

铜：通胀推升欧元致美指下行，沪铜震荡小幅走强

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	7/20	元/吨	56030	56840	810	1.45%	-11160	-11290	77.86%
		成交量	7/20	手	135345	134354	-991	-0.73%	18069	23071	58.00%
		持仓量	7/20	手	122993	116095	-6898	-5.61%	-9638	13358	49.00%
		期货库存	7/20	吨	25411	23749	-1662	-6.54%	4457	-38833	23.88%
		周度总库存	7/15	吨	69353	71332	1979	2.85%	16095	-42261	29.27%
	伦铜 3M	收盘价	7/19	美元/吨	7384.5	7298	-86.5	-1.17%	-1651	-1896	83.01%
		成交量	7/19	手	16930	14965	-1965	-11.61%	-760	-6301	63.81%
		持仓量	7/19	手	241408	239086	-2322	-0.96%	9607	239086	12.15%
		期货库存	7/19	吨	130275	136200	5925	4.55%	18175	-90100	20.09%
		注销仓单比	7/19	-	15.64%	16.61%	0.97%	0.97%	2.02%	10.39%	61.28%
	三月期沪伦比		7/19	-	7.58	7.61	0.03	0.39%	-0.1383	0.1149	26.54%
现货	现货升贴水		7/20	元/吨	105	165	60	57.14%	-85	-190	85.50%
	洋山铜溢价区间		7/20	美元/吨	60~76	60~76	0	0.00%	-6	28	41.16%
	LME升贴水 (0-3)		7/19	美元/吨	-15.5	-23	-7.5	-48.39%	-28.5	10.5	28.78%
	废铜		7/20	元/吨	51300	52100	800	1.56%	-11400	-10600	64.79%
其他	美元指数		7/19	-	107.46	106.7089	-0.7511	-0.70%	2.0407	13.8762	80.97%
	汇率		7/20	\$/¥	6.7451	6.7465	0.0014	0.02%	0.0345	0.261	32.13%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘偏强震荡上行，早间继续走高，最高达 57340 元/吨，午后行情回落跌去部分涨幅，最终收涨 0.62% 于 56840 元/吨，涨幅为 350 元/吨。欧洲通胀数据维持爆表，市场预期欧洲及英国央行加息会超过 25 个基点，欧元走强导致美元指数继续大幅下行，削弱铜价上方压力，伦铜库存昨日大幅增加，沪铜已持续七周累库，基本面仍构成压力，沪铜今日震荡小幅走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 7 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.7%，预期为 3.7%，上月为 3.7%；5 年期 LPR 为 4.45%，预期为 4.45%，上月为 4.45%。

2、美国民调机构最新民意调查显示，随着通货膨胀对美国民众生活持续造成影响，总统拜登的公众支持率已经降至 36%。

3、欧元区 6 月 CPI 同比终值为 8.6%，预期 8.6%，前值 8.6%；英国 6 月 CPI 同比上涨 9.4%，创 1989 年有数据纪录以来新高，预期上涨 9.3%，前值上涨 9.1%。

4、报道称欧洲央行考虑本周加息 50 个基点，是此前暗示幅度的两倍。

5、俄罗斯可能周四重启北溪一号天然气管道，输送的天然气流仍将是关闭之前（产能的 40%）的水平。

（二）行业：

1、江西：推动有色金属行业碳达峰。

2、哈萨克斯坦统计局：今年上半年的精炼铜产量为 249,367 吨，较上年同期增加 16.6%。

3、据同花顺，欧盟文件草案显示，欧盟将俄罗斯锌、铜巨头 UMMC(乌拉尔矿业金属公司)列入黑名单。

三、分析及观点

宏观：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；美元指数近日连续大幅下行，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，伦铜库存大幅增加，昨日 LME 铜库存增 5925 吨至 136200 吨，注销仓单升持 16.61%；上期所铜上周为连续第七周累库，库存增 1979 吨至 71332 吨，今日铜期货仓单减 1662 吨至 23749 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，铜价继续反弹但持续性存疑，下游态度谨慎按需消费为主，今日现货市场活跃度一般，主流时段平水铜升 180 元上下成交，好铜流通量较多，与平水铜价差在 0-10 元左右可成交，差铜和湿法依旧稀少。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 710 元/吨，对 2208 合约报升 170-升 200 元/吨。

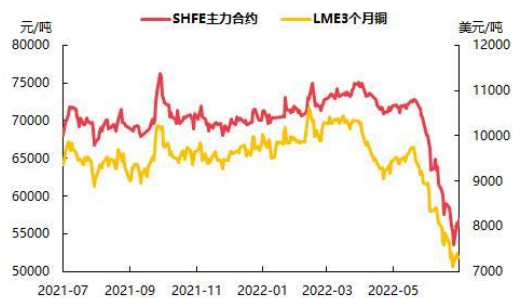
废铜：午间休盘时刻市场询报盘气氛积极，调价频繁。上游货商虽有抛货动作，但整体市场活跃度不高，可交易货源仍然偏紧。下游利废企业基于持续低库存，多数选择提前报价，积极采购以满足当日生产所需，结合区域竞价激烈，厂家加价采购意愿有所上升。

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



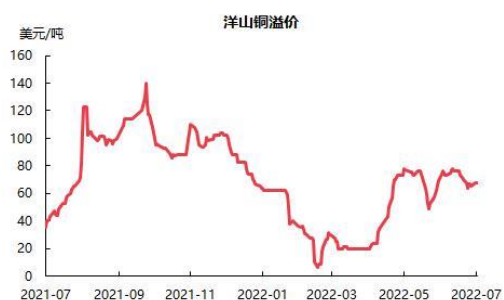
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



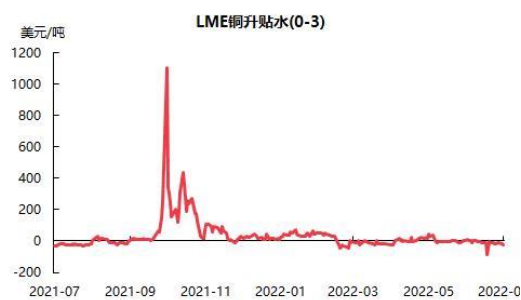
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



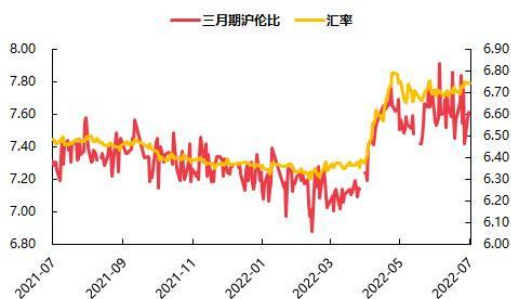
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。