

铜：利率决议临近情绪谨慎，沪铜今日小幅收涨

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	7/27	元/吨	58890	58390	-500	-0.85%	-5360	-13380	80.58%
		成交量	7/27	手	160993	145415	-15578	-9.68%	-84727	-21853	60.17%
		持仓量	7/27	手	152178	153367	1189	0.78%	6860	15888	60.13%
		期货库存	7/27	吨	9103	8426	-677	-7.44%	-6630	-40939	4.69%
		周度总库存	7/22	吨	71332	50350	-20982	-29.41%	-6803	-45737	17.86%
	伦铜 3M	收盘价	7/26	美元/吨	7482	7545	63	0.84%	-777	-2310.5	85.87%
		成交量	7/26	手	15841	17952	2111	13.33%	-6645	-7562	78.90%
		持仓量	7/26	手	229879	231560	1681	0.73%	2722	231560	6.83%
		期货库存	7/26	吨	133175	132025	-1150	-0.86%	19000	-93200	18.89%
		注销仓单比	7/26	-	19.56%	18.73%	-0.83%	-0.83%	3.91%	10.10%	65.93%
	三月期沪伦比		7/26	-	7.56	7.75	0.18	2.42%	0.1478	0.5593	32.16%
现货	现货升贴水	7/27	元/吨	435	355	-80	-18.39%	265	120	95.91%	
	洋山铜溢价区间	7/27	美元/吨	79~95	81~97	2	2.30%	14	44	73.12%	
	LME升贴水 (0-3)	7/26	美元/吨	-15.25	-16.25	-1	-6.56%	-16.25	0	44.87%	
	废铜	7/27	元/吨	53400	53400	0	0.00%	-6000	-12500	70.28%	
其他	美元指数	7/26	-	106.5518	107.2352	0.6834	0.64%	3.1049	14.6027	81.77%	
	汇率	7/27	\$/¥	6.7483	6.7731	0.0248	0.37%	0.0881	0.2997	32.88%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘震荡下行，日内偏强震荡，最终收涨 0.59% 于 58390 元/吨，涨幅为 340 元/吨。IMF 再次下调全球经济增速预期，欧洲能源危机加剧导致经济预期继续变差，美元指数昨日较大幅度上行，日内在 107 一线震荡，国内库存持续下降显示需求有所好转，美联储晚间将公布利率决议，市场情绪较为谨慎，沪铜今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据发改委，自 7 月 26 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低 300 元和 290 元。

2、郑州召开重点房企项目情况汇报会议，对 7 家头部房企优先帮助纾困，纾困项目可用“棚改统贷统还”等四种模式开发。

3、IMF 将全球 2022 年 GDP 增速预估降至 3.2%，4 月份的预估为 3.6%。IMF 还将美国 2022 年 GDP 增速预测从 4 月份的 3.7% 下调至 2.3%。

4、欧盟国家达成一项政治性协议，同意到冬季把天然气使用量削减 15%；欧洲天然气期货自 3 月 9 日以来首次升破 200 欧元/兆瓦时。

（二）行业：

1、MMG 正在探索向社区发放年金式付款，而不是一次性付款，来解决秘鲁 Las Bambas 紧张局势，这是其在 Las Bambas 大型矿山长期抗议后战略调整的一部分。

2、秘鲁 Antamina 首席执行官 Victor Gobitz 表示，该公司希望明年初获得该国环境管理局的批准，将矿山的使用寿命延长至 2036 年。

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，欧洲能源危机持续加剧，经济前景堪忧，美元指数昨日较大幅度上行，增强铜价上方压力；俄乌问题难见曙光，引发能源价格高企，通胀短期或难明显下行；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，伦铜库存近期基本维持 13 万吨一线，昨日 LME 铜库存减 1150 吨至 132025 吨，注销仓单比降至 18.73%；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 677 吨至 8426 吨。

需求：下游消费近期稍有好转，国内社会面现货库存下降，但中期来看国内需求预期仍不够乐观，需要关注后期政策提振。

现货：今日现货市场成交一般，铜价延续涨势叠加升水偏高，下游采购偏谨慎。主流时段平水铜升 390-升 400 元成交尚可，好铜升 410 元左右成交尚可，今日湿法及差铜货源依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 58520-58900 元/吨，均价 58710 元/吨，较上交易日下跌 220 元/吨，对 2208 合约报升 390-升 440 元/吨。

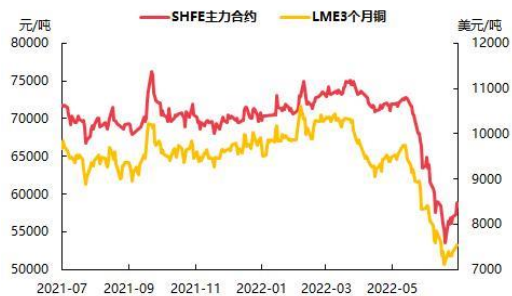
废铜：美联储加息临近，市场交投心态各异。上游部分持有低价货源的贸易商，受畏跌心理影响，逢高获利出货，但多数货商仍持观望心态，以致市场流通货源情况依然偏紧。下游利废企业整日采购需求不强，提前报价比例下降，对于加息消息谨慎对待，维持低位库存运行，采购报价与昨日持平，采购量偏少。

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，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



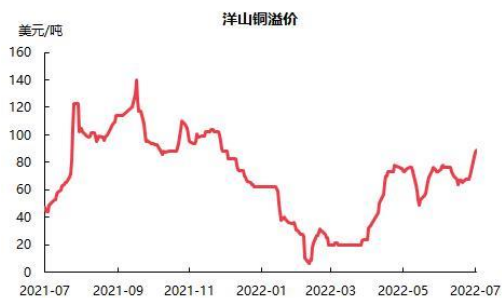
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



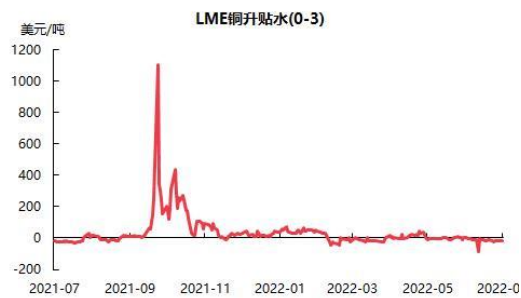
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



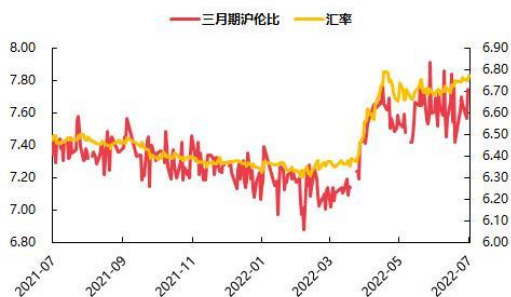
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。