

铜：反弹动能不足，沪铜今日上行受阻回落

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	7/19	元/吨	56390	56030	-360	-0.64%	-13710	-12710	76.91%
		成交量	7/19	手	227369	135345	-92024	-40.47%	29665	45178	58.23%
		持仓量	7/19	手	131640	122993	-8647	-6.57%	-5924	19106	51.37%
		期货库存	7/19	吨	26088	25411	-677	-2.60%	4618	-41868	25.42%
		周度总库存	7/15	吨	69353	71332	1979	2.85%	16095	-42261	29.27%
	伦铜 3M	收盘价	7/18	美元/吨	7174.5	7384.5	210	2.93%	-1564.5	-2062.5	83.94%
		成交量	7/18	手	21696	16930	-4766	-21.97%	1205	7924	74.28%
		持仓量	7/18	手	239972	241408	1436	0.60%	11929	241408	15.24%
		期货库存	7/18	吨	130425	130275	-150	-0.12%	12250	-93900	18.42%
		注销仓单比	7/18	-	14.20%	15.64%	1.44%	1.44%	1.05%	9.37%	59.11%
	三月期沪伦比		7/18	-	7.42	7.58	0.16	2.16%	-0.1678	0.2173	25.58%
现货	现货升贴水	7/19	元/吨	135	105	-30	-22.22%	-145	-250	76.36%	
	洋山铜溢价区间	7/19	美元/吨	60~75	60~76	0.5	0.74%	-1	32.5	41.18%	
	LME升贴水 (0-3)	7/18	美元/吨	-12.25	-15.5	-3.25	-26.53%	-21	20.25	46.10%	
	废铜	7/19	元/吨	53700	51300	-2400	-4.47%	-13200	-11800	61.48%	
其他	美元指数	7/18	-	107.9817	107.46	-0.5217	-0.48%	2.7918	14.7457	82.05%	
	汇率	7/19	\$/¥	6.7447	6.7451	0.0004	0.01%	0.0528	0.2751	32.09%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开偏强运行，早间开盘后持续弱势下行，午后小幅震荡，最终收涨 1.30% 于 56030 元/吨，涨幅为 720 元/吨。宏观预期较之前有所好转，但难改弱势事实，美元指数持续下行，但流动性紧缩预期不变，国内铜供应充足，下游消费依旧偏弱，沪铜今日上行受阻回落。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据环球时报 19 日援引香港《南华早报》17 日的报道称，中国与欧盟将于 19 日举行经贸高层对话，对话将就一系列全球性经济问题展开讨论，涉及粮食安全、能源价格、供应链、金融服务以及双边贸易和投资等领域。

2、上海上半年 GDP 同比降 5.7%，6 月份工业增加值同比增长 13.9%。

3、工信部：新能源汽车购置税免征问题相关部门正加紧研究，尽快出台有关结果。

4、俄罗斯向欧洲客户宣布遭遇不可抗力；高盛表示，北溪 1 号持续减少供应将使欧洲西北部冬季的能源供应面临风险，威胁金属供应和需求。

5、克里姆林宫表示，俄罗斯和伊朗将在双边交易中放弃美元。

（二）行业：

- 1、Barrick：接近与巴基斯坦就价值 70 亿美元铜矿项目达成最终协议。
- 2、必和必拓：二季度铜产量 46.18 万吨，同比增加 15%。
- 3、ICSG：预测到 2025 年或 2026 年智利铜产量将超过 700 万吨。
- 4、SMM：预计 2022 年全球铜矿产量同比增速将达到 5%。

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，伦铜库存近期小幅波动，昨日 LME 铜库存减 150 吨至 130275 吨，注销仓单比升至 15.64%；上期所铜上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 677 吨至 25411 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：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 10 元/吨。铜价回落，下游逢低按需采购，主流时段平水铜主流成交在升 180 元左右，好铜升 190 元左右成交，湿法和差铜报货稀少。上海金属网 1#电解铜报价 55960-56460 元/吨，均价 56210 元/吨，较上交易日上涨 200 元/吨，对 2208 合约报升 170-升 200 元/吨。

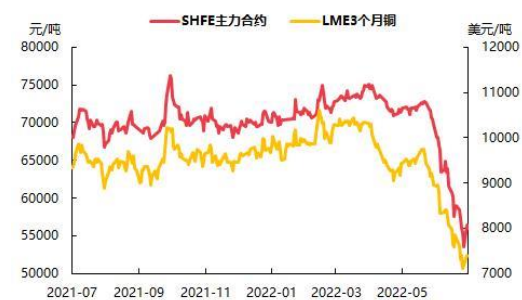
废铜：废铜交投情绪早间短暂回暖后，午后再度降温。上游部分货商恐跌心态转浓，持续下调报价，抛货动作频繁，选择抛售手中低价货源，获利离场。而下游多数铜厂原料库存都处于低位，今日市场货源增多，纷纷提前报价收货，按需采购为主，但对后市铜价观点偏向悲观。

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



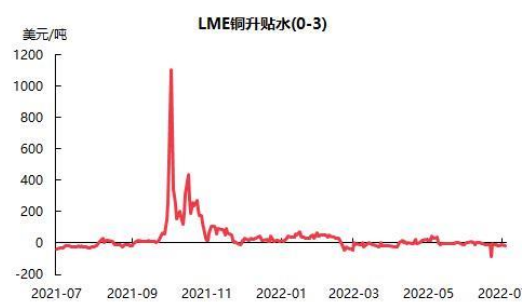
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



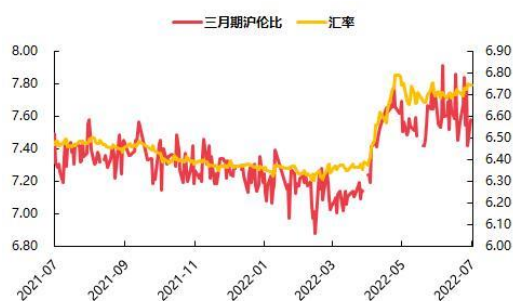
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。