

铜：期货氛围偏暖&供应略紧，沪铜今日延续反弹

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

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	8/9	元/吨	60930	61220	290	0.48%	2260	-8250	84.77%
		成交量	8/9	手	160061	134470	-25591	-15.99%	-45436	14946	57.98%
		持仓量	8/9	手	162318	160967	-1351	-0.83%	14558	43844	63.13%
		期货库存	8/9	吨	4553	4403	-150	-3.29%	-10680	-38313	0.50%
		周度总库存	8/5	吨	37025	34768	-2257	-6.10%	-34585	-64718	10.40%
	伦铜 3M	收盘价	8/8	美元/吨	7889.5	7947	57.5	0.73%	173.5	-1523	89.76%
		成交量	8/8	手	18153	14342	-3811	-20.99%	745	2493	59.66%
		持仓量	8/8	手	235755	236714	959	0.41%	1584	236714	9.83%
		期货库存	8/8	吨	128600	127850	-750	-0.58%	-5175	-107400	17.77%
		注销仓单比	8/8	-	26.98%	26.91%	-0.08%	-0.08%	13.77%	20.40%	78.71%
	三月期沪伦比		8/8	-	7.57	7.59	0.02	0.29%	0.0274	0.1639	26.06%
现货	现货升贴水	8/9	元/吨	160	110	-50	-31.25%	95	0	76.87%	
	洋山铜溢价区间	8/9	美元/吨	85~100	85~100	0	0.00%	22.5	32.5	75.50%	
	LME升贴水（0-3）	8/8	美元/吨	-8	-0.75	7.25	90.63%	9.75	21.25	62.60%	
	废铜	8/9	元/吨	56200	56500	300	0.53%	2200	-7700	76.30%	
其他	美元指数	8/8	-	106.5714	106.3827	-0.1887	-0.18%	-0.5124	13.6003	80.45%	
	汇率	8/9	\$/ ¥	6.7695	6.7584	-0.0111	-0.16%	0.0486	0.2744	32.47%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘持续震荡上行，最高至 61700 元/吨，后续有所回落，日内小幅震荡偏强，最终收涨 1.07% 于 61220 元/吨，涨幅为 650 元/吨。上周美国强劲的就业数据缓解市场对衰退的担忧，期市整体氛围偏暖，国内 7 月电解铜产量小幅低于预期，仓单及社库维持下降，沪铜今日延续反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、工信部等四部门印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知，提出推动绿色智能家居产品下乡，加大绿色家居推广力度。到 2025 年建立 500 家智能家居体验中心，培育 15 个高水平特色家居产业集群。

2、7 月乘用车市场零售达到 181.8 万辆，同比增长 20.4%。

3、纽约联储调查：7 月美国消费者未来一年通胀预期急剧下降，降至近半年来低点。

（二）行业：

1、据 Mysteel，当前废铜供应紧张程度在加剧，下游利废企业开工率再次走低，预计 8 月份产能利用仅为 40% 左右。

2、据 Mysteel 调研，2022 年 7 月国内铜管产量为 12 万吨，环比减少 1.07%，同比减少 7.9%；国内铜棒产量为 10.85 万吨，环比下降 0.38%。

3、据外媒，智利央行周一公布，7 月份该国铜出口收入总计 34.2 亿美元，较上年同期下降 25%。

三、分析及观点

宏观：全球加息潮引发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，欧洲经济下滑几成定局，美国则随着加息逐步推进部分经济指标表现较差，注意欧美宏观数据对市场情绪的带动；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，需要关注疫情扰动情况。

供应：铜精矿 TC 维持小幅偏弱近期小幅震荡反弹，整体来看后续国内铜矿需求仍足，矿端今年扰动不断，智利铜矿产量不及预期，秘鲁随着 Las Bambas 恢复生产 6 月产量恢复明显。国内冶炼方面，高利润驱动下，结合行业检修减少，8 月铜产量预计环比增加。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存近期持续小幅下降至 13 万吨以下，昨日 LME 铜库存减 750 吨至 127850 吨，注销仓单比降至 26.91%；上期所铜上周连续第三周去库，库存减 2257 吨至 34769 吨，今日铜期货仓单减 150 吨至 4403 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弱，升水较昨日下跌 75 元/吨。铜价偏强下游采购欲望偏低，进口货源持续流入，升水受制下行。盘中平水铜升 110 元左右，好铜升 140 元左右成交尚可，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 61400-61680 元/吨，均价 61540 元/吨，较上交易日上涨 200 元/吨，对 2208 合约报升 110-升 180 元/吨。

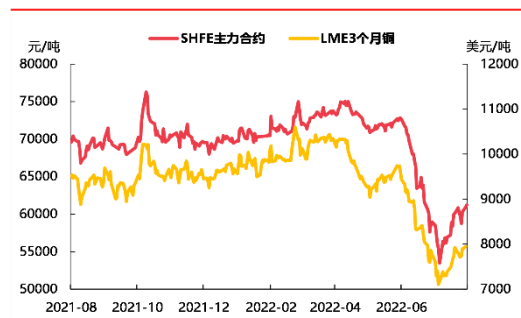
废铜：近期价格的持续上涨，少部分持货商零散出货，但今日的出货量较昨日有所下降。由于市场上的货源流通较少，贸易商也不敢随意下订单。下游部分铜厂反馈，市场挺价行为明显，采购量有限。库存目前仍处于中低位，且采取减产的措施。

观点：短期沪铜受情绪偏暖及供应略紧影响预计震荡偏强；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。

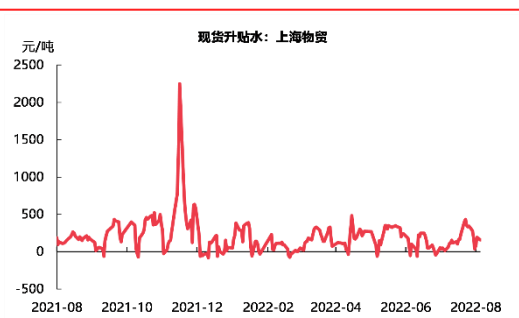
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



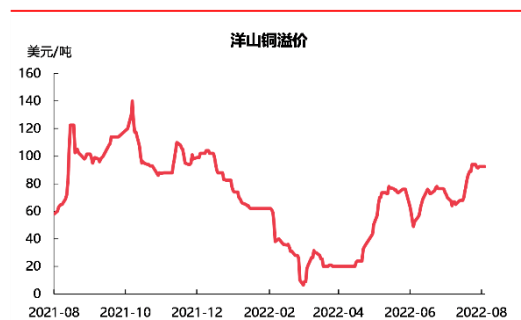
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



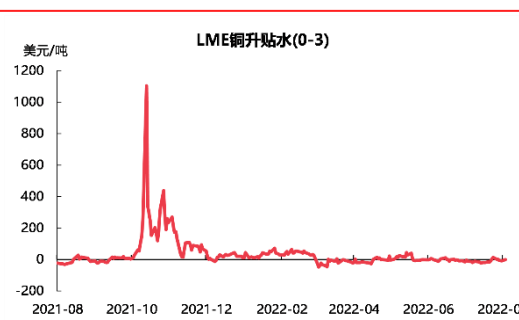
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



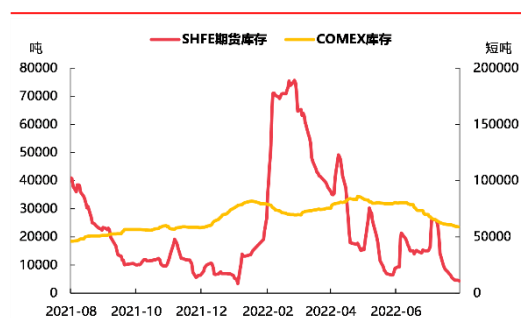
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



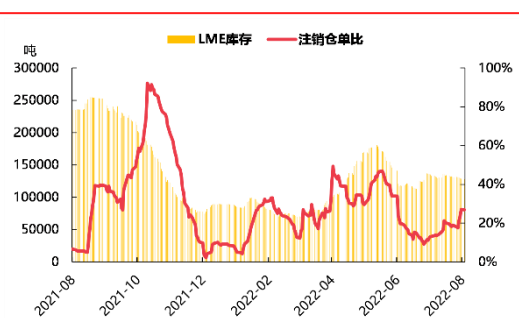
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



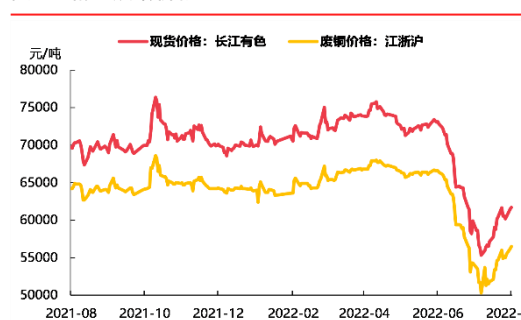
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



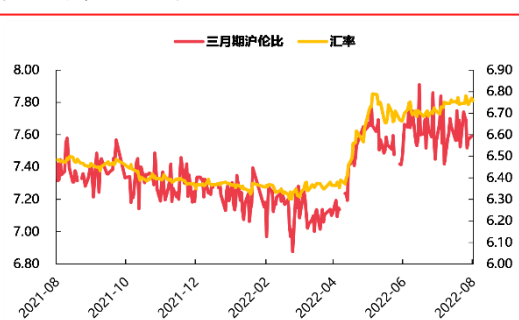
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。