

铜：加息靴子落地情绪好转，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	7/28	元/吨	58390	59990	1600	2.74%	-4900	-11860	83.16%
		成交量	7/28	手	145415	161288	15873	10.92%	34902	29071	63.33%
		持仓量	7/28	手	153367	155978	2611	1.70%	20958	17545	61.26%
		期货库存	7/28	吨	8426	8051	-375	-4.45%	-5905	-40888	4.03%
		周度总库存	7/22	吨	71332	50350	-20982	-29.41%	-6803	-45737	17.86%
	伦铜 3M	收盘价	7/27	美元/吨	7545	7654.5	109.5	1.45%	-702.5	-2135.5	87.04%
		成交量	7/27	手	17952	15702	-2250	-12.53%	4201	-4288	67.92%
		持仓量	7/27	手	231560	232692	1132	0.49%	1305	232692	7.27%
		期货库存	7/27	吨	132025	132500	475	0.36%	7650	-92725	19.09%
		注销仓单比	7/27	-	18.73%	18.32%	-0.41%	-0.41%	5.91%	9.10%	65.09%
	三月期沪伦比		7/27	-	7.75	7.57	-0.18	-2.32%	-0.0387	0.2249	25.22%
现货	现货升贴水	7/28	元/吨	355	335	-20	-5.63%	280	50	95.06%	
	洋山铜溢价区间	7/28	美元/吨	81~97	81~97	0	0.00%	12	45	73.09%	
	LME升贴水 (0-3)	7/27	美元/吨	-16.25	-9.75	6.5	40.00%	-11.5	8.75	54.96%	
	废铜	7/28	元/吨	53400	54600	1200	2.25%	-4700	-11400	72.80%	
其他	美元指数	7/27	-	107.2352	106.4861	-0.7491	-0.70%	2.5292	13.996	80.56%	
	汇率	7/28	\$/¥	6.7731	6.7411	-0.032	-0.47%	0.0481	0.2482	32.01%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘震荡走强，早间开盘明显拉升，日内一路偏强震荡，最终收涨 2.99% 于 59990 元/吨，涨幅为 1740 元/吨。美联储如期加息 75 基点，靴子落地谨慎情绪降温，商品市场普涨，美联储后续弱化前瞻性指引，下次议息会议前仅有通胀数据指引，市场对基本面的交易权重将会提升，国内近期库存持续下降供应偏紧，沪铜今日大幅上行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中共中央政治局：宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足

2、美联储将基准利率上调 75 个基点至 2.25% 至 2.50% 区间，符合市场预期；6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初以来最大。将按计划在 9 月份加速缩表，MBS 每月缩减上限将升至 350 亿美元，国债每月缩减上限将升至 600 亿美元。

3、美联储主席鲍威尔称，另一次大幅加息取决于数据；某个时间点放慢加息节奏可能是适宜的；不认为美国必须要经历经济衰退，但软着陆的可能性明显缩小；美联储尚未决定何时开始放慢加息的步伐，不会对 9 月会议提供具体指引。

4、美国 6 月成屋签约销售指数环比下降 8.6%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期下降 1.5%，前值增长 0.70%。

（二）行业：

1、矿业公司墨西哥集团（Grupo Mexico）：智利和秘鲁的铜产量预计将进一步下降；公司二季度铜产量 23.68 万吨，同比减少 12.2%。

2、据 Mysteel，截至 7 月 28 日，国内市场电解铜现货库存 6.64 万吨，较上周四减 1.91 万吨，较本周一减 0.58 万吨；上海、广东两地保税区铜现货库存累计 17.9 万吨，较上周四降 1.7 万吨，较本周一降 1.4 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，欧洲能源危机持续加剧，经济前景堪忧，美联储 7 月如期加息 75 基点，市场情绪好转，但宏观中长期压力难改；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，需继续关注疫情和 7 月政治局会议是否有提振政策。

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 铜库存增 475 吨至 132500 吨，注销仓单比降至 18.32%；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 375 吨至 8051 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：今日现货市场成交下滑，升水较昨日下跌 95 元/吨。上午交易时段，期货基差最高扩大至 300 元左右，叠加铜价上涨抑制下游消费，现货升水继续呈下滑态势。上海金属网 1#电解铜报价 59900-60280 元/吨，均价 60090 元/吨，较上交易日上涨 1380 元/吨，对 2208 合约报升 290-升 350 元/吨。

废铜：美联储加息符合预期，铜价大幅上涨，市场看涨情绪浓厚。上游大部分持货商捂货信心增强，只因高位库存仍在，且目前现货价格依旧未达到持货商的心理预期，故仍在观望盼涨状态。下游部分铜厂表示铜价上涨，但是原料依旧难以采购，库存所剩不多，行情波动较大，也不敢随意追高。

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；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。

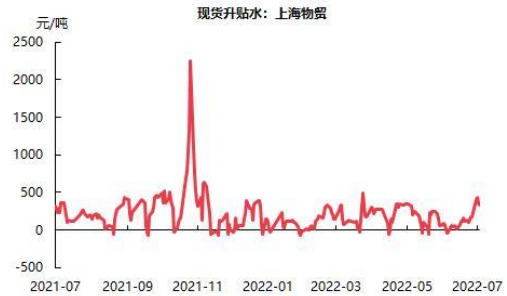
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



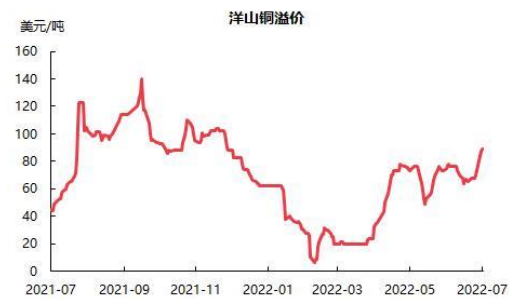
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



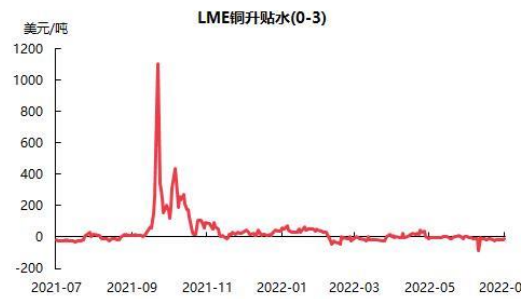
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



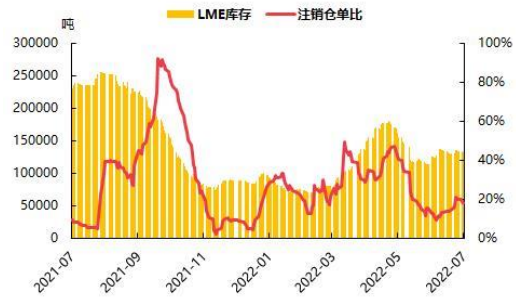
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



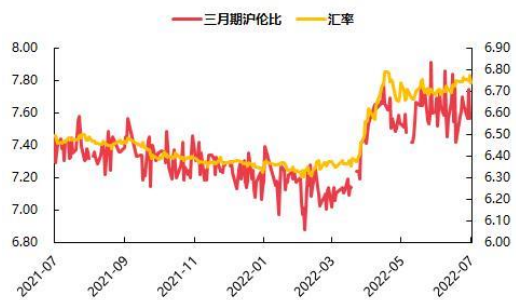
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。