

铜：美指下行&有色板块带动，沪铜今日止跌反弹

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

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	8/5	元/吨	58750	60310	1560	2.66%	200	-8910	83.61%
		成交量	8/5	手	137931	182012	44081	31.96%	34491	64786	66.87%
		持仓量	8/5	手	160822	164183	3361	2.09%	8524	43478	64.22%
		期货库存	8/5	吨	4853	4603	-250	-5.15%	-9780	-40163	0.50%
		周度总库存	8/5	吨	37025	34768	-2257	-6.10%	-31893	-59322	10.40%
	伦铜 3M	收盘价	8/4	美元/吨	7710	7743	33	0.43%	-227	-1723	87.75%
		成交量	8/4	手	14365	15224	859	5.98%	4352	2109	65.45%
		持仓量	8/4	手	232974	233533	559	0.24%	40	233533	7.73%
		期货库存	8/4	吨	130250	129575	-675	-0.52%	-7375	-107450	18.20%
		注销仓单比	8/4	-	21.29%	23.79%	2.50%	2.50%	12.29%	16.67%	74.40%
三月期沪伦比		8/4	-	7.69	7.52	-0.17	-2.24%	-0.0669	0.1051	23.17%	
现货	现货升贴水		8/5	元/吨	85	195	110	129.41%	155	95	87.94%
	洋山铜溢价区间		8/5	美元/吨	85~100	85~100	0	0.00%	16.5	35.5	75.57%
	LME升贴水（0-3）		8/4	美元/吨	-5.75	-7.3	-1.55	-26.96%	0.2	14.95	57.29%
	废铜		8/5	元/吨	55000	55500	500	0.91%	-800	-8800	74.28%
其他	美元指数		8/4	-	106.4004	105.7453	-0.6551	-0.62%	0.5689	13.47	79.23%
	汇率		8/5	\$/ ¥	6.7636	6.7405	-0.0231	-0.34%	0.0419	0.2714	31.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘小幅下探后转头震荡上行，日内维持强势震荡走高，最终收涨 1.50% 于 60310 元/吨，涨幅为 890 元/吨。美联储给出降息线索，美国初请失业金人数增加，再加上英国央行大幅加息，美指明显下行，缓解铜价上方压力，锌价大幅走高也对有色价格形成提振，叠加国内库存仍维持下降，沪铜今日止跌反弹。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、中国物流与采购联合会：7 月份，大宗商品供应指数继续上升，当月较上月上升 0.1 个百分点，至 102.4%，指数升至近六个月内的最高。

2、美国上周首次申领失业救济人数增加 6000 人至 26 万人，接近去年 11 月以来最高。美国 30 年期抵押贷款利率近四个月来首次跌破 5%。

3、美联储官员给出降息线索：今年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特：需要将利率提高并保持一段时间，一旦通胀回落至接近 2% 的目标，我们就会降息。

4、英国央行宣布加息 50 个基点至 1.75%，为自 1995 年以来最大幅加息，也是 2008 年 12 月以来的最高利率。自 2021 年 12 月以来，英国央行已连续第六次加息。

（二）行业：

1、SMM：截至 8 月 5 日，全国主流地区铜库存较周一减少 0.05 万吨至 6.89 万吨，环比上周五减少 0.17 万吨，周度库存连续三周下降，但去库幅度明显收窄。

2、SMM：7 月电线电缆企业开工率为 80.73%，环比增长 5.74 个百分点，同比减少 4.38 个百分点。预计 8 月电线电缆企业开工率为 83.58%，有望追至去年同期水平。

3、据产业在线，8 月，家用空调进入旺季末期，行业排产情况相较于 6、7 月的两位数下滑有了很大改观。

4、上期所库存周报：铜期货本周库存 34768 吨，较上周减少 2257 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，欧洲经济衰退几成定局，美国则随着加息逐步推进部分经济指标已经一定程度指向衰退；国内政治局会议无超预期刺激政策，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 675 吨至 129575 吨，注销仓单比升至 23.79%；上期所铜本周连续第三周去库，库存减 2257 吨至 34769 吨，今日铜期货仓单减 250 吨至 4603 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：今日现货市场成交一般，下游按需消费，现货市场货源有限，升水呈上升态势。主流时段，平水铜升 230 元上下，好铜升 250 元上下成交尚可，湿法及差铜货源稀少。上海金属网 1#电解铜报价 60300-60740 元/吨，均价 60520 元/吨，较上交易日上涨 590 元/吨，对 2208 合约报升 210-升 270/吨。

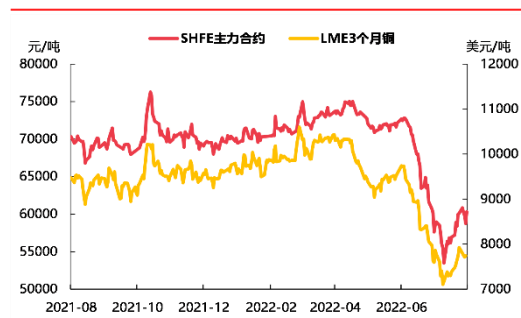
废铜：铜价止跌反弹，上游货商询价积极性较弱，捂货惜售心态转强，贸易商活跃度较高，但反馈市场货源较少，买货困难，成交欠佳。下游铜厂由于连日的耗库，原料库存所剩无几，今积极采购废铜，提前报价补库，但成交依旧有限。

观点：短期沪铜预计震荡偏弱；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：欧美宏观数据、全球显性库存、国内铜消费。

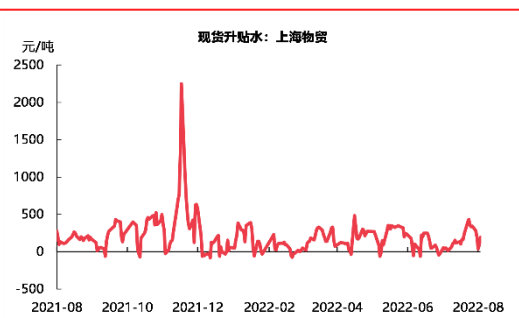
四、基本面数据图表

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



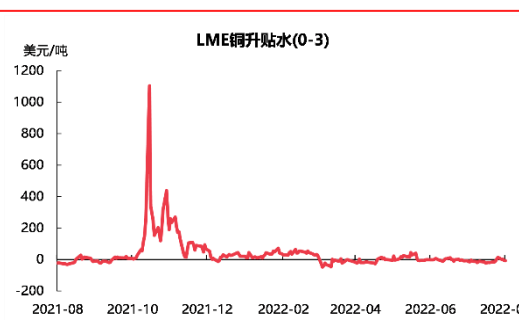
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



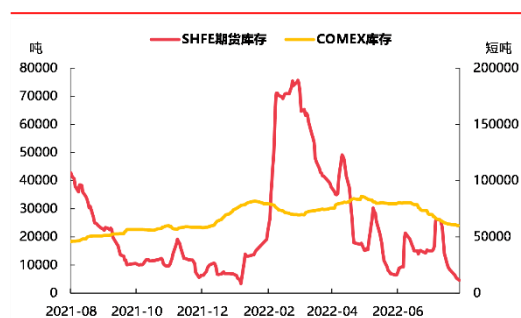
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



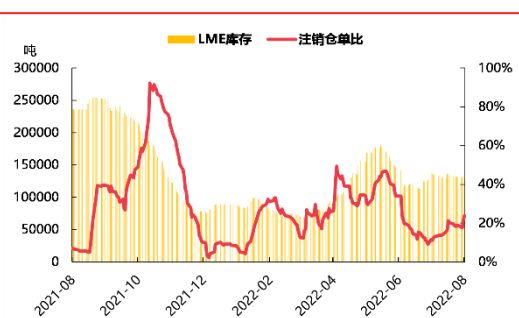
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



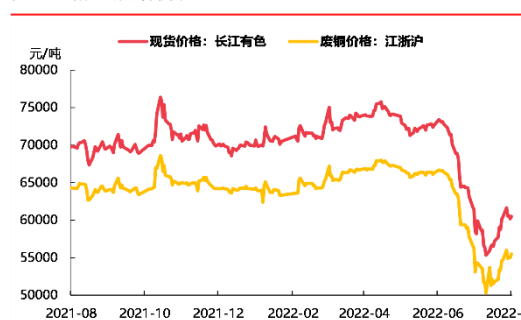
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



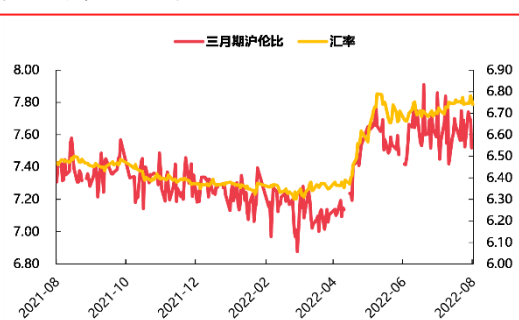
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。