

铜：宏观情绪有所修复，沪铜今日大幅反弹

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	7/18	元/吨	53480	56390	2910	5.44%	-13350	-12950	77.40%
		成交量	7/18	手	206134	227369	21235	10.30%	121689	130082	74.65%
		持仓量	7/18	手	143350	131640	-11710	-8.17%	2723	22656	53.77%
		期货库存	7/18	吨	26134	26088	-46	-0.18%	5295	-43191	26.16%
		周度总库存	7/15	吨	69353	71332	1979	2.85%	16095	-42261	29.27%
	伦铜 3M	收盘价	7/15	美元/吨	7104	7174.5	70.5	0.99%	-2033.5	-2249.5	81.45%
		成交量	7/15	手	16569	21696	5127	30.94%	7911	6684	89.73%
		持仓量	7/15	手	237880	239972	2092	0.88%	7515	239972	13.32%
		期货库存	7/15	吨	129250	130425	1175	0.91%	8900	-92200	18.46%
		注销仓单比	7/15	-	13.91%	14.20%	0.30%	0.30%	-2.85%	7.44%	55.58%
三月期沪伦比		7/15	-	7.79	7.42	-0.37	-4.79%	-0.2251	0.1018	19.14%	
现货	现货升贴水	7/18	元/吨	120	135	15	12.50%	-115	-180	81.36%	
	洋山铜溢价区间	7/18	美元/吨	57~73	60~75	2.5	3.85%	-1.5	32	38.60%	
	LME升贴水 (0-3)	7/15	美元/吨	-10	-12.25	-2.25	-22.50%	-6.75	22.25	51.61%	
	废铜	7/18	元/吨	50300	53700	3400	6.76%	-10800	-9600	71.10%	
其他	美元指数	7/15	-	108.6379	107.9817	-0.6562	-0.60%	3.1123	15.3956	82.66%	
	汇率	7/18	\$/¥	6.7503	6.7447	-0.0056	-0.08%	0.0524	0.2742	32.08%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜间高开超 700 元/吨后大幅震荡走高，日内维持震荡上行，最终收涨 3.28% 于 56390 元/吨，涨幅为 1790 元/吨。美国 6 月零售数据及纽约联储制造业指数均优于预期，消费者通胀预期也有所下降，悲观预期缓和，宏观情绪有所修复，美元指数上周五及今日盘中也有明显下行，减弱铜价上方压力，基本面维持偏弱，但短期宏观压制减弱，偏向利好，沪铜今日大幅反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行行长易纲在 G20 财长和央行行长会议上表示，中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击的影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有支持。

2、美国总统拜登结束沙特之行，没有得到任何关于石油生产的具体保证。但拜登表示，沙特与他一样“迫切”希望增加石油供应，他预计“未来几周”会有进一步措施。

3、美国 6 月零售销售环比增加 1.0%，预期为 0.8%，前值为-0.3%。

4、据美国密西根大学报告显示，美国 7 月消费者通胀预期有所下降，一年通胀预期初

值降至 5.2%，为 2 月以来最低；五年通胀预期初值为 2.8%，为一年来最低。

5、美国 7 月纽约联储制造业指数为 11.1，预期为-2，前值为-1.2。

（二）行业：

1、刚果金宣布取消钴精矿出口等 14 项关税，减少 20 项边境关税，消除“非法”税收。

2、如果加税继续推进，必和必拓可能会重新考虑在智利的投资。

3、据 Mysteel，截至 7 月 18 日，国内市场电解铜现货库存 10.05 万吨，较上一周一减 1.28 万吨，较上周四增 0.35 万吨。

三、分析及观点

宏观：周末部分经济数据优于预期弱化美联储加息 100 基点预期，但加息 75 基点或以上基本已经确定，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；俄乌问题难见曙光，引发能源价格高企，支撑通胀高位；得益于消费者通胀预期下降以及多位美联储官员表示反对加息 100 基点，美元指数周五及今日盘中明显下行，弱化铜价上方压力；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 铜库存增 1175 吨至 130425 吨，注销仓单比升至 14.20%；上期所铜本周为连续第七周累库，库存增 1979 吨至 71332 吨，今日铜期货仓单增减 46 吨至 26088 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。

现货：今日现货市场成交较弱，铜价整体依旧偏弱势，今早止跌反弹，下游偏观望整体消费较弱，今早主流时段平水铜升 185 元上下成交，好铜升 190 元左右成交，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 55720-56300 元/吨，均价 56010 元/吨，较上交易日上涨 1120 元/吨，对 2208 合约报升 180-升 210 元/吨。

废铜：市场交投情绪小幅回暖。上游大部分货商仍然保持观望态势，贸易行为偏谨慎，而持货商现阶段更多选择低价补库，有利即出，但询报盘价格保守，贸易商之间并无明显价差出现。下游利废企业适量采购，谨慎对待当前行情走势，但由于原料库存持续紧张，加价采购厂家比例增多。

观点：短期宏观压力减弱，基本面仍偏弱势，沪铜预计反弹幅度有限，行情偏震荡；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



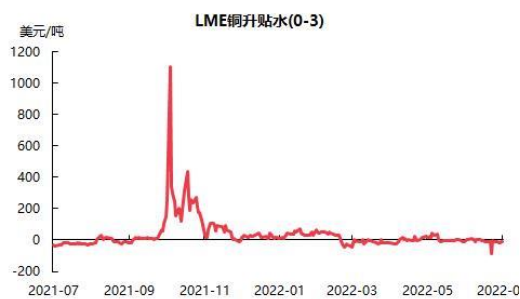
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



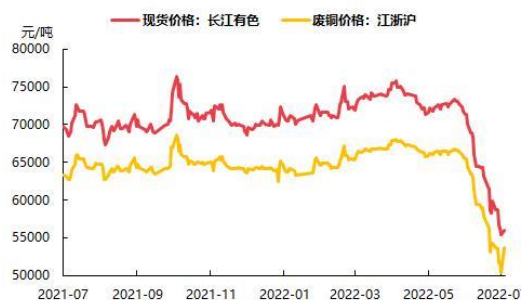
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



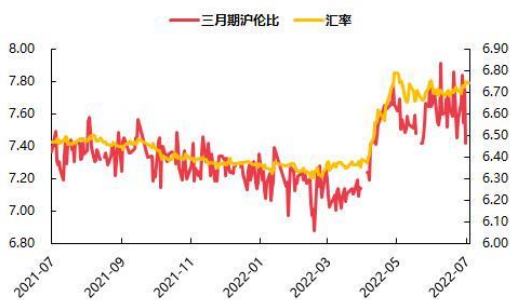
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。