

铜：美指继续回落&库存减少，沪铜今日大幅上行

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	7/26	元/吨	57220	58890	1670	2.92%	-4550	-11880	81.39%
		成交量	7/26	手	127044	160993	33949	26.72%	-12907	21393	63.20%
		持仓量	7/26	手	94178	152178	58000	61.59%	8839	23350	59.82%
		期货库存	7/26	吨	10104	9103	-1001	-9.91%	-5981	-41061	5.69%
		周度总库存	7/22	吨	71332	50350	-20982	-29.41%	-6803	-45737	17.86%
	伦铜 3M	收盘价	7/25	美元/吨	7389.5	7482	92.5	1.25%	-840	-2142	85.20%
		成交量	7/25	手	17910	15841	-2069	-11.55%	-8756	-2435	68.66%
		持仓量	7/25	手	231510	229879	-1631	-0.70%	1041	229879	6.43%
		期货库存	7/25	吨	133925	133175	-750	-0.56%	20150	-91575	19.40%
		注销仓单比	7/25	-	19.56%	19.56%	0.00%	0.00%	4.74%	11.46%	67.46%
	三月期沪伦比		7/25	-	7.64	7.56	-0.07	-0.92%	-0.0355	0.3100	25.04%
现货	现货升贴水		7/26	元/吨	400	435	35	8.75%	385	125	97.29%
	洋山铜溢价区间		7/26	美元/吨	76~93	79~95	2.5	2.96%	14	39.5	70.61%
	LME升贴水 (0-3)		7/25	美元/吨	-19.5	-15.25	4.25	21.79%	-15.25	5.75	46.73%
	废铜		7/26	元/吨	52100	53400	1300	2.50%	-6000	-11400	70.30%
其他	美元指数		7/25	-	106.5518	106.5518	0	0.00%	2.4215	13.6434	80.71%
	汇率		7/26	\$/¥	6.7543	6.7483	-0.006	-0.09%	0.0483	0.272	32.17%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅震荡，日内一路上行，最终收涨 3.03%于 58890 元/吨，涨幅为 1730 元/吨。欧洲能源问题愈发严重，欧央行持续加息预期较强，美元指数继续回落，铜价上方压力稍弱，交易所及国内市场铜库存近日均有较大幅度下降，沪铜今日大幅上行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 98 例，新增本土无症状感染者 770 例。
- 2、中房协主办房地产纾困项目对接商洽会，信达、中金等金融机构参与。
- 3、美国农业部：预计食品通胀在 2023 年缓解之前仍会恶化。
- 4、俄罗斯宣布北溪 1 号又一台涡轮机暂停使用，莫斯科时间 7 月 27 日上午 7 点起下调北溪管道天然气流量至输气能力的 20%左右，欧洲天然气涨超 10%；俄称无意对欧洲“断气”。
- 5、乌克兰基础设施部部长 7 月 25 日表示，乌方计划本周从乌黑海港口启动粮食外运，每月农产品出口量将达到 300 万吨。

（二）行业：

- 1、紫金矿业：1 月-6 月矿山产铜 41 万吨，同比增长 71%。

2、Mysteel：7月25日国内市场电解铜现货库存7.22万吨，较18日减2.83万吨，较21日减1.33万吨。

3、金川集团铜业有限公司合成炉系统结束了为期30天的年度检修，顺利投料复产。

4、据Mysteel，MMG2022年第二季度铜总产量（阴极铜加精矿铜）为4.45万吨，同比减少52%，环比减少44%。主因是Las Bambas的社区抗议导致运营关闭超过50天。由于恢复采矿，Kinsevere的产量比第一季度增长了24%部分抵消了Las Bambas较低的产量。

5、ICSG：2022年5月，全球精炼铜市场供应过剩5,000吨，4月修正为短缺23,000吨。此前报告称4月全球铜市供应过剩3,000吨。今年前五个月，全球铜市供应过剩43,000吨，2021年同期为短缺23,000吨。5月全球精炼铜产量为218.9万吨，消费量为218.4万吨。

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，但近日美联储更激进加息预期有所降温，且欧洲持续加息预期较强，美元指数近日连续下行，弱化铜价上方压力；俄乌问题难见曙光，引发能源价格高企，支撑通胀高位；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、秘鲁铜矿产量均有一定下降。国内冶炼方面，高利润驱动下，结合行业检修减少，6月电解铜产量显著增长，预计7月产量继续上行。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存前期有较大幅度攀升，昨日LME铜库存增减750吨至133175吨，注销仓单比降至19.56%；上期所铜上周结束连续七周累库转为大幅去库，库存减20982吨至50350吨，今日铜期货仓单减1001吨至9103吨。

需求：下游消费近期稍有好转，国内社会面现货库存下降，但中期来看需求预期仍不够乐观，需要继续关注消费情况。

现货：今日现货市场成交一般，今日现货升水高报低调，市场货源较昨日略有宽松，叠加高升水及铜价上涨，下游采购偏谨慎，消费一般。上海金属网1#电解铜报价58580-59280元/吨，均价58930元/吨，较上交易日上涨1360元/吨，对2208合约报升430-490元/吨。

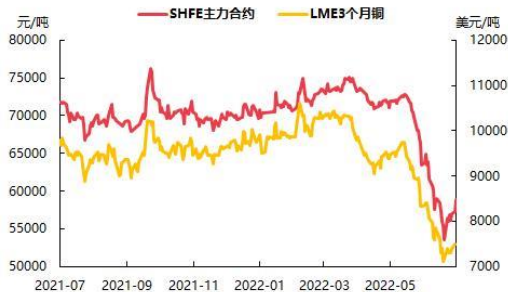
废铜：铜价大幅上涨，早间的货商和铜厂报价积极，且根据盘面及时调价。今日铜价的上涨给予了上游持货商一定的信心，故而部分大货商仍保持原有仓位，在低价时适当补库以拉低库存均价。部分下游铜厂表示市场货源紧缺，采购困难，且厂内库存告急，无法维持正常生产，故采取减产措施。

观点：短期宏观压力减弱，基本面有所修复，沪铜预计宽幅震荡运行，建议等待美联储利率决议落地；中长期沪铜预计受全球流动性收紧和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



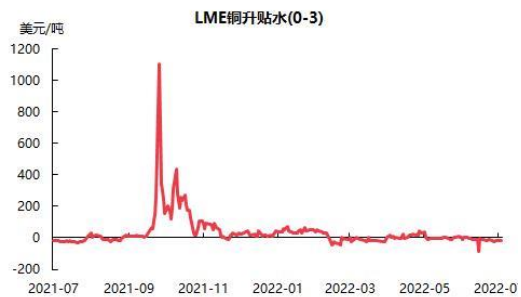
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



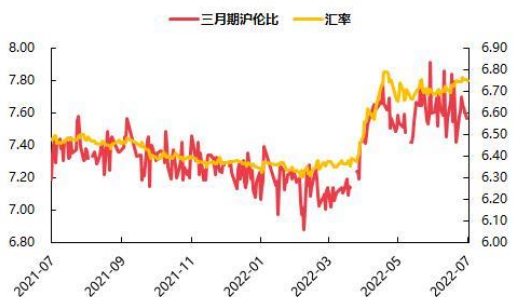
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。