

铜：沪铜今日小幅收跌，关注晚间美国 CPI 数据指引

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	8/10	元/吨	61220	61040	-180	-0.29%	2080	-8510	84.63%
		成交量	8/10	手	134470	133240	-1230	-0.91%	-46666	27482	57.66%
		持仓量	8/10	手	160967	160500	-467	-0.29%	14091	39059	63.02%
		期货库存	8/10	吨	4403	4053	-350	-7.95%	-11030	-37614	0.47%
		周度总库存	8/5	吨	37025	34768	-2257	-6.10%	-34585	-64718	10.40%
	伦铜 3M	收盘价	8/9	美元/吨	7947	7955	8	0.10%	181.5	-1411	89.81%
		成交量	8/9	手	14342	12210	-2132	-14.87%	-1387	-2540	46.12%
		持仓量	8/9	手	236714	240588	3874	1.64%	5458	240588	14.35%
		期货库存	8/9	吨	127850	126975	-875	-0.68%	-6050	-107950	17.65%
		注销仓单比	8/9	-	26.91%	28.33%	1.43%	1.43%	15.20%	22.08%	80.27%
三月期沪伦比		8/9	-	7.59	7.63	0.04	0.50%	0.0650	0.2087	27.62%	
现货	现货升贴水	8/10	元/吨	110	-40	-150	-136.36%	-55	-155	37.58%	
	洋山铜溢价区间	8/10	美元/吨	85~100	88~102	2.5	2.70%	25	32	77.75%	
	LME升贴水（0-3）	8/9	美元/吨	-0.75	-2.5	-1.75	-233.33%	8	24.25	61.40%	
	废铜	8/10	元/吨	56500	56600	100	0.18%	2300	-7600	76.67%	
	美元指数	8/9	-	106.3827	106.3112	-0.0715	-0.07%	-0.5839	13.3346	80.36%	
其他	汇率	8/10	\$/ ¥	6.7584	6.7612	0.0028	0.04%	0.0514	0.277	32.57%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘冲高后震荡下行，早间再度上行后回落，午后小幅震荡，最终收跌 0.26% 于 61040 元/吨，跌幅为 160 元/吨。美国 7 月 CPI 数据公布在即，市场情绪偏谨慎，国内疫情及限电限制铜企生产影响了前期对 8 月电解铜产量的良好预期，国内铜库存维持小幅下降，但近日铜价上行后下游观望情绪明显，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 7 月 PPI 同比增长 4.2%，预期为 4.9%，前值为 6.1%。中国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，预期为 2.9%，前值为 2.5%。

2、美联储布拉德：现在断言通胀已经见顶还为时过早。

3、据俄新社援引俄罗斯国家石油管道运输公司消息，乌克兰石油运输公司已经停止将过境乌克兰的俄罗斯石油通过“友谊”管道南线输送给捷克、斯洛伐克和匈牙利。

（二）行业：

1、据 SMM，近期因多数地区出现持续罕见高温天气，多地电力负荷都创出了新高，2022 年限电再来，8 月国内电解铜产量目标面临下调压力。此前，预计 8 月国内电解铜产

量为 89.21 万吨，环比上升 6.2%，同比增长 8.9%。

2、Mysteel：贵溪市城区全域实施静态管理，电解铜供应进一步紧张。

3、据 Mysteel，8 月 9 日安徽省铜陵市铜产业企业接到停电通知，8 月 10 日铜生产企业和铜加工企业基本处于停电停产；盘后消息，据 SMM 了解，安徽省铜陵市两家冶炼厂粗炼环节并未停止运转，精炼环节仅昨夜短暂暂停，但经集团争取迅速恢复。为了配合铜陵市限电要求，铜陵集团决定从今日起降低电解开工率，日度降幅在 25-40%，试行一周。

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，疫情防控及限电措施限制铜企生产影响了前期对 8 月电解铜产量的良好预期，关注相关措施持续性。

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 875 吨至 126975 吨，注销仓单比升至 28.33%；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 350 吨至 4053 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，铜价回落有限，下游畏高采购情绪不高，期铜基差持续扩大，内贸现货升水继续下调。上午主流时段，平水铜升 20 元上下，好铜升 30 元左右成交尚可，二时段后报货减少升水小幅上调，但实际成交稀少。上海金属网 1#电解铜报价 61460-62100 元/吨，均价 61780 元/吨，较上交易日上涨 240 元/吨，对 2208 合约报升 10-升 60 元/吨。

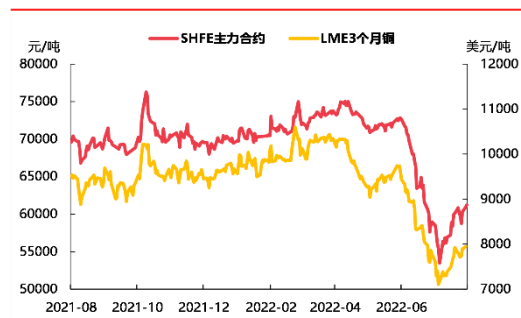
废铜：今日铜价震荡运行，早间铜厂调价频繁。上游持货商畏跌情绪再现，近日铜价持续性上涨，今日却翻绿，持货商纷纷下调报价，避免出现亏损情况。下游铜厂以低价补库为主，在精废价差没有优势的情况下，部分铜厂转买进口铜以维持生产。

观点：短期沪铜受情绪偏暖及供应略紧影响预计震荡偏强，关注晚间美国 CPI 数据对宏观情绪指引；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。

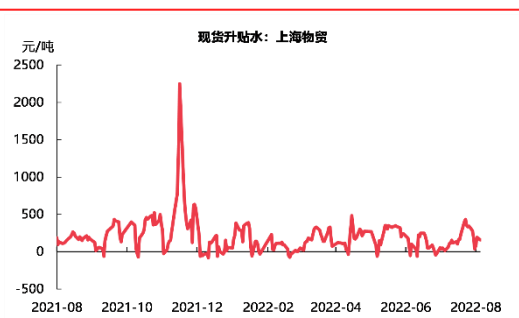
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



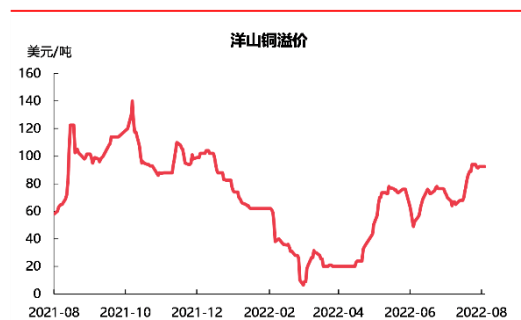
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



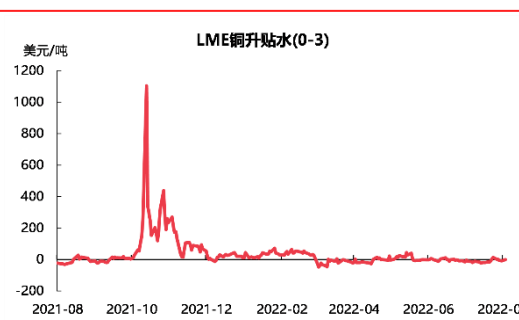
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



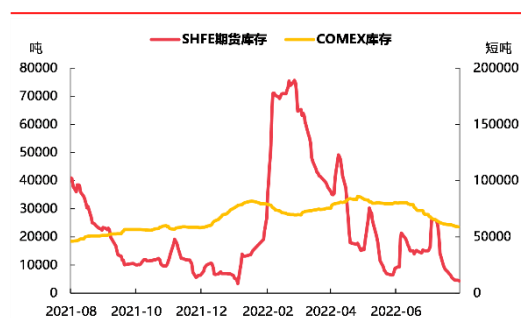
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



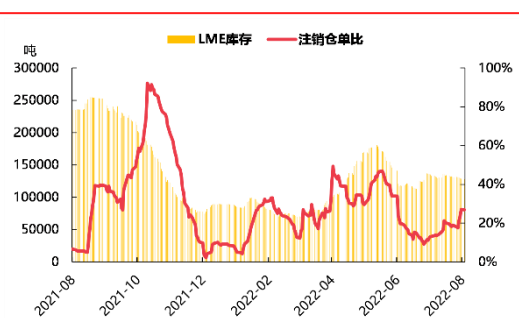
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



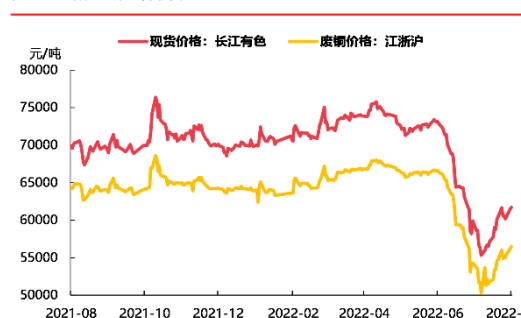
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



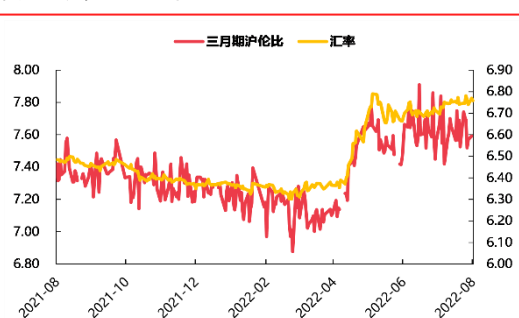
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。