

铜：金融、经济数据偏差，沪铜今日跳空大跌

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	8/15	元/吨	62930	61480	-1450	-2.30%	8000	-8490	84.89%
		成交量	8/15	手	115720	139942	24222	20.93%	-66192	51901	59.05%
		持仓量	8/15	手	162236	159259	-2977	-1.83%	15909	41146	62.43%
		期货库存	8/15	吨	7862	9879	2017	25.66%	-16255	-28042	6.78%
		周度总库存	8/12	吨	34768	41811	7043	20.26%	-29521	-51221	14.24%
	伦铜 3M	收盘价	8/12	美元/吨	8191.5	8112	-79.5	-0.97%	818	-1353.5	91.09%
		成交量	8/12	手	16892	14117	-2775	-16.43%	-2582	2170	58.10%
		持仓量	8/12	手	241862	246026	4164	1.72%	11858	246026	23.18%
		期货库存	8/12	吨	131575	131850	275	0.21%	75	-103925	18.97%
		注销仓单比	8/12	-	30.10%	32.59%	2.50%	2.50%	18.63%	27.05%	84.73%
三月期沪伦比		8/12	-	7.58	7.68	0.10	1.32%	-0.1544	0.2389	30.15%	
现货	现货升贴水		8/15	元/吨	0	310	310	100.00%	190	150	94.42%
	洋山铜溢价区间		8/15	美元/吨	90~105	92~108	2.5	2.56%	35	35	81.38%
	LME升贴水（0-3）		8/12	美元/吨	-7.5	-6.5	1	13.33%	12.5	25.25	57.90%
	废铜		8/15	元/吨	57700	57400	-300	-0.52%	7100	-7400	77.70%
其他	美元指数		8/12	-	105.1061	105.6788	0.5727	0.54%	-2.4783	12.6538	79.06%
	汇率		8/15	\$/ ¥	6.7413	6.741	-0.0003	0.00%	-0.0093	0.2611	31.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五晚间低开超 500 元/吨后偏弱震荡，日内持续震荡向下，临近收盘小幅震荡回升，最终收跌 1.98%于 61480 元/吨，跌幅为 1240 元/吨。国内社融数据断崖式下跌，7 月宏观经济数据也偏差，社会库存仍有小幅下降，但沪伦交易所均有明显回升，沪铜今日继续跳空大跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 7 月社会融资规模增量为 7561 亿元，比上年同期少 3191 亿元，6 月为 51733 亿元；7 月新增人民币贷款 6790 亿元，外币贷款减少 311 亿美元；7 月末 M2 余额 257.81 万亿元，同比增长 12%。

2、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 692 例，新增本土无症状感染者 1620 例。

3、国家统计局：7 月份，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%，前值上涨 3.1%。1—7 月份，社会消费品零售总额 246302 亿元，同比下降 0.2%。1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）319812 亿元，同比增长 5.7%，比 1-6 月份回落 0.4 个百分点

4、伊朗外交部：伊朗核问题相关谈判取得“相对显著”进展。

（二）行业：

1、据 Mysteel，截至 8 月 15 日，国内市场电解铜现货库存 6.04 万吨，较上一周降 0.53 万吨，较上周四降 0.15 万吨。

2、据 Mysteel，截至 8 月 15 日，上海、广东两地保税区铜现货库存累计 15.4 万吨，较上一周降 1.5 万吨，较上周四降 0.9 万吨。

3、国家统计局：2022 年 8 月上旬与 7 月下旬相比，电解铜价格 60970.3 元/吨，较上期上涨 2537.4 元/吨，涨 4.3%。

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，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；国内 7 月社融数据断崖式下跌，经济数据也没有延续前两个月的改善趋势，大部分数据都出现了边际弱化的迹象，后续地产、疫情扰动下难有良好预期。

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，8 月随着检修结束电解铜产量预计增加，但近日疫情防控及限电措施对增产预期形成压力，关注相关措施持续性。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存近日大增重回至 13 万吨上方，昨日 LME 铜库存增 275 吨至 131850 吨，注销仓单比升至 32.59%；上期所铜连续三周去库后上周转为累库，库存增 7043 吨至 41811 吨，今日铜期货仓单增 2017 吨至 9879 吨。

需求：下游消费有所好转，国内电网、新能源需求良好，但宏观偏弱趋势下预计后续消费下行压力仍足。

现货：今日现货市场成交一般，市场转对 09 合约报价，上午主流时段，平水铜升 310 元上下，好铜升 330 元上下成交尚可，湿法铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62160-62460 元/吨，均价 62310 元/吨，较上交易日下跌 690 元/吨，对 2208 合约报升 20-升 110 元/吨。

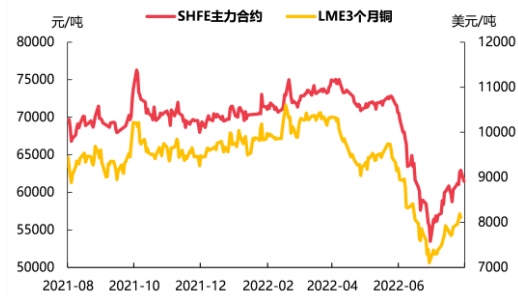
废铜：铜价震荡下行，市场贸易谨慎。上游货商多看好预期，以谨慎观望为主，有部分近日畏跌积极抛货，减少库存。下游铜厂厂内库存低位运行，大力补库寻货现象明显，采购意愿仍然较强。

观点：短期沪铜反弹空间受限预计震荡偏弱；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：主要经济体宏观数据、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



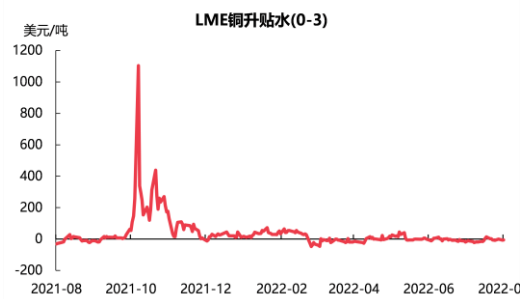
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



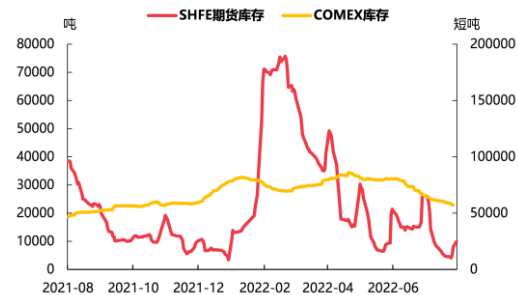
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



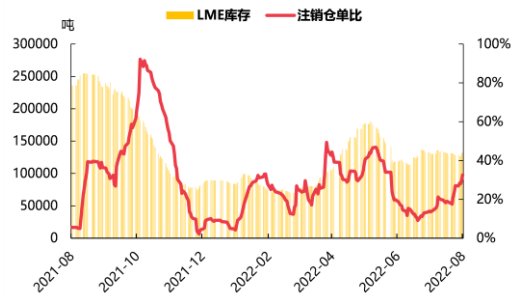
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



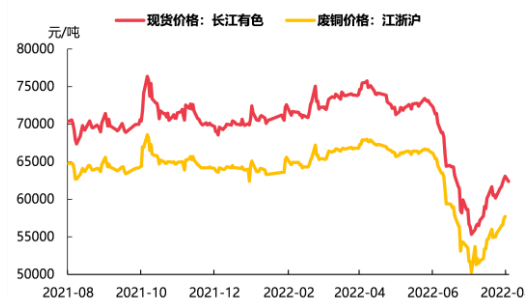
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。