

铜：宏观消费预期偏差，沪铜今日震荡走弱

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	8/18	元/吨	61960	61170	-790	-1.28%	4780	-7550	84.67%
		成交量	8/18	手	100558	116574	16016	15.93%	-110795	-5121	53.62%
		持仓量	8/18	手	151242	151030	-212	-0.14%	19390	37811	59.24%
		期货库存	8/18	吨	8361	6501	-1860	-22.25%	-19587	-31975	2.05%
		周度总库存	8/12	吨	34768	41811	7043	20.26%	-29521	-51221	14.24%
	伦铜 3M	收盘价	8/17	美元/吨	8005.5	7920	-85.5	-1.07%	745.5	-1304	89.51%
		成交量	8/17	手	11612	14199	2587	22.28%	-7497	-11058	58.66%
		持仓量	8/17	手	247503	242561	-4942	-2.00%	2589	242561	17.36%
		期货库存	8/17	吨	129475	128875	-600	-0.46%	-1550	-107450	18.10%
		注销仓单比	8/17	-	31.18%	30.77%	-0.42%	-0.42%	16.56%	25.19%	82.89%
	三月期沪伦比		8/17	-	7.65	7.71	0.06	0.82%	0.2915	0.1599	31.18%
现货	现货升贴水	8/18	元/吨	450	640	190	42.22%	505	375	98.94%	
	洋山铜溢价区间	8/18	美元/吨	95~110	100~115	5	4.88%	40	25.5	84.70%	
	LME升贴水（0-3）	8/17	美元/吨	-4	0.75	4.75	118.75%	13	21.5	63.57%	
	废铜	8/18	元/吨	57200	57000	-200	-0.35%	3300	-7000	77.04%	
其他	美元指数	8/17	-	106.4602	106.6483	0.1881	0.18%	-1.3334	13.504	80.87%	
	汇率	8/18	\$/¥	6.7863	6.7802	-0.0061	-0.09%	0.0355	0.2887	33.43%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘小幅震荡后快速下行，后续小幅偏强震荡，早间上行受阻回落，午后弱势下行，最终收跌 1.47% 于 61170 元/吨，跌幅为 910 元/吨。美联储公布 7 月会议纪要，试图在经济和通胀之间取得平衡，后续将继续加息但会放缓步伐，美元指数小幅偏强，美国 7 月零售销售增幅不及预期，国内 7 月宏观数据也表现较差，后续消费预期偏差。市场整体氛围不佳，沪铜今日震荡走弱，但国内现货库存维持下降，现货升水高位，短期跌幅预计受限。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、国务院总理李克强 8 月 16 日至 17 日在广东深圳考察时强调，要巩固经济恢复基础，把稳增长放在更加突出位置，稳就业保民生，以改革开放激活力增动力，保持经济运行在合理区间。要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策，扩大大宗消费。

2、美联储 7 月会议纪要透露未来某个时候可能放慢升息脚步，许多与会者提到政策过度收紧风险，称希望评估政策调整对经济活动和通胀的影响。

3、美联储会议纪要显示，与会者一致认为，“几乎没有证据”表明通胀压力正在消退，

需要相当长的时间才能解决问题。

4、美国 7 月零售销售环比持平，增幅不及预期，6 月增幅下修至 0.8%。

（二）行业：

1、国家统计局 7 月精炼铜（电解铜）产量 87.0 万吨，同比增长 2.1%；1-7 月累计产量 620.2 万吨，同比增长 2.4%。

2、WBMS：2022 年 1-6 月全球铜市供应短缺 34.1 万吨，21 年全年为短缺 28.3 万吨。

3、Mysteel：至 8 月 18 日，上海、广东两地保税区铜现货库存累计 14.8 万吨，较上周四降 1.5 万吨，较本周一降 0.6 万吨；内市场电解铜现货库存 5.87 万吨，较上周四降 0.32 万吨，较本周一降 0.30 万吨。

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 600 吨至 128875 吨，注销仓单比降至 30.77%；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 1860 吨至 6501 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，升水比昨天上涨 170 元/吨。今日现货市场货源依旧不多，盘中买卖双方拉锯，主流时段平水铜升 600 元上下，好铜升 630 元左右成交尚可。上海金属网 1#电解铜报价 62150-62450 元/吨，均价 62300 元/吨，较上交易日下跌 170 元/吨，对 2209 合约报升 600-升 700 元/吨。

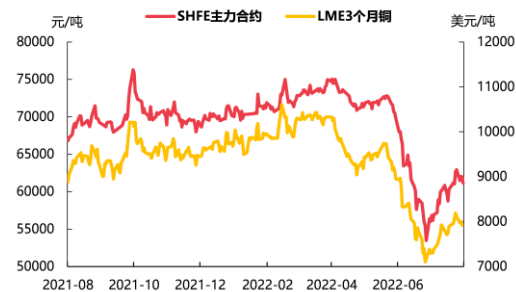
废铜：铜价小幅下跌，市场交投氛围有所降温。上游贸易商早间积极收货，但受高温天气、加息等因素影响，市场货源较为紧俏，持货商捂货惜售，实际成交偏少。下游铜厂虽买货意愿较强，但受限于现货价格过高，也只能维持按需采购为主。

观点：短期沪铜预计维持区间震荡偏弱；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



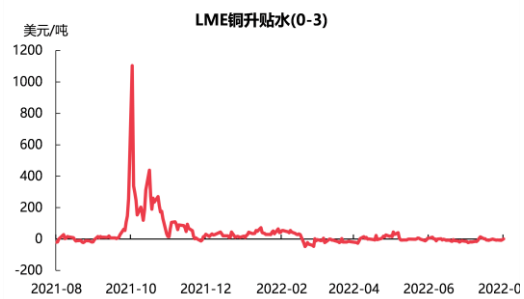
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



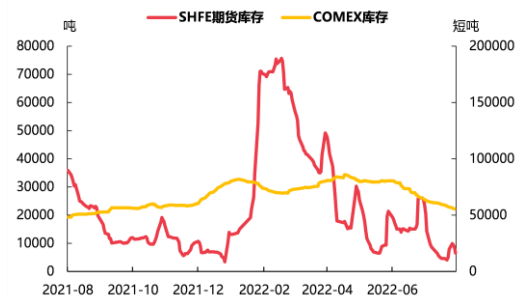
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



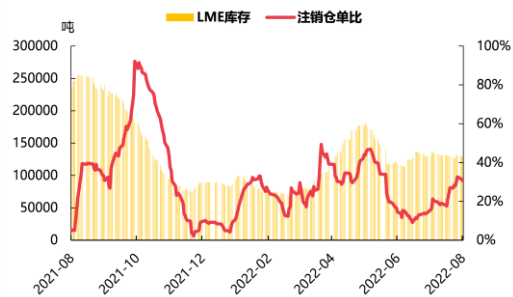
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



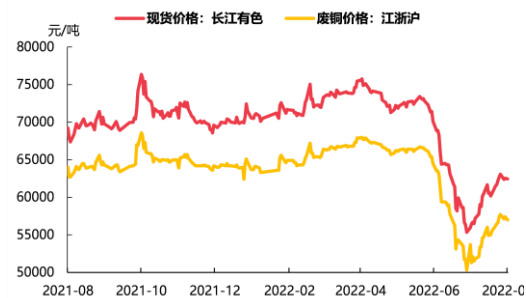
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。