

铜：情绪谨慎&驱动偏空，沪铜今日震荡下行

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	7/21	元/吨	56840	56180	-660	-1.16%	-11850	-11840	77.11%
		成交量	7/21	手	134354	117577	-16777	-12.49%	33542	37449	54.07%
		持仓量	7/21	手	116095	111861	-4234	-3.65%	-2053	15309	47.23%
		期货库存	7/21	吨	23749	20479	-3270	-13.77%	2140	-38180	18.83%
		周度总库存	7/15	吨	69353	71332	1979	2.85%	16095	-42261	29.27%
	伦铜 3M	收盘价	7/20	美元/吨	7298	7330.5	32.5	0.45%	-1600	-2012	83.53%
		成交量	7/20	手	14965	15900	935	6.25%	2469	2866	69.11%
		持仓量	7/20	手	239086	233836	-5250	-2.20%	3969	233836	7.60%
		期货库存	7/20	吨	136200	135575	-625	-0.46%	18550	-90075	19.93%
		注销仓单比	7/20	-	21.21%	21.21%	0.00%	0.00%	7.34%	15.48%	70.22%
三月期沪伦比		7/20	-	7.61	7.70	0.09	1.21%	0.1468	0.3900	30.72%	
现货	现货升贴水	7/21	元/吨	165	165	0	0.00%	-45	-175	85.48%	
	洋山铜溢价区间	7/21	美元/吨	60~76	60~76	0	0.00%	-8	28	41.14%	
	LME升贴水 (0-3)	7/20	美元/吨	-23	-20	3	13.04%	-32	12.25	36.52%	
	废铜	7/21	元/吨	52100	51500	-600	-1.15%	-12000	-11200	62.50%	
其他	美元指数	7/20	-	106.7089	107.0345	0.3256	0.31%	2.53	14.065	81.42%	
	汇率	7/21	\$/¥	6.7465	6.762	0.0155	0.23%	0.0769	0.2785	32.53%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘偏弱震荡，早间继续下行，午后有小幅反弹，最终收跌 0.32% 于 56180 元/吨，跌幅为 180 元/吨。晚间欧洲央行将公布利率决议，同时临近美联储七月利率决议，市场情绪较为谨慎，宏观及基本面均偏空，沪铜今日震荡下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、郑州市发布关于支持期货业高质量发展全面实施“期货+”战略的实施意见。意见提到，支持郑商所推动鸡肉、钢坯、烧碱、对二甲苯、丙烯、水泥、瓶片等品种加快上市。

2、美国 6 月成屋销售年化为 512 万户，创 2020 年 6 月以来新低，预期为 538 万户，前值为 541 万户。

3、欧元区 5 月季调后经常帐逆差 44.89 亿欧元，前值逆差 58 亿欧元。

4、欧元区 7 月消费者信心指数初值降至-27，创历史新低，预期-24.9，前值-23.6。

5、俄新社 7 月 20 日报道，乌克兰无人机攻击了扎波罗热核电站，核电站反应堆没有受到破坏。

（二）行业：

- 1、海关总署：中国 6 月精炼铜进口量为 35.61 万吨，环比增长 22.7%，同比增长 35.7%。
中国 6 月废铜（铜废碎料）进口量为 16.51 万吨，环比增加 4.4%，同比增加 9.8%。
- 2、WBMS：2022 年 1-5 月全球铜市供应短缺 18.9 万吨，21 年全年供应短缺 28.3 万吨。
- 3、安托法加斯塔二季度铜产量同比下降 6.5%。

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，伦铜库存今日有较大幅度攀升，昨日 LME 铜库存减 625 吨至 135575 吨，注销仓单比升至 21.21%；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 3270 吨至 20479 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，铜价下跌下游逢低采购，现货市场流通货源相对有限，升水较昨日上调，上午主流时段，平水铜升 210-220 元水平成交较好，好铜主流成交升 220-230 元水平，差铜及湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 56220-56500 元/吨，均价 56360 元/吨，较上交易日下跌 560 元/吨，对 2208 合约报升 210-升 240 元/吨。

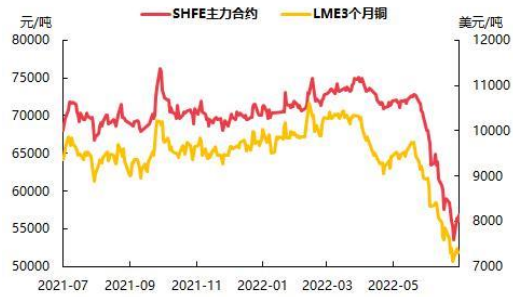
废铜：价格日内波动较大，市场交投表现低迷。上游现阶段处境比较艰难，一方面货源稀缺，若加价回收，行情不稳易造成亏损；另一方面，下游铜厂报价谨慎，淡季采购意愿不强，贸易利润空间狭小。下游铜厂方面，因货源紧缺状态并未缓解，加之成品订单表现欠佳，现产能利用率低于正常水平，多平进平出按需采买废铜。

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



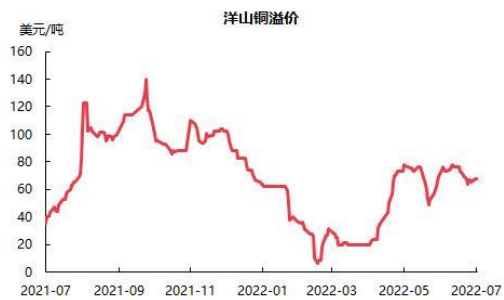
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



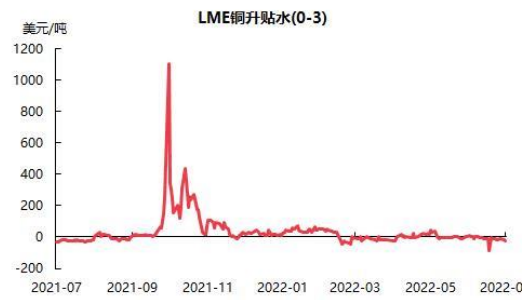
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



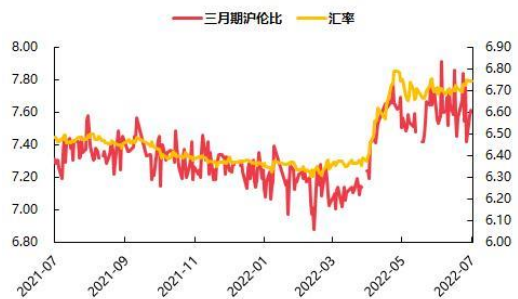
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。