

铜：市场提前押注通胀数据，沪铜今日重心大幅下移

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	7/13	元/吨	57320	56030	-1290	-2.25%	-15690	-13170	76.92%
		成交量	7/13	手	145196	196041	50845	35.02%	103636	113478	69.64%
		持仓量	7/13	手	146644	153759	7115	4.85%	9722	37859	60.25%
		期货库存	7/13	吨	15584	16702	1118	7.17%	7269	-56464	15.30%
		周度总库存	7/8	吨	66661	69353	2692	4.04%	17900	-60116	28.33%
	伦铜 3M	收盘价	7/12	美元/吨	7608	7294	-314	-4.13%	-2141	-2161.5	82.98%
		成交量	7/12	手	11848	16699	4851	40.94%	4071	4865	73.17%
		持仓量	7/12	手	232900	234168	1268	0.54%	-677	234168	7.84%
		期货库存	7/12	吨	133100	131775	-1325	-1.00%	14025	-87400	18.76%
		注销仓单比	7/12	-	13.58%	13.96%	0.38%	0.38%	-5.89%	5.61%	55.03%
	三月期沪伦比		7/12	-	7.67	7.84	0.17	2.18%	0.1753	0.5261	35.87%
现货	现货升贴水	7/13	元/吨	110	115	5	4.55%	85	-90	78.03%	
	洋山铜溢价区间	7/13	美元/吨	56~72	59~75	3	4.69%	11	41	37.95%	
	LME升贴水 (0-3)	7/12	美元/吨	-12.25	-19	-6.75	-55.10%	-18.75	15.25	38.93%	
	废铜	7/13	元/吨	53500	51700	-1800	-3.36%	-14400	-11200	62.96%	
其他	美元指数	7/12	-	108.2193	108.1571	-0.0622	-0.06%	3.9645	15.9171	82.87%	
	汇率	7/13	\$/¥	6.7287	6.7282	-0.0005	-0.01%	0.01	0.2525	31.67%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间低开小幅震荡下行，早间稍有反弹后又转弱走低，临近收盘小幅回升，最终收跌 3.30% 于 56030 元/吨，跌幅为 1910 元/吨。IMF 再度下调美国经济预期，市场氛围偏空，美国通胀数据出炉在即，市场提前押注，行业方面淡季消费不佳，交易所库存持续累积，沪铜今日重心大幅下移。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、海关总署：今年上半年我国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。
- 2、央行：经济已经呈现明显的复苏势头，为未来保持合理的宏观杠杆率水平创造条件。
- 3、IMF 下调美国 GDP 增长预期至 2.3%，并提高失业率预测，警告称通胀全面上升对美国 and 全球经济都构成“系统性风险”。
- 4、俄媒：俄总统普京下周将访问伊朗。

（二）行业：

- 1、高盛（Goldman Sachs）周二将 3 个月、6 个月和 12 个月铜价目标分别下调至每吨

6,700 美元、7,600 美元 9,000 美元；此前分别为 8,650 美元、10,500 美元和 12,000 美元。

2、据 Mysteel 调研样本数据显示，2022 年 1-6 月国内铜板带产量 127.41 万吨，同比减少 4.36%，产能利用率为 70.06%，同比下降 3.86%。

3、海关总署：中国 2022 年 6 月铜矿砂及其精矿进口 206.0 万吨，同比增长 23.3%，环比下降 5.9%，5 月为 218.9 万吨；1-6 月铜矿砂及其精矿进口 1248.1 万吨，同比增加 8.6%。未锻轧铜及铜材进口量为 53.77 万吨，同比增长 25.5%，环比增长 15.5%，5 月为 46.5 万吨；1-6 月未锻轧铜及铜材进口为 294.2 万吨，同比增加 5.3%。

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，但最美国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 铜库存减 1325 吨至 131775 吨，注销仓单比升至 13.96%；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 1118 吨至 15584 吨。

需求：下游淡季消费不佳，市场预期经济下行需求弱势，需要继续关注消费情况。

废铜：持货商原料库存亏损扩大，持货商交投情绪各异，少部分货商抛货止损的，也有挺价惜售的，询报盘气氛冷清。下游利废企业观望，以销定采，少量采购，采购报价偏低，议价空间狭窄。

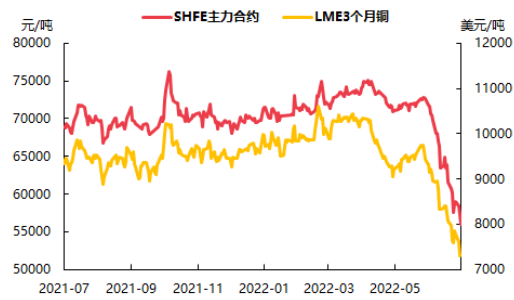
现货：今日现货市场成交尚可，盘初当月合约较下月贴水，升水起报价较高，下游消费较昨日有所提升，盘中基差基本在平价上下波动，现货升水下限坚挺，并小幅上调。上海金属网 1#电解铜报价 56160-56760 元/吨，均价 56460 元/吨，较上交易日下跌 1970 元/吨，对 2207 合约报升 160-升 190 元/吨。

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



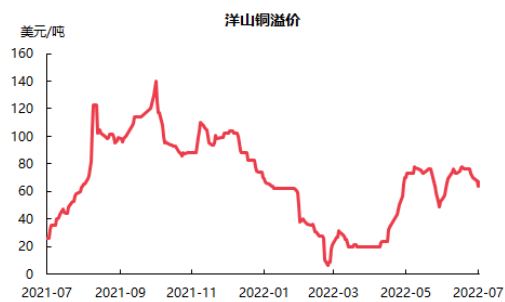
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



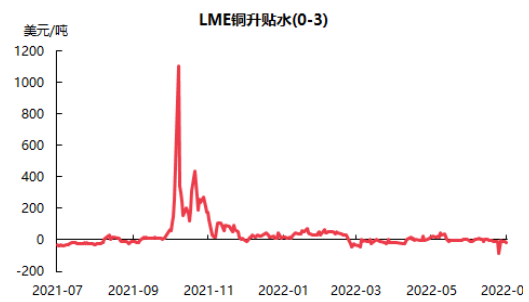
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



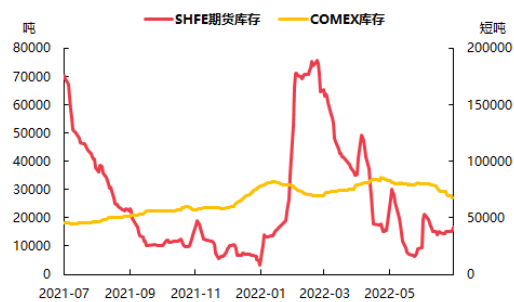
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



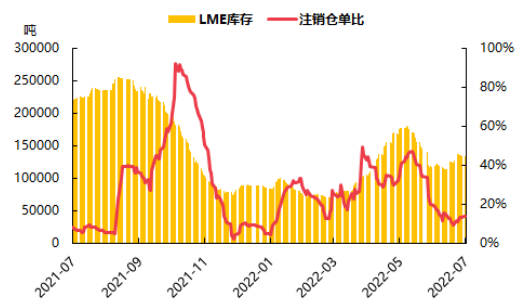
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



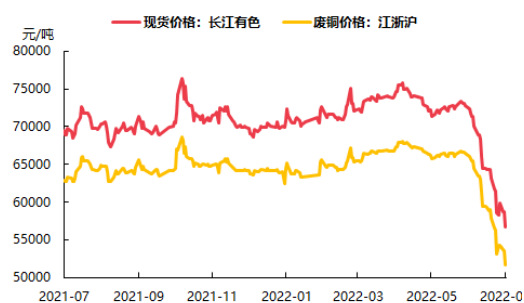
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



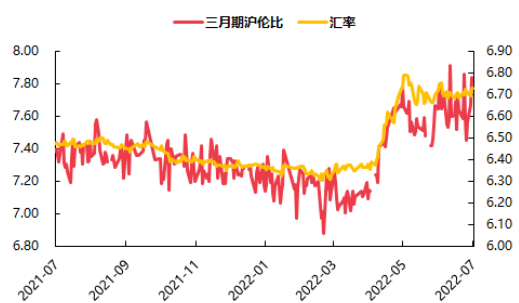
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。