

铜：加息继续降温&供应偏紧，沪铜今日维持上行

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	8/12	元/吨	62690	62930	240	0.38%	5610	-7480	86.30%									
		成交量	8/12	手	154253	115720	-38533	-24.98%	-29476	22383	53.45%									
		持仓量	8/12	手	160597	162236	1639	1.02%	15592	42528	63.68%									
		期货库存	8/12	吨	4973	7862	2889	58.09%	-7722	-32808	4.02%									
		周度总库存	8/12	吨	34768	41811	7043	20.26%	-27542	-57675	14.24%									
	伦铜 3M	收盘价	8/11	美元/吨	8077.5	8191.5	114	1.41%	583.5	-1343.5	91.60%									
		成交量	8/11	手	16393	16892	499	3.04%	5044	6804	74.12%									
		持仓量	8/11	手	241948	241862	-86	-0.04%	8962	241862	16.22%									
		期货库存	8/11	吨	126525	131575	5050	3.99%	-1525	-104350	18.86%									
		注销仓单比	8/11	-	28.04%	30.10%	2.06%	2.06%	16.52%	24.54%	82.28%									
	三月期沪伦比		8/11	-	7.49	7.58	0.10	1.30%	-0.0875	0.2622	25.77%									
现货	现货升贴水	8/12	元/吨	0	-50	-50	100.00%	-160	-190	33.95%										
	洋山铜溢价区间	8/12	美元/吨	88-102	90-105	2.5	2.63%	33.5	32.5	79.18%										
	LME升贴水（0-3）	8/11	美元/吨	-4.52	-7.5	-2.98	-65.93%	4.75	22	57.01%										
	废铜	8/12	元/吨	57400	57700	300	0.52%	4200	-7200	78.25%										
其他	美元指数	8/11	-	105.223	105.1061	-0.1169	-0.11%	-3.1132	12.1886	77.98%										
	汇率	8/12	\$/ ¥	6.7324	6.7413	0.0089	0.13%	0.0126	0.2659	32.01%										

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅回落后震荡上行，早间小幅偏弱震荡，午后则重新走强，最终收涨 1.34% 于 62930 元/吨，涨幅为 830 元/吨。美国 7 月 PPI 数据也超预期回落，美联储大幅加息预期进一步降温，宏观氛围继续好转，社会库存继续小幅下降，国内疫情及限电对 8 月电解铜增产预期形成压力，沪铜今日继续上行。关注沪、伦库存近日大增情况。

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 648 例，新增本土无症状感染者 1203 例。
- 2、美国上周初请失业金人数为 26.2 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高，前值为 26 万人，预期为 26.3 万人。
- 3、美国 7 月 PPI 同比增长 9.8%，前值为 11.3%，预期为 10.4%；美国 7 月核心 PPI 同比增长 7.6%，前值为 8.2%，预期为 7.6%。
- 4、美联储戴利：9 月份加息 50 个基点是基线情境，对于是否需要加息 75 个基点持开放态度；预计今年年底政策利率达到 3.4%。

(二) 行业：

1、Mysteel：截至 8 月 11 日，国内市场电解铜现货库存 6.19 万吨，较上周四降 0.9 万吨，较本周一降 0.38 万吨；上海、广东两地保税区铜现货库存累计 16.3 万吨，较上周四降 1.0 万吨，较本周一降 0.6 万吨。

2、SMM：高温预警限电来袭，铜产业链受到不同程度影响，此次受限电影响更为直接的是冶炼端的减产，将对 8 月份电解铜产量增长幅度的预期造成压力。

3、刚果共和国 2022 年第一季度铜产量为 572983 吨，大幅增加 51%。

4、上期所金属周度库存：铜期货库存 41811 吨，较上周增加 7043 吨。（盘后信息）

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、PPI 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，伦铜库存大增重回至 13 万吨上方，昨日 LME 铜库存增 5050 吨至 131575 吨，注销仓单比升至 30.10%；上期所铜连续三周去库后本周转为累库，库存增 7043 吨至 41811 吨，今日铜期货仓单增 2889 吨至 7862 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，上午主流时段平水铜贴 10 左右，好铜平水左右成交尚可，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62920-63080 元/吨，均价 63000 元/吨，较上交易日上涨 480 元/吨，对 2208 合约报贴 10-升 30 元/吨。

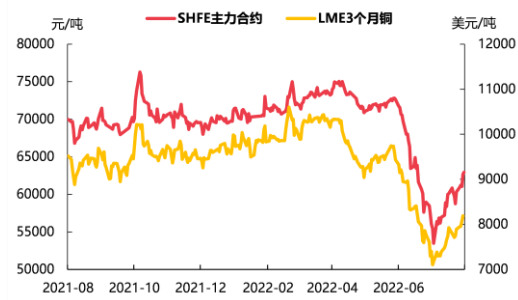
废铜：今日铜价小幅上涨，早间报盘冷清。上游货商依旧有看涨心态，随着铜价的上涨，已经有出售部分废铜，包括之前的高价位库存。库存处于中低位的部分下游铜厂积极采购，但因价格抬升较快，市场存在一定的价差，采购量也有明显差距。

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



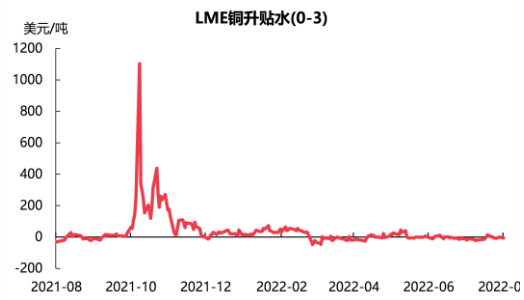
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



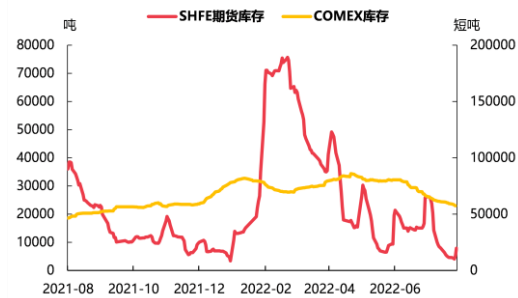
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



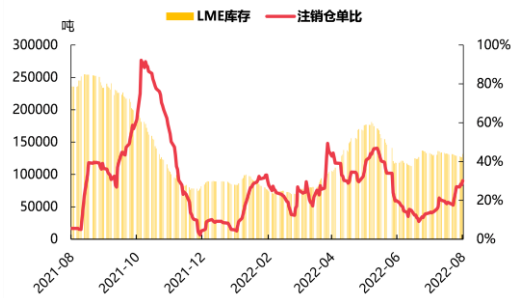
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



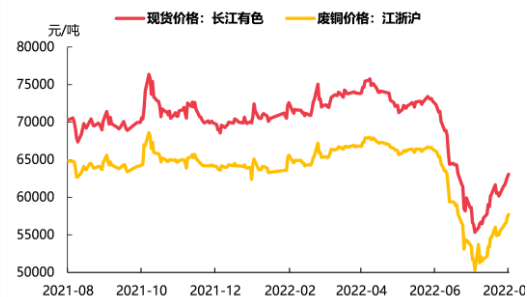
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。