

铜：地缘政治影响情绪偏空，沪铜今日停止反弹收跌

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	8/2	元/吨	60840	60250	-590	-0.97%	-1380	-11230	83.45%
		成交量	8/2	手	174005	182051	8046	4.62%	4645	12895	66.87%
		持仓量	8/2	手	159606	155093	-4513	-2.83%	3591	20484	60.90%
		期货库存	8/2	吨	6325	5626	-699	-11.05%	-9331	-40565	0.84%
		周度总库存	7/29	吨	50350	37025	-13325	-26.46%	-29636	-57065	11.72%
	伦铜 3M	收盘价	8/1	美元/吨	7925	7800.5	-124.5	-1.57%	-254.5	-1913.5	88.38%
		成交量	8/1	手	17701	15301	-2400	-13.56%	-4370	262	65.81%
		持仓量	8/1	手	235743	232210	-3533	-1.50%	4459	232210	7.08%
		期货库存	8/1	吨	130575	131275	700	0.54%	4425	-108375	18.68%
		注销仓单比	8/1	-	17.98%	17.98%	0.00%	0.00%	8.89%	9.72%	64.35%
三月期沪伦比		8/1	-	7.53	7.74	0.21	2.86%	0.1043	0.3358	31.83%	
现货	现货升贴水	8/2	元/吨	285	200	-85	-29.82%	225	-160	88.25%	
	洋山铜溢价区间	8/2	美元/吨	86~102	85~99	-2	-2.13%	15.5	40	75.50%	
	LME升贴水（0-3）	8/1	美元/吨	13.75	1.75	-12	-87.27%	9.5	28.75	64.20%	
	废铜	8/2	元/吨	54700	54900	200	0.37%	-2900	-10500	73.31%	
	美元指数	8/1	-	105.8361	105.3887	-0.4474	-0.42%	0.2727	13.2855	78.52%	
其他	汇率	8/2	\$/ ¥	6.7467	6.7462	-0.0005	-0.01%	0.0599	0.2802	32.10%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜晚间小幅高开震荡下行，早间开盘跳水后大幅下行最低至 59120 元/吨，午后行情回暖收复部分跌幅，最终收跌 0.72% 于 60250 元/吨，跌幅为 440 元/吨。近期国内铜交易所、现货市场库存保持明显下行，基本面维持对铜价支撑，但今日由于地缘政治风险市场情绪偏空，沪铜今日停止反弹收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行：强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降；因城施策实施好差别化住房信贷政策。

2、“东部战区”官微 8 月 1 日重磅发布：严阵以待，听令而战，埋葬一切来犯之敌，向着联战胜战前进。

3、美白宫国安会战略沟通协调员约翰·柯比在发布会上拒绝透露佩洛西是否访台，声明美国政府的“一中政策”没有改变，“我们不支持‘台独’”。

4、美国和欧元区 7 月制造业 PMI 均创两年新低，德国 6 月零售创近三十年最大跌幅。

（二）行业：

1、由于矿石质量下降、水资源限制和工会抗议，智利国家铜业委员会预计智利年产量将下降 3.4%。

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 月加息落地后市场情绪暂时好转，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；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，需要关注疫情扰动情况。

供应：铜精矿 TC 维持小幅偏弱，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，昨日 LME 铜库存增 700 吨至 131275 吨，注销仓单比降至 17.98%；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 699 吨至 5626 吨。

需求：下游消费近期有所好转，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：今日现货市场成交较弱，铜价回落下游按需采购，进口铜大量到货叠加基差扩大，今日现货升水延续下调节奏，盘中主流时段平水铜升 220 元左右，好铜升 240 元上下成交尚可，湿法铜升 140 元上下成交。上海金属网 1#电解铜报价 59860-60500 元/吨，均价 60180 元/吨，较上交易日下跌 1460 元/吨，对 2208 合约报升 220-升 300 元/吨。

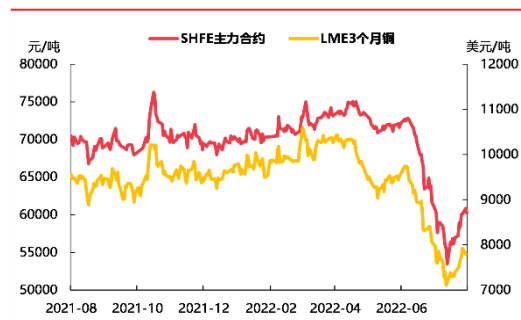
废铜：铜价止涨回调，波动较大。早间部分有空单的贸易商，积极报价买货，以补足订单。虽有部分货商恐跌适当抛货，但市场流通货源较前日有所减少。下游铜厂于昨日货源较多时，大力补充原料库存，故今日报价谨慎，观望情绪强烈，高价补库意愿不强。

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，关注地缘局势走向；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。

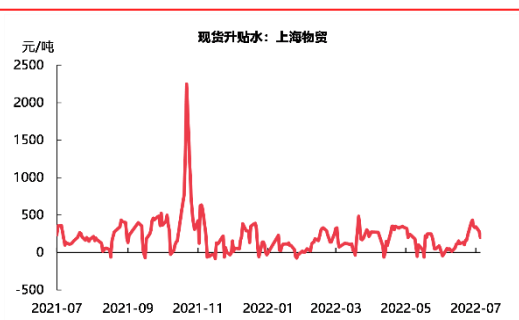
四、基本面数据图表

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



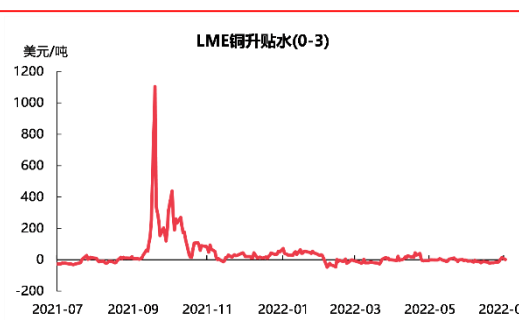
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



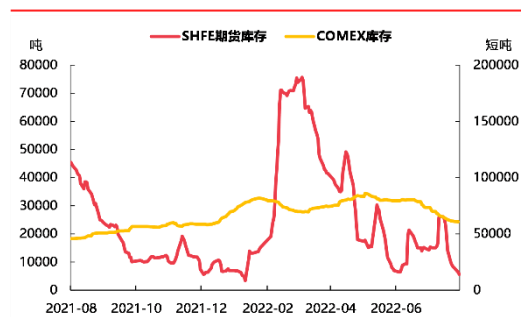
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



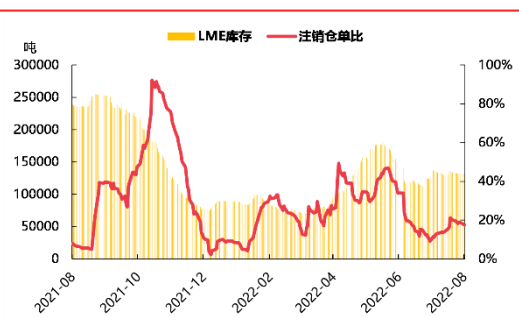
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



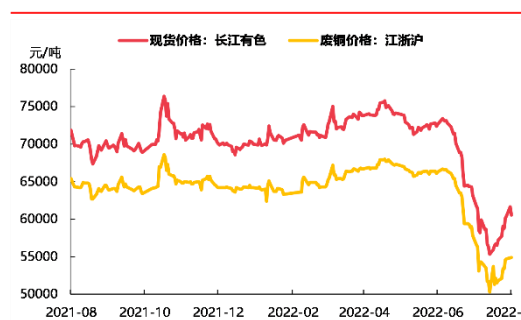
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



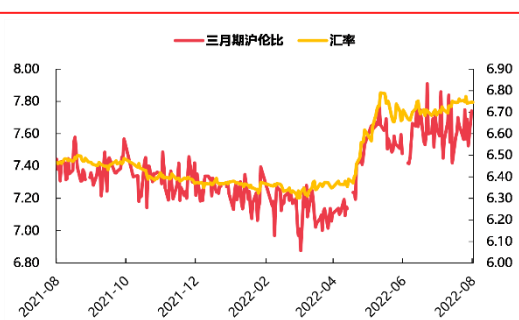
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。