

铜：基本面有利好预期，沪铜今日继续反弹

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

铜价行情											
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	7/29	元/吨	59990	60100	110	0.18%	-3370	-11510	83.33%
		成交量	7/29	手	161288	147588	-13700	-8.49%	-8202	25645	60.61%
		持仓量	7/29	手	155978	157641	1663	1.07%	15655	21009	61.95%
		期货库存	7/29	吨	8051	7648	-403	-5.01%	-7208	-40442	3.50%
		周度总库存	7/29	吨	50350	37025	-13325	-26.46%	-20128	-59062	11.72%
	伦铜 3M	收盘价	7/28	美元/吨	7654.5	7739	84.5	1.10%	-661	-1921.5	87.75%
		成交量	7/28	手	15702	16366	664	4.23%	1416	2255	71.28%
		持仓量	7/28	手	232692	232390	-302	-0.13%	363	232390	7.11%
		期货库存	7/28	吨	132500	131700	-800	-0.60%	7075	-98525	18.78%
		注销仓单比	7/28	-	18.32%	18.96%	0.64%	0.64%	6.55%	9.94%	66.33%
三月期沪伦比		7/28	-	7.57	7.69	0.12	1.61%	-0.0032	0.2407	30.26%	
现货	现货升贴水	7/29	元/吨	335	345	10	2.99%	290	110	95.28%	
	洋山铜溢价区间	7/29	美元/吨	81~97	86~102	5	5.62%	16	49.5	77.46%	
	LME升贴水 (0-3)	7/28	美元/吨	-9.75	3.75	13.5	138.46%	9.25	25.75	65.71%	
	废铜	7/29	元/吨	54600	54700	100	0.18%	-4200	-10700	72.94%	
	美元指数	7/28	-	106.4861	106.1656	-0.3205	-0.30%	1.6655	13.8785	80.21%	
其他	汇率	7/29	\$/¥	6.7411	6.7437	0.0026	0.04%	0.0402	0.2495	32.05%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 400 元/吨，整体偏强震荡，日内维持震荡，临近收盘明显上行突破 6 万一线，最终收涨 1.66% 于 60100 元/吨，涨幅为 980 元/吨。短期宏观压力反映较为充分，且美联储弱化前瞻性指引后短期宏观利空信息较少，市场将提升对基本面的交易权重，国内政治局会议无超预期刺激政策，但对房地产有明显重视，缓解部分恐慌情绪，商务部等部门出台家电下乡及以旧换新政策，对终端消费形成利好预期，今日盘后上期所发布的库存报告显示沪铜库存继续大幅下降，基本面有所支撑，沪铜今日继续反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据新华社，国家主席习近平 7 月 28 日晚应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方关心的问题进行了坦率沟通和交流。

2、中共中央政治局：做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。

3、商务部等 13 部门：推进绿色智能家电下乡；开展全国家电“以旧换新”活动。

4、美国 GDP 连续两个月下滑，第二季度 GDP 年化季环比初值为-0.9%，连续第二个季度录得负值，预期为 0.5%，前值为-1.6%

5、美国上周首次申领失业救济人数为 25.6 万人，预期 25 万人，前值 25.1 万人。

6、欧元区 7 月经济景气指数为 99，创 17 个月来最低，消费者信心触及历史低点，德国 7 月通胀意外加速反弹至 8.5%。

（二）行业：

1、智利铜业生产商正在抵制政府拟议的提高税率的改革。

2、路透调查：预计 2022 年铜市场供应短缺 30000 吨，23 年将供应过剩 306000 吨；预计 22 年 LME 现货铜均价为 8873 美元/吨，23 年为 8525 美元/吨，而 21 年为 9314 美元/吨。

3、Southern Copper 2022 年第二季度铜总产量 20.8 万吨，同比减少 12.1%，环比减少 2.6%。

4、英美资源发布报告显示，2022 年上半年铜产量为 27.34 万吨，同比减少 17%。

5、上期所金属库存：铜期货本周库存 37025 吨，较上周减少 13325 吨。（盘后信息）

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，市场情绪暂时好转，短期宏观压力反映较为充分，且美联储弱化前瞻性指引后短期宏观利空信息较少，重点关注通胀数据；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；国内政治局会议无超预期刺激政策，但对房地产有明显重视，缓解部分恐慌情绪，但近日国内疫情多点散发，需要继续关注扰动情况。

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 800 吨至 131700 吨，注销仓单比升至 18.96%；上期所铜本周连续第二周大幅去库，库存减 13325 吨至 37025 吨，今日铜期货仓单减 403 吨至 7648 吨。

需求：下游消费近期稍有好转，国内主流地区铜现货库存下降，商务部等部门出台家电下乡及以旧换新政策，对终端消费形成利好预期。

现货：今日现货市场成交一般，主流时段平水铜升 320 元左右，好铜升 340 元上下成交尚可，今日湿法及差铜货源有所增加，差铜升 270 元上下成交，湿法铜升 240 元上下成交。上海金属网 1#电解铜报价 60180-60450 元/吨，均价 60315 元/吨，较上交易日上涨 225 元/吨，对 2208 合约报升 320-升 360 元/吨。

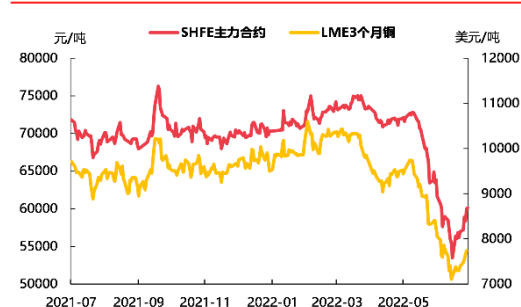
废铜：市场货源供应紧张，上游货商捂货情节严重，铜厂报价难以激起其出货意愿，加价后方得成交，整日成交较昨日好转。下游铜厂仍是谨慎观望状态，早间报价中规中矩，并无出现脱离市场价格出现，但近期订单好转，原料库存紧张，部分铜厂在午后选择上调报价，采购情况良好。

观点：短期宏观压力减弱，基本面有所修复，沪铜预计小幅震荡偏强运行；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



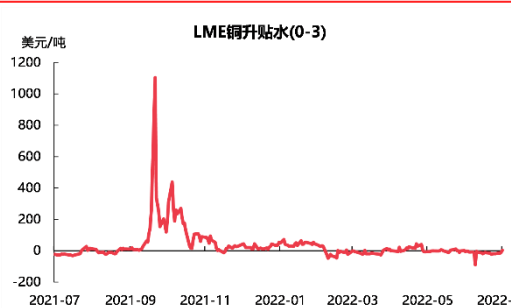
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



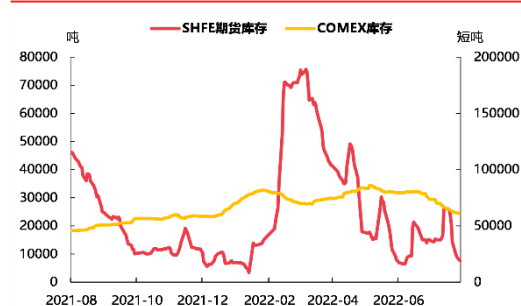
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



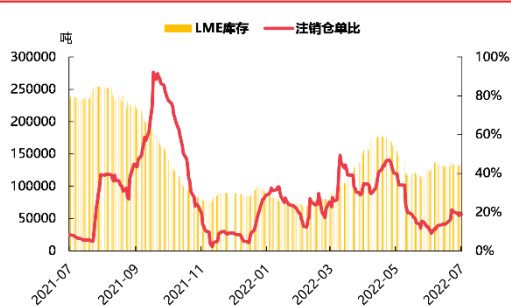
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



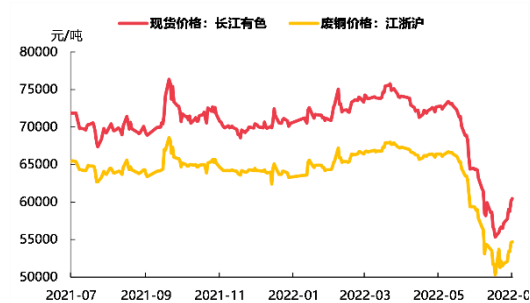
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



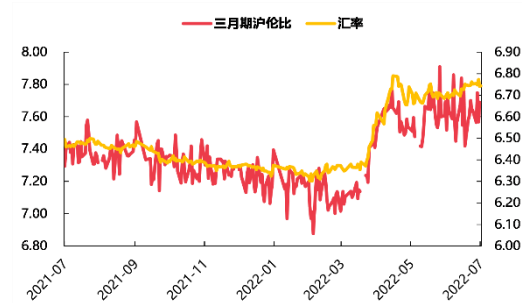
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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。