

铜：美联储“放鹰”推升美指，沪铜今日继续下行

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	8/3	元/吨	60250	59780	-470	-0.78%	-1850	-10670	82.79%
		成交量	8/3	手	182051	179147	-2904	-1.60%	1741	68989	66.46%
		持仓量	8/3	手	155093	157522	2429	1.57%	6020	30433	61.90%
		期货库存	8/3	吨	5626	5151	-475	-8.44%	-9806	-40865	0.58%
		周度总库存	7/29	吨	50350	37025	-13325	-26.46%	-29636	-57065	11.72%
	伦铜 3M	收盘价	8/2	美元/吨	7800.5	7755	-45.5	-0.58%	-300	-1861.5	87.95%
		成交量	8/2	手	15301	15921	620	4.05%	-3750	3765	69.21%
		持仓量	8/2	手	232210	233830	1620	0.70%	6079	233830	7.80%
		期货库存	8/2	吨	131275	130975	-300	-0.23%	4125	-107675	18.60%
		注销仓单比	8/2	-	17.98%	17.56%	-0.42%	-0.42%	8.48%	9.68%	63.55%
三月期沪伦比		8/2	-	7.74	7.71	-0.03	-0.41%	0.0723	0.2672	31.03%	
现货	现货升贴水	8/3	元/吨	200	40	-160	-80.00%	65	-240	59.22%	
	洋山铜溢价区间	8/3	美元/吨	85~99	85~98	-0.5	-0.54%	15	38.5	75.38%	
	LME升贴水（0-3）	8/2	美元/吨	1.75	2.25	0.5	28.57%	10	28.05	64.74%	
	废铜	8/3	元/吨	54900	55000	100	0.18%	-2800	-10000	73.43%	
其他	美元指数	8/2	-	105.3887	106.3267	0.938	0.89%	1.2107	14.2381	80.39%	
	汇率	8/3	\$/ ¥	6.7462	6.7813	0.0351	0.52%	0.095	0.3203	33.43%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜晚间高开震荡下行，危机情绪稳定后反弹上行震荡，早间开盘跳水后小幅震荡上行，午后明显冲高临近收盘回落，最终收跌 0.45% 于 59780 元/吨，跌幅为 270 元/吨。近期美国通胀相关数据仍高，美联储多位官员昨日释放鹰派信号，美指昨日大幅走强，压制有色价格，进口货源流入也缓解现货市场紧张，现货升水显著下行，沪铜今日继续下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国防部新闻发言人吴谦 8 月 2 日就佩洛西窜访台湾发表谈话。美方此举向“台独”分裂势力释放严重错误信号，进一步加剧了台海紧张局势升级。中国人民解放军高度戒备，将展开一系列针对性军事行动予以反制，坚决捍卫国家主权和领土完整，坚决挫败外部势力干涉和“台独”分裂图谋。

2、中国 7 月财新服务业 PMI 为 55.5，连续第二个月位于扩张区间，创 2021 年 5 月以来新高，预期为 53.9，前值为 54.5。中国 7 月财新综合 PMI 为 54，前值为 55.3。

3、多位美联储官员释放鹰派信号，誓言抗击通胀。鸽派旧金山联储主席称，解决高通

胀问题还有很长一段路要走。鸽派芝加哥联储主席预计，9月加息50个基点、甚至可能75个基点，希望此后的11月和12月到明年初放缓加息、回归一次加25个基点。

（二）行业：

1、智利铜业委员会（Cochilco）周二称，智利6月份全国铜总产量下滑5%至453300吨，归因于Codelco和Collahuasi的表现不佳。

2、据财联社，秘鲁重启与6个（矿工）社区的磋商，以期围绕MMG旗下阿普里马克大型露天铜矿项目Las Bambas达成（新版薪酬）协议。

3、据SMM，近日秦皇岛某国有货代公司出现重大业务漏洞，涉及近30万矿吨铜精矿，其交易相关贸易公司铜精矿年贸易量达100万矿吨。

4、嘉能：2022年上半年自有铜产量为510200吨，比2021年上半年减少87700吨（15%）。

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，近期美国通胀相关数据仍高，美联储多位官员昨日释放鹰派信号，美指昨日大幅走强；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铜库存减300吨至130975吨，注销仓单比降至17.56%；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475吨至5151吨。

需求：下游消费近期有所好转，国内电网、新能源需求良好，商务部等部门出台家电下乡及以旧换新政策，对终端消费也形成利好预期。

现货：今日现货市场成交较差，盘中期铜合约倒挂维持300元上下，且下游畏高采购情绪较弱，市场进口货源较充裕，致现货升水一泻千里。主流时段平水铜升70元，好铜升90元上下成交尚可，差铜和湿法铜报货稀少。上海金属网1#电解铜报价60100-60420元/吨，均价60260元/吨，较上交易日上涨80元/吨，对2208合约报升70-升120元/吨。

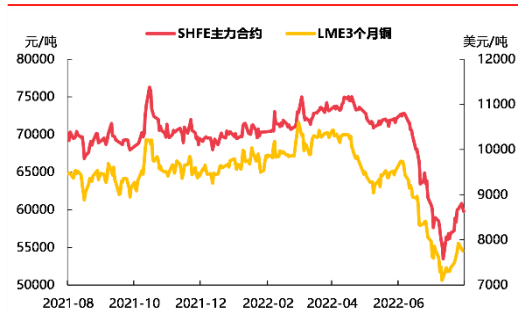
废铜：铜价止涨回调，波动较大。早间部分有空单的贸易商，积极报价买货，以补足订单。虽有部分货商恐跌适当抛货，但市场流通货源较前日有所减少。下游铜厂于昨日货源较多时，大力补充原料库存，故今日报价谨慎，观望情绪强烈，高价补库意愿不强。

观点：短期沪铜预计反弹结束进入弱势震荡；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。

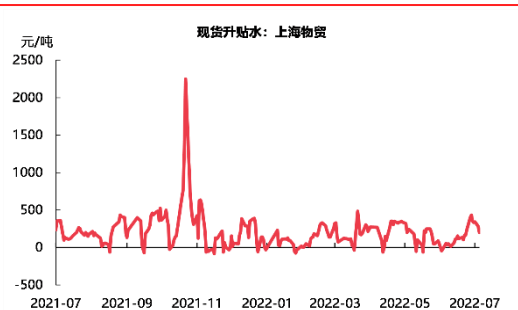
四、基本面数据图表

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



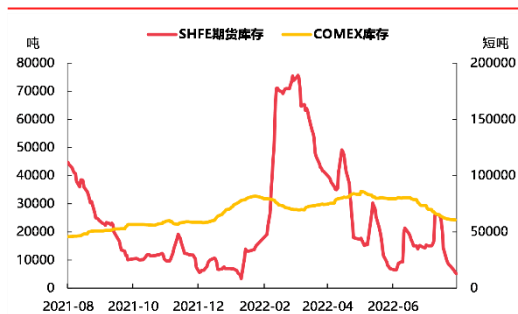
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



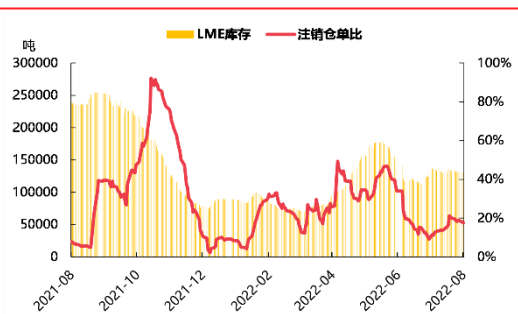
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



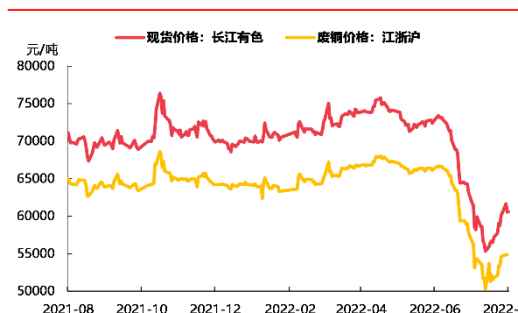
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



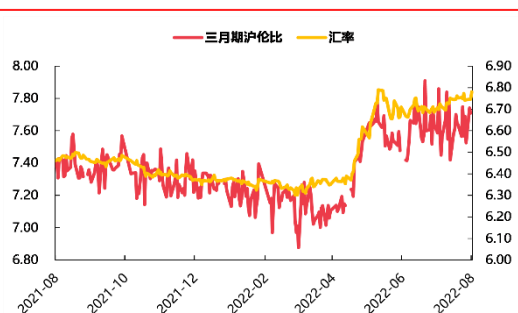
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。