

铜：美元指数继续冲高，沪铜今日维持弱势

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	7/12	元/吨	58480	57320	-1160	-1.98%	-15330	-11660	78.53%
		成交量	7/12	手	152066	145196	-6870	-4.52%	88705	18099	60.15%
		持仓量	7/12	手	146028	146644	616	0.42%	-6375	31825	57.95%
		期货库存	7/12	吨	15083	15584	501	3.32%	6701	-60703	14.38%
		周度总库存	7/8	吨	66661	69353	2692	4.04%	17900	-60116	28.33%
	伦铜 3M	收盘价	7/11	美元/吨	7773.5	7608	-165.5	-2.13%	-1827	-1885	86.46%
		成交量	7/11	手	13597	11848	-1749	-12.86%	-780	-4190	44.27%
		持仓量	7/11	手	235130	232900	-2230	-0.95%	-1945	232900	7.30%
		期货库存	7/11	吨	133025	133100	75	0.06%	15350	-83700	19.31%
		注销仓单比	7/11	-	13.14%	13.58%	0.44%	0.44%	-6.27%	4.40%	54.07%
	三月期沪伦比		7/11	-	7.56	7.67	0.11	1.43%	0.0082	0.3900	29.41%
现货	现货升贴水	7/12	元/吨	65	110	45	69.23%	25	-150	77.27%	
	洋山铜溢价区间	7/12	美元/吨	60~75	56~72	-3.5	-5.19%	11.5	38	32.73%	
	LME升贴水 (0-3)	7/11	美元/吨	-10.5	-12.25	-1.75	-16.67%	-12	25	51.61%	
	废铜	7/12	元/吨	53700	53500	-200	-0.37%	-12900	-9400	70.60%	
其他	美元指数	7/11	-	106.8951	108.2193	1.3242	1.24%	4.0267	16.1181	82.94%	
	汇率	7/12	\$/¥	6.696	6.7287	0.0327	0.49%	0.0293	0.2502	31.71%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间弱势下行，早间开盘后短暂反弹上行，后续维持弱势走低，最终收跌 2.40% 于 57320 元/吨，跌幅为 1410 元/吨。良好的非农数据支撑美联储大幅加息预期，美元指数继续冲高，今日盘中最高达 108.55，继续强化铜价上方压力，需求持续弱势难有支撑，沪铜今日维持弱势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 6 月金融数据远超预期。6 月社融新增 5.17 万亿元，比上年同期多 1.47 万亿元；新增人民币贷款 2.81 万亿元，同比多增 6867 亿元，企业及居民中长期贷款均显著回升。6 月末 M2 同比增长 11.4%，创下今年以来同比增速新高。

2、美国国务卿布林称预计中美元首可能在未来几周内进行对话。对此，外交部发言人汪文斌 11 日表示，目前没有可以提供的消息。

3、俄罗斯输送德国天然气最大管线北溪 1 号周一起关闭十天；法德领导人警告要为全面断气做准备。

（二）行业：

1、安泰科：据调研，2022 年 6 月份，22 家样本企业合计生产阴极铜 77.7 万吨，同比增长 6.04%，环比增长 0.31%（5 月修正产量 77.46 万吨）。2022 年 1-6 月，样本企业累计生产阴极铜 462.26 万吨，同比增长 2.11%。

2、据 Mysteel，截至 7 月 11 日，国内市场电解铜现货库存 11.33 万吨，较上周一增 0.49 万吨，较上周四增 0.26 万吨；上海、广东两地保税区铜现货库存累计 20.6 万吨，较上周一降 0.8 万吨，较上周四降 0.6 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冲高，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 铜库存增 75 吨至 133100 吨，注销仓单比升至 13.58%；上期所铜上周为连续第六周累库，库存增 2692 吨至 69353 吨，今日铜期货仓单增 501 吨至 15584 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：废铜市场悲观情绪不减。上游货商整日调价频繁，但实际成交较少，加之铜价波动剧烈，现阶段买卖热情匮乏，市场流通货源一再收紧；下游部分铜厂库存告急，采购意愿强烈，低价补库为主，但由于铜厂利差短期难扩大，加价采购意愿较弱。

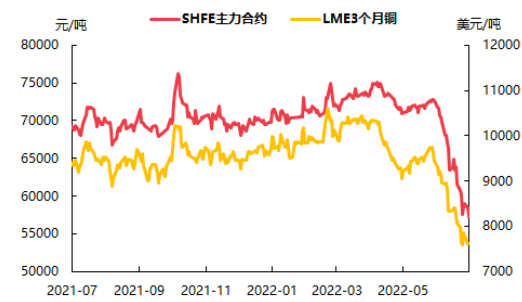
现货：今日现货市场成交尚可，铜价跌幅较此前放缓，下游逢低采购整体需求较昨日有所提升，盘中现货升水呈上升态势，主流时段平水铜升 130 元上下成交，好铜升 150 元上下成交，湿法铜升 100 元左右成交但成交量有限。上海金属网 1#电解铜报价 58160-58700 元/吨，均价 58430 元/吨，较上交易日下跌 105 元/吨，对 2207 合约报升 120-升 170 元/吨。

观点：短期沪铜预计压力仍足，预计震荡偏弱，关注美国 6 月 CPI 数据指引；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。

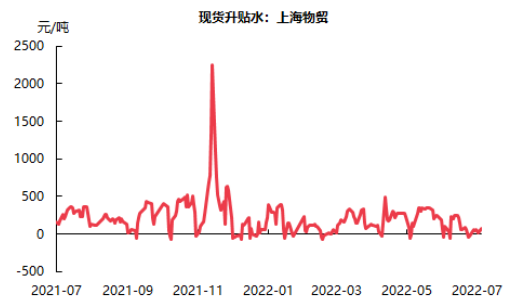
四、基本面数据图表

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



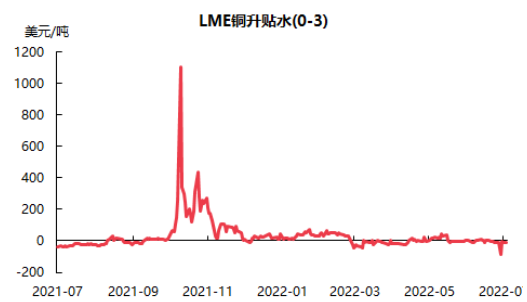
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



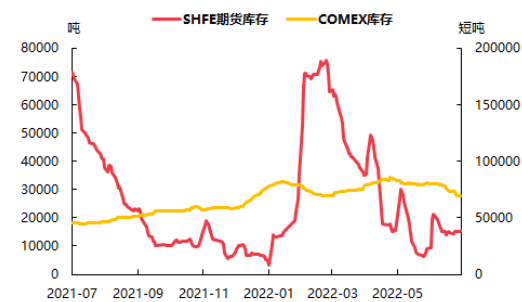
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



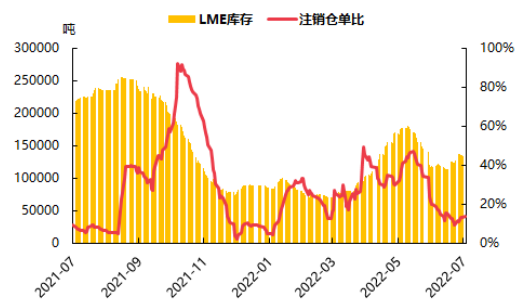
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



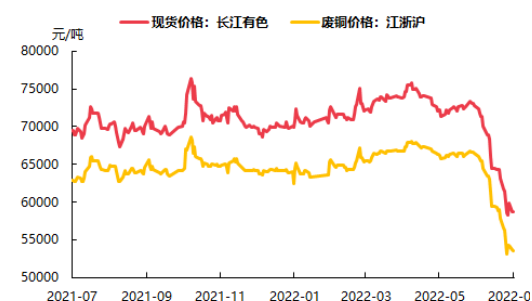
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



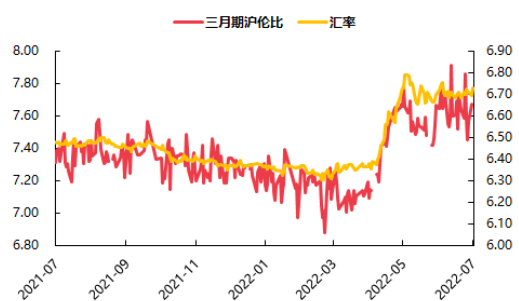
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。