均价 58535 元/吨，较上交易日下跌 1065 元/吨，对 2207 合约报升 90-升 120 元/吨。

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



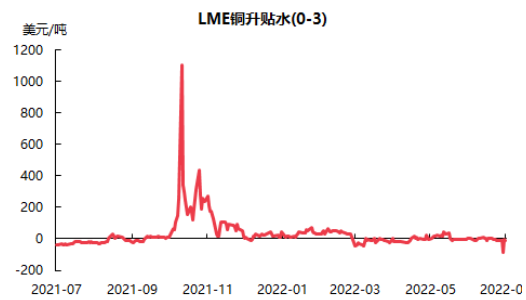
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



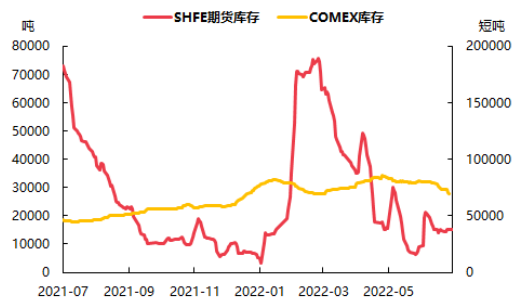
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



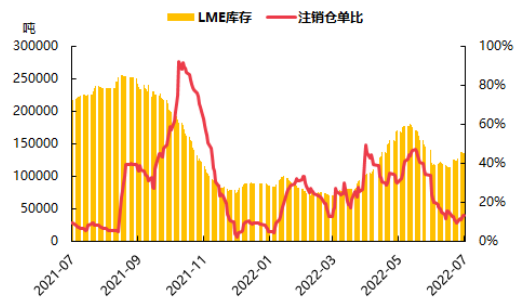
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



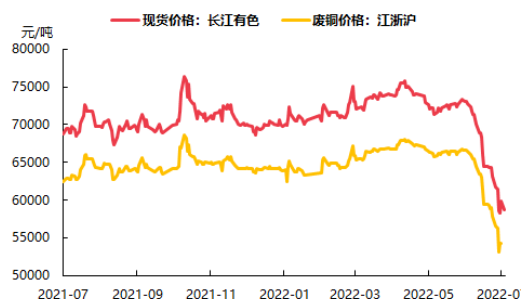
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



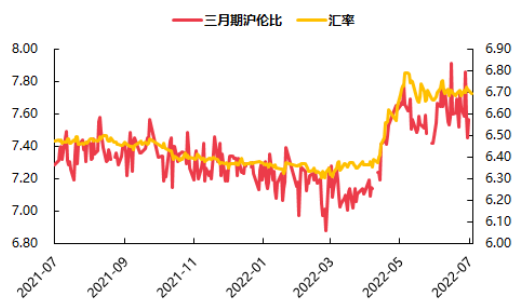
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。