

铜：内外宏观均有压制，沪铜今日再度大跌

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	7/15	元/吨	55450	53480	-1970	-3.55%	-17190	-15320	72.32%
		成交量	7/15	手	237122	206134	-30988	-13.07%	118413	98127	71.64%
		持仓量	7/15	手	148648	143350	-5298	-3.56%	2367	28392	57.12%
		期货库存	7/15	吨	25850	26134	284	1.10%	6589	-44109	26.19%
		周度总库存	7/15	吨	69353	71332	1979	2.85%	19879	-58137	29.27%
	伦铜 3M	收盘价	7/14	美元/吨	7400	7104	-296	-4.00%	-2043.5	-2230.5	80.41%
		成交量	7/14	手	22890	16569	-6321	-27.61%	1374	5292	72.47%
		持仓量	7/14	手	237455	237880	425	0.18%	4848	237880	10.48%
		期货库存	7/14	吨	130975	129250	-1725	-1.32%	9375	-92550	18.16%
		注销仓单比	7/14	-	13.61%	13.91%	0.30%	0.30%	-3.86%	6.68%	54.86%
	三月期沪伦比		7/14	-	7.55	7.79	0.25	3.25%	0.0027	0.3934	33.87%
现货	现货升贴水	7/15	元/吨	155	120	-35	-22.58%	-105	-150	78.83%	
	洋山铜溢价区间	7/15	美元/吨	59~75	57~73	-2	-2.99%	2.5	32.5	33.51%	
	LME升贴水 (0-3)	7/14	美元/吨	-15	-10	5	33.33%	1.75	29.95	54.44%	
	废铜	7/15	元/吨	51700	50300	-1400	-2.71%	-15100	-12400	58.47%	
其他	美元指数	7/14	-	108.0452	108.6379	0.5927	0.55%	3.1572	16.2678	83.75%	
	汇率	7/15	\$/¥	6.7265	6.7503	0.0238	0.35%	-0.0015	0.2863	32.22%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜间低开快速下行后小幅震荡，早间先维持小幅震荡后半段开始下行，午后持续走低，最终收跌 4.05% 于 53480 元/吨，跌幅为 2260 元/吨。美国就业数据良好通胀数据爆表，对大幅加息预期形成支撑，衰退预期浓厚，美元指数连日上行，强化铜价上方压力，国内宏观数据显示复苏进度较慢，需求预期不佳，沪铜今日再度大跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%；第二季度 GDP 同比上涨 0.4%，预期 1%，前值 4.80%。
- 2、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 64 例，新增本土无症状感染者 368 例。
- 3、美国 6 月 PPI 同比上涨 11.3%，预期为 10.7%，前值修正为 10.9%；环比升 1.1%，预期 0.8%；6 月核心 PPI 同比升 8.2%，预期 8.1%，前由修正为 8.5%。
- 4、美国上周初请失业金人数为 24.4 万人，为 2021 年 11 月 20 日当周以来新高，预期 23.5 万人，前值 23.5 万人。
- 5、美联储大鹰派布拉德给激进加息降火，倾向于 7 月加息 75 个基点；美联储理事沃勒

认为7月加息100基点“有些冒进”，但不排除该可能。

（二）行业：

- 1、利最高法院批准关闭巴里克旗下备受争议的58亿美元的Pascua Lama铜金矿项目。
- 2、中国2022年5月份铜精矿进口量2,188,611.86公吨，去年同期为1,944,644.68公吨，上月为1,883,593.10公吨，同比增加12.55%，环比增加16.19%。
- 3、SMM：截至7月15日，全国主流地区铜库存环比周一增加0.15万吨至12.07万吨，较上周五增加0.26万吨，周度库存小幅走高。

三、分析及观点

宏观：美国就业数据良好通胀数据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；国内宏观数据显示复苏进度较慢，且近日国内疫情形势重新严峻，继续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1725吨至129250吨，注销仓单比增至13.91%；上期所铜本周为连续第七周累库，库存增1979吨至71332吨，今日铜期货仓单增284吨至26134吨。

需求：下游淡季消费不佳，国内宏观数据显示复苏进度较慢，需求预期不佳，需要继续关注消费情况。

废铜：今日废铜现货价格跟跌明显，上游持货商在市场货源偏紧的情况下，依旧不愿调高报价，提货意愿消极。下游铜厂由于铜价的连续下跌，虽目前厂内库存不多，但对废铜的青睐有限。上下游的悲观情绪导致整体的市场成交活跃度有限。

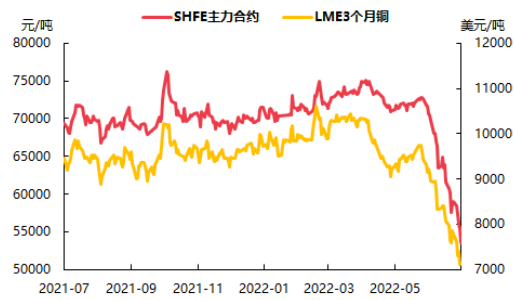
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌15元/吨。今日市场对08合约报升贴水，因成交活跃度不高，盘中升水逐步下调，平水铜主流升170元上下成交，好铜主流升190元左右成交，湿法和差铜稀少。上海金属网1#电解铜报价54500-55280元/吨，均价54890元/吨，较上交易日下跌1410元/吨，对2207合约报升200-升260元/吨。

观点：短期宏观压力仍然充足，需求预期不佳难有支撑，沪铜预计维持偏弱运行；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。

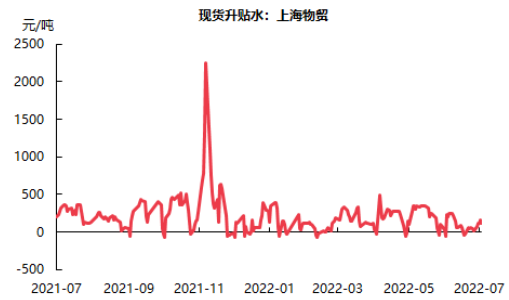
四、基本面数据图表

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



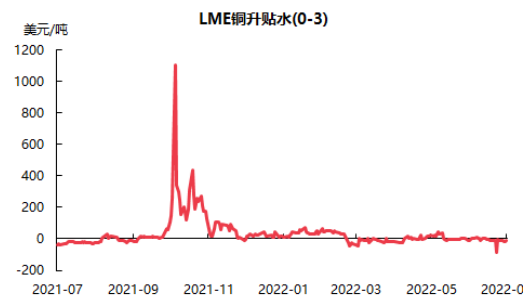
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



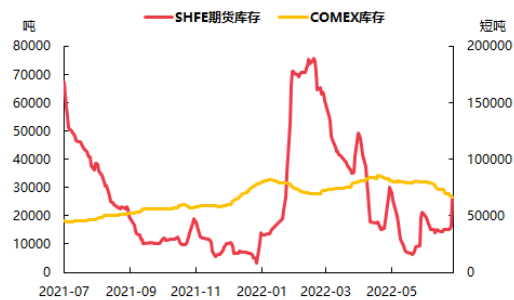
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



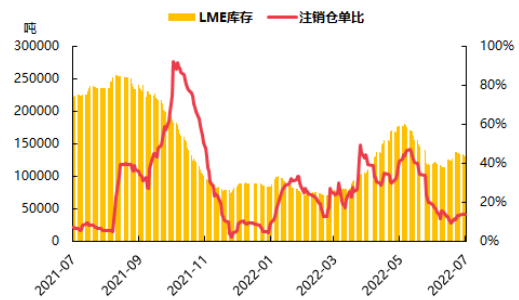
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



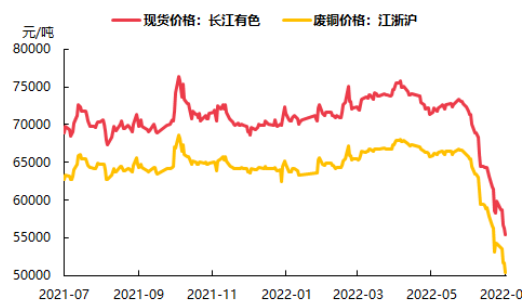
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



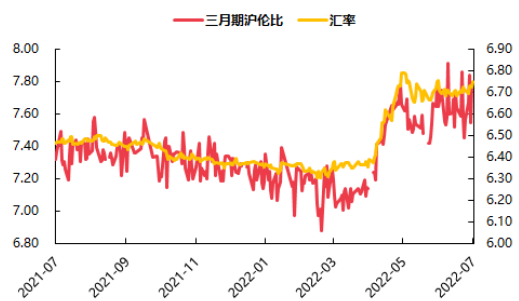
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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。