

铜：通胀回落大幅加息预期降温，沪铜大幅上行

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	8/11	元/吨	61040	62690	1650	2.70%	4210	-7080	86.03%
		成交量	8/11	手	133240	154253	21013	15.77%	2187	52373	61.95%
		持仓量	8/11	手	160500	160597	97	0.06%	14569	40306	63.04%
		期货库存	8/11	吨	4053	4973	920	22.70%	-10110	-35996	0.68%
		周度总库存	8/5	吨	37025	34768	-2257	-6.10%	-34585	-64718	10.40%
	伦铜 3M	收盘价	8/10	美元/吨	7955	8077.5	122.5	1.54%	304	-1435	90.89%
		成交量	8/10	手	12210	16393	4183	34.26%	2796	121	71.40%
		持仓量	8/10	手	240588	241948	1360	0.57%	6818	241948	16.32%
		期货库存	8/10	吨	126975	126525	-450	-0.35%	-6500	-109575	17.54%
		注销仓单比	8/10	-	28.33%	28.04%	-0.29%	-0.29%	14.90%	22.16%	79.97%
三月期沪伦比		8/10	-	7.63	7.49	-0.14	-1.86%	-0.0767	0.1718	21.81%	
现货	现货升贴水	8/11	元/吨	-40	0	40	100.00%	-65	-125	46.66%	
	洋山铜溢价区间	8/11	美元/吨	88~102	88~102	0	0.00%	27.5	31	77.72%	
	LME升贴水（0-3）	8/10	美元/吨	-2.5	-4.52	-2.02	-80.80%	5.98	21.73	59.58%	
	废铜	8/11	元/吨	56600	57100	500	0.88%	3400	-7400	77.44%	
其他	美元指数	8/10	-	106.3112	105.223	-1.0882	-1.02%	-1.6721	12.1601	78.12%	
	汇率	8/11	\$/ ¥	6.7612	6.7324	-0.0288	-0.43%	0.0364	0.2493	31.79%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开超 900 元/吨后小幅回落震荡，日内保持强势震荡上行，最终收涨 2.18% 于 62690 元/吨，涨幅为 1340 元/吨。美国 7 月 CPI 数据低于预期，美联储大幅加息预期降温，美元指数回落至 105 一线，市场风险偏好好转，国内疫情及限电对 8 月电解铜增产预期形成压力，沪铜今日大幅上行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 614 例，新增本土无症状感染者 1379 例。
- 2、美国 7 月 CPI 同比涨幅从上月的 9.1% 降至 8.5%，低于预期，缓解了美联储继续大幅加息的压力。CPI 环比增长 0%，创 2020 年 5 月以来新低，预期增长 0.2%，前值增长 1.3%。
- 3、旧金山联邦储备银行行长戴利表示，美联储目前在对抗高通胀的斗争中“宣布胜利”还为时过早。她不排除美联储在 9 月份下次政策会议上连续第三次加息 0.75 个百分点，但她也暗示初步支持美联储放缓加息步伐，称 9 月加息 0.5 个百分点是她的基本立场。

（二）行业：

- 1、据安泰科调研，2022 年 7 月份，22 家样本企业合计生产阴极铜 79.01 万吨，同比

增长 7.61%，环比增长 1.69%。8 月，按计划来看主要冶炼厂的检修基本结束，只有个别冶炼厂因一些客观原因延长检修期，预计检修因素对产量影响较小。不过，因持续高温天气，浙江、安徽等地区夏季限电措施再现，以及疫情又有散发迹象，都可能对部分冶炼产能开工率造成一定影响，令 8 月产量低于此前预期。

2、出现伤亡事故和天坑后，智利重新考虑矿山安全问题。行业协会和立法者已要求政府支持第 176 号公约，其中包括对工人的保障，同时要求国家采用某些立法标准。批准该公约意味着更严格的安全措施、更多的政府监管，并允许工人向国际劳工组织提起诉讼。

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 7 月 CPI 数据回落，大幅加息预期降温，加之良好的就业数据，削弱了美国经济衰退预期，近期宏观情绪预计偏暖，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；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 450 吨至 126525 吨，注销仓单比降至 28.04%；上期所铜上周连续第三周去库，库存减 2257 吨至 34769 吨，今日铜期货仓单增 920 吨至 973 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，铜价强势持续抑制下游消费，沪铜基差维持 400 左右水平，现货维持低升水成交。主流时段平水铜升 40 元左右，好铜升 50 元上下成交尚可，湿法铜平水上下可成交，差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62380-62660 元/吨，均价 62520 元/吨，较上交易日上涨 740 元/吨，对 2208 合约报升 40-升 70 元/吨。

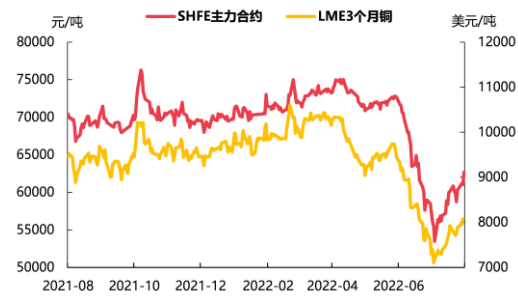
废铜：今日现货市场成交一般，升水较昨日上涨 20 元/吨。铜价强势持续抑制下游消费，沪铜基差维持 400 左右水平，现货维持低升水成交。主流时段平水铜升 40 元左右，好铜升 50 元上下成交尚可，湿法铜平水上下可成交，差铜稀少。

观点：短期沪铜受通胀回落市场情绪好转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



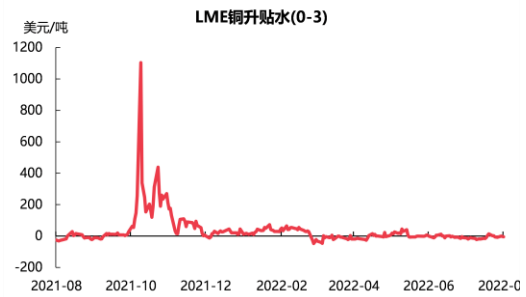
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



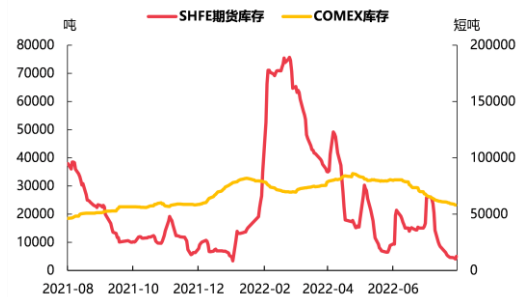
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



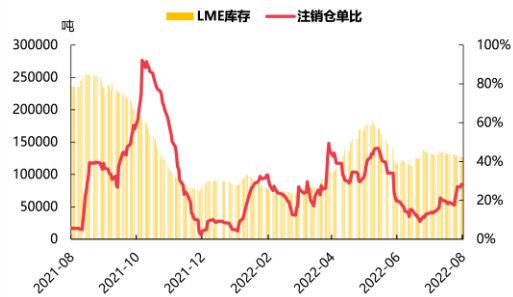
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



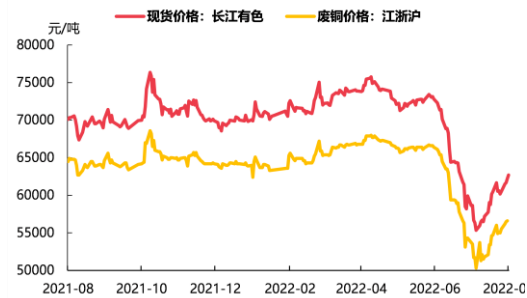
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。