

铜：宏观压力&现货库存支撑，沪铜今日小幅收涨

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	8/17	元/吨	62040	61960	-80	-0.13%	8480	-7750	85.21%
		成交量	8/17	手	126975	100558	-26417	-20.80%	-105576	20580	49.88%
		持仓量	8/17	手	155892	151242	-4650	-2.98%	7892	36600	59.31%
		期货库存	8/17	吨	9372	8361	-1011	-10.79%	-17773	-30140	4.96%
		周度总库存	8/12	吨	34768	41811	7043	20.26%	-29521	-51221	14.24%
	伦铜 3M	收盘价	8/16	美元/吨	7978	8005.5	27.5	0.34%	831	-1433.5	90.22%
		成交量	8/16	手	17103	11612	-5491	-32.11%	-10084	-2311	42.75%
		持仓量	8/16	手	248551	247503	-1048	-0.42%	7531	247503	25.86%
		期货库存	8/16	吨	130550	129475	-1075	-0.82%	-950	-106075	18.22%
		注销仓单比	8/16	-	31.75%	31.18%	-0.57%	-0.57%	16.98%	25.62%	83.14%
	三月期沪伦比		8/16	-	7.64	7.65	0.01	0.11%	0.2292	0.2748	28.51%
现货	现货升贴水	8/17	元/吨	310	450	140	45.16%	330	220	97.46%	
	洋山铜溢价区间	8/17	美元/吨	92~108	95~110	2.5	2.50%	37.5	30.5	82.98%	
	LME升贴水（0-3）	8/16	美元/吨	-8	-4	4	50.00%	8.25	18.5	59.99%	
	废铜	8/17	元/吨	57400	57200	-200	-0.35%	6900	-7500	77.55%	
其他	美元指数	8/16	-	106.5155	106.4602	-0.0553	-0.05%	-1.5215	13.8418	80.51%	
	汇率	8/17	\$/ ¥	6.773	6.7863	0.0133	0.20%	0.036	0.3098	33.70%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开震荡下行，尾盘小幅回升，日内持续较大幅度震荡，最终收涨 0.32% 于 61960 元/吨，涨幅为 200 元/吨。欧洲衰退预期不减，美国中长期仍处加息周期，国内 7 月宏观数据偏差，宏观整体维持压力。产业方面，疫情及限电对上游冶炼端的影响整体大于对下游铜消费的影响，交易所库存下降，现货升水高位，沪铜今日小幅收涨。关注晚间美国 7 月零售销售数据及美联储会议纪要对市场的指引。

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 566 例，新增本土无症状感染者 2322 例。
- 2、英国 7 月 CPI 同比上升 10.1%，增幅创 1982 年以来最大，预期升 9.8%，前值升 9.4%。英国 7 月份 CPI 环比上升 0.6%，为 2022 年 1 月以来最小增幅，预期升 0.4%，前值升 0.8%。
- 3、美国国务院发言人称伊朗要求解除对伊制裁“没有可达成的空间”。

（二）行业：

- 1、据 Mysteel，重庆电力供应紧张，西南市场铜消费将受明显影响。
- 2、智利调查安托法加斯塔矿业公司采矿项目的坍塌事件。

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 月随着大型铜企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，伦铜库存连续下降重回 13 万吨下方，昨日 LME 铜库存减 1075 吨至 129475 吨，注销仓单比降至 31.18%；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，今日铜期货仓单减 1011 吨至 8361 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较足。

现货：今日现货市场成交一般，货源较少，受部分地区疫情及管控影响，供应端收紧导致内贸市场货源稀少，升水继续上调。一时段平水铜主流升 440 元左右成交，二时段升水上调，平水铜最高听闻升 500 元上下，好铜升 520 元左右，今日湿法和差铜稀有。上海金属网 1#电解铜报价 62320-62620 元/吨，均价 62470 元/吨，较上交易日上涨 10 元/吨，对 2209 合约报升 440-升 520 元/吨。

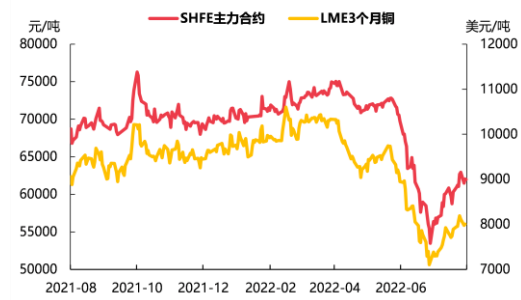
废铜：废铜价格小幅下跌，市场货源有限，购销表现一般。上游贸易商反馈市场交投虽有所回暖，但货源依旧偏少，目前多看好后市，有囤货意愿，逢高出货。下游铜厂原料库存紧缺现状难改，加之成品订单表现不佳，使得铜厂利差收窄，多压价采购废铜，刚需补库为主。

观点：短期沪铜预计维持区间震荡；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



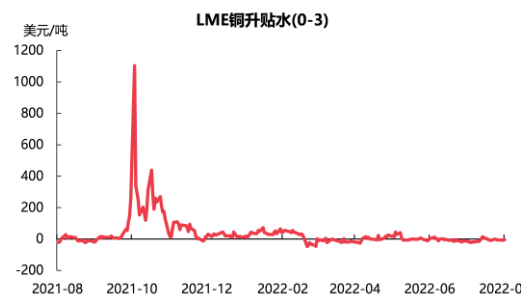
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



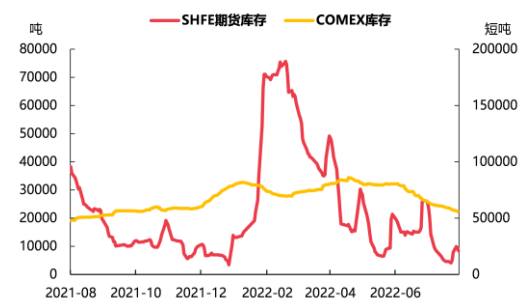
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



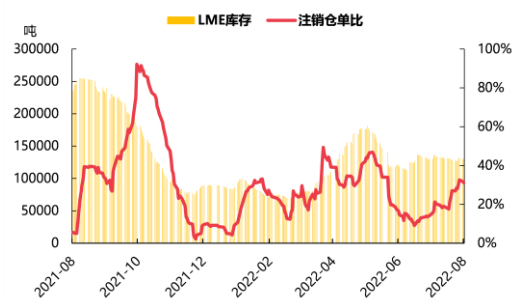
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



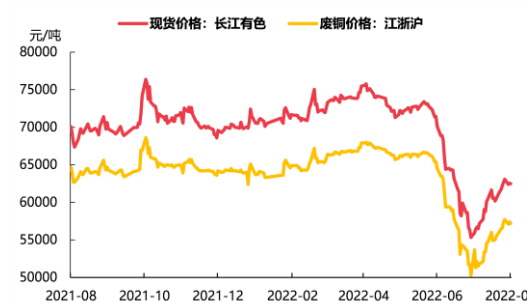
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。