

铜：沪铜库存连续两周大幅下降，期价继续反弹上行

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	8/1	元/吨	60100	60840	740	1.23%	-790	-10980	84.44%
		成交量	8/1	手	147588	174005	26417	17.90%	-3401	60059	65.65%
		持仓量	8/1	手	157641	159606	1965	1.25%	8104	23509	62.63%
		期货库存	8/1	吨	7648	6325	-1323	-17.30%	-8632	-40440	1.37%
		周度总库存	7/29	吨	50350	37025	-13325	-26.46%	-29636	-57065	11.72%
	伦铜 3M	收盘价	7/29	美元/吨	7739	7925	186	2.40%	-484.5	-1915	89.60%
		成交量	7/29	手	16366	17701	1335	8.16%	5234	5949	77.91%
		持仓量	7/29	手	232390	235743	3353	1.44%	855	235743	8.90%
		期货库存	7/29	吨	131700	130575	-1125	-0.85%	6750	-104600	18.50%
		注销仓单比	7/29	-	18.96%	18.84%	-0.12%	-0.12%	7.72%	10.57%	66.19%
三月期沪伦比		7/29	-	7.69	7.53	-0.16	-2.13%	0.0079	0.2308	23.46%	
现货	现货升贴水		8/1	元/吨	345	285	-60	-17.39%	310	-70	93.46%
	洋山铜溢价区间		8/1	美元/吨	86~102	86~102	0	0.00%	17.5	45	77.42%
	LME升贴水（0-3）		7/29	美元/吨	3.75	13.75	10	266.67%	15.5	37.75	72.14%
	废铜		8/1	元/吨	54700	56200	1500	2.74%	-1600	-9300	75.66%
	其他	美元指数		7/29	-	106.1656	105.8361	-0.3295	-0.31%	0.7232	13.9284
汇率		8/1	\$/ ¥	6.7437	6.7467	0.003	0.04%	0.0604	0.2865	32.14%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今铜周五晚间强势上行最高至 61260 元/吨，后小幅回落，日内维持小幅偏强震荡，最终收涨 1.96% 于 60840 元/吨，涨幅为 1170 元/吨。短期宏观压力反映较为充分，利空减弱，市场氛围回暖，上期所铜库存上周连续第二周大幅下降，国内铜现货库存也维持下降态势，沪铜今日继续反弹上行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费；部署毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收。

2、中国 7 月制造业 PMI 为 49，位于临界点以下，预期 50.4，前值 50.2；官方非制造业 PMI 为 53.8，预期 53.8，前值 54.7。7 月综合 PMI 产出指数为 52.5，仍高于临界点。

3、中国 7 月财新制造业 PMI 为 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。

4、美联储青睐通胀指标 PCE 物价指数月率 0.6%，预期 0.5%，前值 0.3%，续创四十年增速新高；美联储官员和耶伦均否认衰退支持加息。

5、欧元区 7 月 CPI 同比上涨 8.9%，续创历史新高，预期上涨 8.6%，前值上涨 8.6%。
欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 49.8，跌破荣枯线并创 2020 年 6 月以来新低，预期为 49.6，前值为 49.6。

（二）行业：

- 1、据 SMM，截至 8 月 1 日，全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.12 万吨至 6.94 万吨，连续 3 个周一去库。总库存较去年同期的 15.59 万吨低 8.65 万吨，两者差距重新扩大。
- 2、智利国家铜业公司（Codeco）发布的财报称，2022 年上半年税前利润下降 35%至 24 亿美元，上半年铜产量与去年同期相比下降 7.5%至 736000 吨。
- 3、据外媒，智利统计机构 INE 周五称，智利 6 月铜产量同比下滑 4.7%，至 462172 吨。
- 4、嘉能可下调全年铜产量目标至 106 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，但需要注意美国 6 月 PCE 物价指数续创四十年增速新高对加息预期影响；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；国内政治局会议虽无超预期刺激政策，但对扩需求工作有部署，有后续政策预期，不过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，铜产量预计持续增加。

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，上周五 LME 铜库存减 1125 吨至 130575 吨，注销仓单比降至 18.84%；上期所铜上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 1323 吨至 6325 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，升水较上交易日上涨 30 元/吨。今日现货升水继续高开低调，铜价上涨抑制消费叠加基差扩大，盘中升水逐步下调，但因货源有限，下调幅度亦较为有限。主流时段平水铜升 320 元上下，好铜升水 360 元上下成交尚可，今日差平水货源增多，升 280-290 元成交尚可。上海金属网 1#电解铜报价 61440-61840 元/吨，均价 61640 元/吨，较上交易日上涨 1325 元/吨，对 2208 合约报升 320-升 420 元/吨。

废铜：市场交投氛围有所回暖。上游贸易商询盘报价积极，畏跌情绪有所抬头，虽要价过高，但市场流通货源明显增多，整体成交较上周五有所好转。下游部分铜厂近期成品

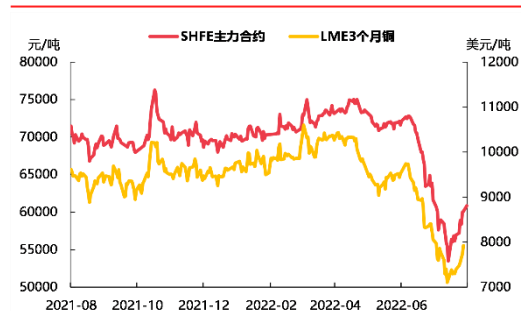
订单转好，但原料库存依旧偏紧，补库意愿强烈，受限于现货价格较高，可交易货源紧张，厂家采购压力一时难有缓解。另外部分铜厂在周末期间有所收获，基本是溢价采购，今日铜价续涨，报价逐步回归理性。

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。

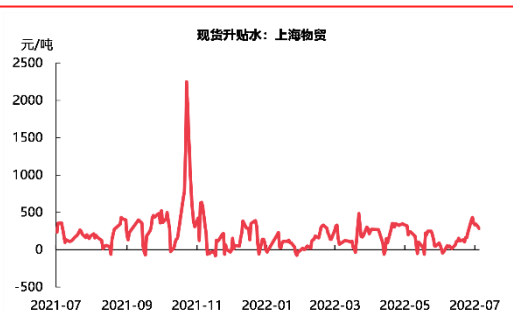
四、基本面数据图表

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



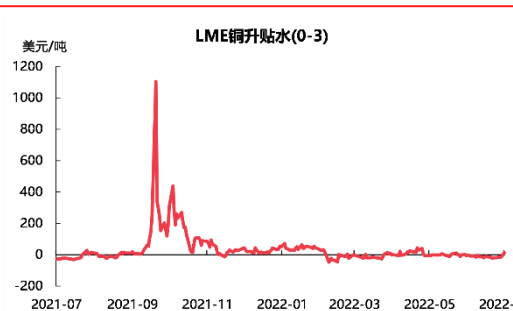
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



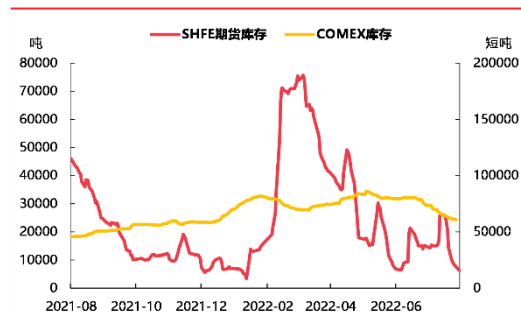
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



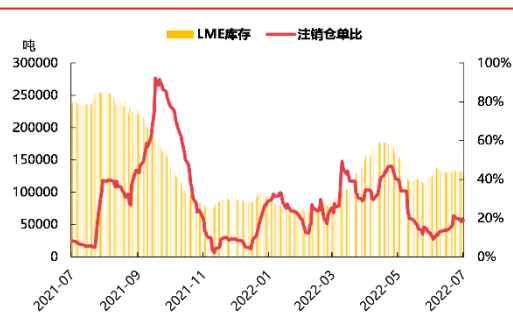
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



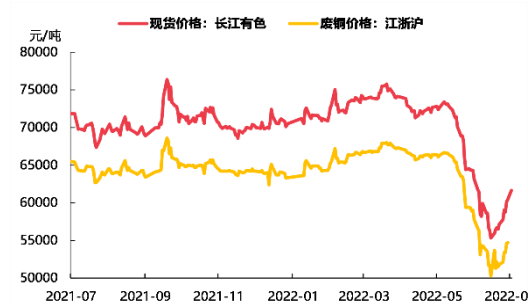
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



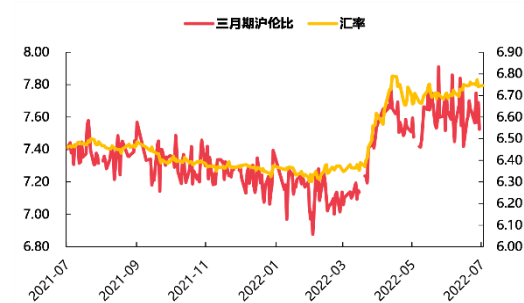
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。