

铜：美国通胀再度爆表，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	7/14	元/吨	56030	55450	-580	-1.04%	-16120	-13420	75.88%
		成交量	7/14	手	196041	237122	41081	20.96%	159428	138728	75.78%
		持仓量	7/14	手	153759	148648	-5111	-3.32%	7605	33294	58.53%
		期货库存	7/14	吨	16702	25850	9148	54.77%	16517	-45789	25.88%
		周度总库存	7/8	吨	66661	69353	2692	4.04%	17900	-60116	28.33%
	伦铜 3M	收盘价	7/13	美元/吨	7294	7400	106	1.45%	-1924.5	-2001.5	84.18%
		成交量	7/13	手	16699	22890	6191	37.07%	4233	9873	91.88%
		持仓量	7/13	手	234168	237455	3287	1.40%	2226	237455	10.14%
		期货库存	7/13	吨	131775	130975	-800	-0.61%	13000	-89600	18.58%
		注销仓单比	7/13	-	13.96%	13.61%	-0.35%	-0.35%	-5.10%	5.90%	54.12%
	三月期沪伦比		7/13	-	7.84	7.55	-0.29	-3.73%	-0.0992	0.1644	24.38%
现货	现货升贴水		7/14	元/吨	115	155	40	34.78%	215	-70	84.47%
	洋山铜溢价区间		7/14	美元/吨	59~75	59~75	0	0.00%	9.5	41	37.94%
	LME升贴水 (0-3)		7/13	美元/吨	-19	-15	4	21.05%	-6.5	22.25	47.11%
	废铜		7/14	元/吨	51700	51700	0	0.00%	-14100	-11000	62.95%
其他	美元指数		7/13	-	108.1571	108.0452	-0.1119	-0.10%	2.8175	15.2579	82.73%
	汇率		7/14	\$/¥	6.7282	6.7265	-0.0017	-0.03%	-0.0217	0.2459	31.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间低开大幅走低，最低至 54750 元/吨，后续反弹收复部分跌幅，日内维持弱势下行，最终收跌 1.21% 于 55450 元/吨，跌幅为 680 元/吨。美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，再创新高，市场甚至交易 7 月加息 100 基点，美国经济衰退预期浓厚，沪铜今日继续下行，不过市场昨日已有部分提前押注，跌幅不大。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、李克强 7 月 13 日主持召开国务院常务会议。会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。

2、商务部原副部长魏建国：美国通胀高烧不退，取消加征给中国商品的关税是大势所趋；预计全年 5.5% 左右增长目标能够实现。

3、美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，创 1981 年 11 月以来新高，预估为 8.8%，前值为 8.6%；6 月 CPI 环比上涨 1.3%，创 2005 年 9 月以来新高；6 月核心 CPI 同比上涨 5.9%，前值 6.00%。

4、美联储掉期交易显示，美联储 7 月加息 100 个基点的可能性增加至近 75%。美国利率期货显示，当前有 80% 的概率美联储将在 9 月再次加息 75 个基点。

（二）行业：

1、Mysteel：据调研，2022 年 1-6 月国内精铜杆产量为 390.75 万吨，同比增长 0.34%；铜管总产量为 77.56 万吨，同比减少 3.99%。

2、Mysteel：截至 7 月 14 日，国内市场电解铜现货库存 9.7 万吨，较上周四减 1.37 万吨，较本周一减 1.63 万吨；上海、广东两地保税区铜现货库存累计 20.1 万吨，较上周四降 1.1 万吨，较本周一降 0.5 万吨。

三、分析及观点

宏观：美国 CPI 数据再度爆表抬升美联储大幅加息预期，全球加息潮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，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 小幅偏弱，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 800 吨至 130975 吨，注销仓单比降至 13.61%；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 9148 吨至 25850 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：废铜现货价格持稳，上游多数货商已经歇业，其他货商多持谨慎观望态度，为降低风险，多保持低库存或零库存，以快进快出贸易模式为主。下游铜厂由于市场货源紧缺，且成品订单表现欠佳，厂家多为半停炉状态，2-3 天生产一炉，少部分铜厂成品库存积压较多。

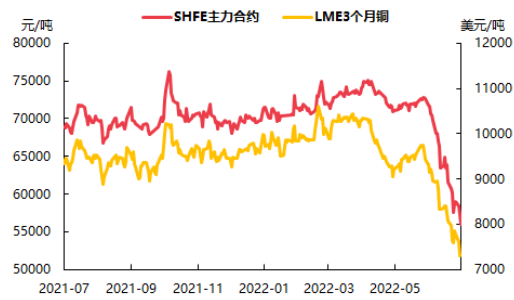
现货：今日现货市场成交一般，市场基本转对 08 合约报升贴水，主流时段平水铜升 210 元左右成交，好铜升 220 元左右成交，差铜及湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 56180-56420 元/吨，均价 56300 元/吨，较上交易日下跌 160 元/吨，对 2207 合约报升 180-升 250 元/吨。

观点：短期悲观预期或已定价充分，沪铜预计震荡偏弱；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



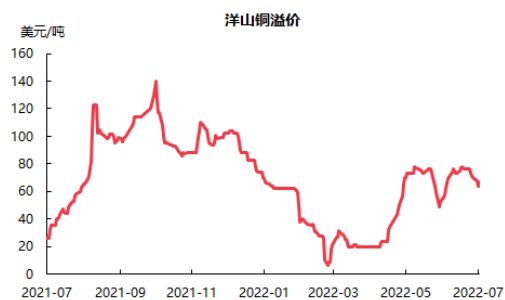
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



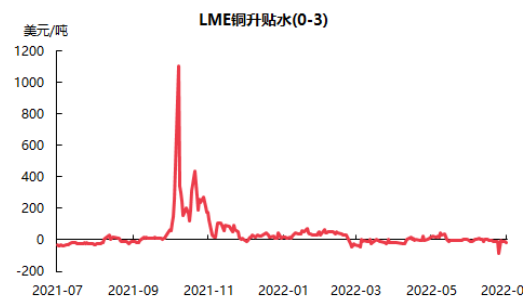
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



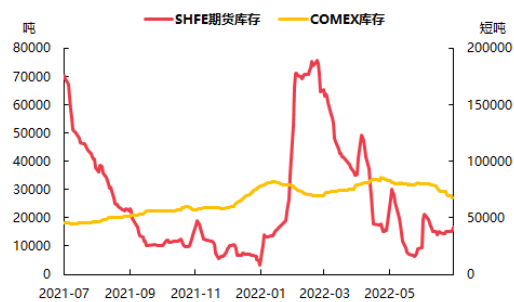
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



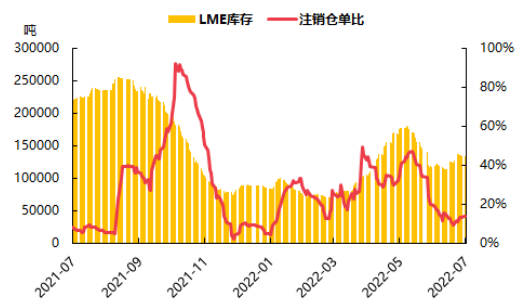
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



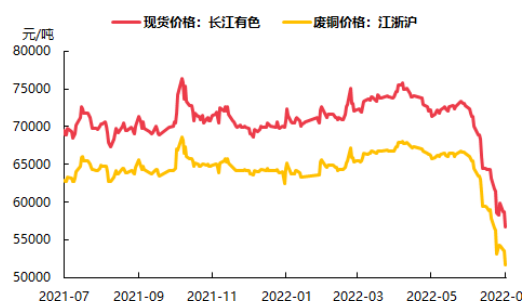
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



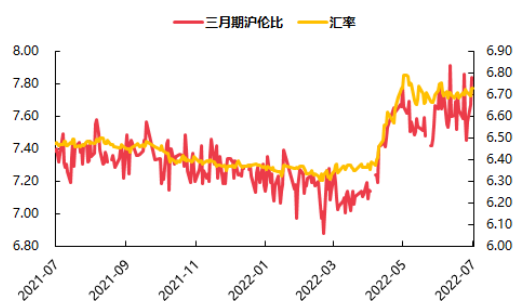
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。