

铜：美元指数反弹上行，沪铜今日承压回落

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	6/1	元/吨	72120	71600	-520	-0.72%	-2000	-2560	97.22%
		成交量	6/1	手	50706	62601	11895	23.46%	-11293	-61926	41.38%
		持仓量	6/1	手	140486	139921	-565	-0.40%	-9833	-3344	56.17%
		期货库存	6/1	吨	8008	7632	-376	-4.70%	-10320	-143968	3.38%
		周度总库存	5/27	吨	54436	41546	-12890	-23.68%	-6817	-166275	14.02%
	伦铜 3M	收盘价	5/31	美元/吨	9525	9439	-86	-0.90%	-275	-835.5	96.75%
		成交量	5/31	手	7726	11979	4253	55.05%	-459	-6898	45.13%
		持仓量	5/31	手	241096	241591	495	0.21%	-14449	-73389	14.57%
		期货库存	5/31	吨	154650	149200	-5450	-3.52%	-6850	26775	23.08%
		注销仓单比	5/31	-	39.67%	36.33%	-3.34%	-3.34%	1.71%	16.40%	87.43%
三月期沪伦比		5/31	-	7.51	7.60	0.09	1.14%	0.0616	0.4278	25.97%	
现货	现货升贴水	6/1	元/吨	200	240	40	20.00%	-35	270	91.50%	
	洋山铜溢价区间	6/1	美元/吨	69~83	69~83	0	0.00%	40.5	45.5	54.89%	
	LME升贴水 (0-3)	5/31	美元/吨	-5.5	-2	3.5	-63.64%	-3	7.75	61.63%	
	废铜	6/1	元/吨	66400	66100	-300	-0.45%	-1200	-100	98.30%	
	汇率	6/1	\$/¥	6.6607	6.6651	0.0044	0.07%	0.0474	0.3079	29.18%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后持续走弱，日内窄幅震荡，最终收跌 0.69% 于 71600 元/吨，跌幅为 500 元/吨。拜登表态支持美联储的独立性并把通胀问题放在首位，白宫表示正考虑缓解通胀，美元指数反弹上行，铜价承压回落，不过国内宏观向好预期增强，沪、伦库存继续下降，构成下方支撑。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、欧元区 5 月 CPI 同比初值为 8.1%，续刷纪录新高，预期为 7.7%，前值为 7.4%。欧元区 5 月 CPI 环比为 0.8%，预期为 0.6%，前值为 0.6%。

2、白宫经济顾问委员会主席 5 月 31 日表示，白宫正在考虑缓解通胀，包括降低关税。

3、据华尔街日报援引知情人士消息，一些 OPEC 成员国正在考虑在石油生产协议中排除俄罗斯，因为制裁以及欧洲的部分禁运已经开始削弱俄罗斯的增产能力。

4、中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，较 4 月 PMI 回升 2.1%，与 3 月 PMI 持平，同为 2020 年 3 月以来次低。

（二）行业：

1、智利国家统计局：4 月铜产量同比下降 9.8%，至 421742 吨。

2、MMG：周二秘鲁警方与多个社区在大型露天铜矿项目 Las Bambas 矿场发生冲突，现场有部分居民受伤送医。截止目前，Las bambas 铜矿抗议活动自 4 月 14 日起已逾 50 天，Las bambas 自 4 月 20 日起已停产逾 43 天，影响约 9000 名 MMG 工人正常工作及约 4 亿美元的出口损失和超过 2.2 亿索尔(约 6000 万美元)的收入。

3、4 月份中国精炼铜生产商铜精矿消费量 395400.00 公吨，去年同期为 605550.00 公吨，上月为 514900.00 公吨，同比减少 34.70%，环比减少 23.21%。2022 年 1-4 月，中国共计消费铜精矿 1952900.00 公吨，去年同期为 2346930.00 公吨，同比减少 16.79%。

三、分析及观点

宏观：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；俄乌问题难见曙光，引发能源及粮食价格持续上涨，推高通胀及海外供应忧虑；美国通胀数据有所回落，但仍处高位，欧洲通胀数据续创新高，通胀仍是铜价有力支撑；拜登表态支持美联储的独立性并把通胀问题放在首位，美财长耶伦表态经济处于充分就业状态，美元指数反弹上行施压铜价；国内 5 月 PMI 较 4 月明显回升，稳增长政策持续推进，提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。

供应：铜精矿 TC 前期小幅回落后近期有所企稳，铜矿需求有所增加，同时矿端近两月扰动明显，智利、秘鲁采矿业均受到一定影响。国内冶炼方面，1-4 月精炼铜产量同比增 4.4%，5 月份冶炼厂检修较多，但随着湖北项目运行及山东冶炼企业复产，6 月供应将有明显改善；废铜价格偏高，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量有限。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存刷新七个月高位后近日又转向去库，昨日 LME 铜库存再减 5450 吨至 149200 吨，注销仓单比减至 36.33%；上期所铜上周去库幅度增大，库存减 12890 吨至 41546 吨，今日铜期货仓单减 376 吨至 7632 吨。

需求：下游消费仍然偏弱，但随着疫情好转，宽松政策预期下市场普遍有后期消费修复预期，需关注疫情后消费落地情况。

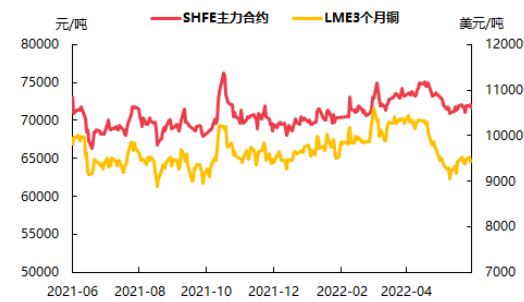
现货：今日现货市场成交一般，平水铜主流升 270 元上下成交，好铜主流升 290 元上下成交，湿法及差铜报货较少。上海金属网 1#电解铜报价 72060-72240 元/吨，均价 72150 元/吨，较上交易日下跌 480 元/吨，对 2206 合约报升 260-升 310 元/吨。

观点：短期沪铜预计反弹空间有限重回震荡；中长期沪铜预计受美联储收紧流动性及世界经济增速下降影响重心下移。

关注：俄乌局势、美联储货币政策、全球显性库存、疫情后铜消费落地情况。

四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



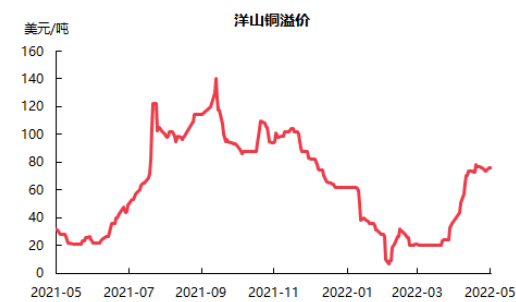
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



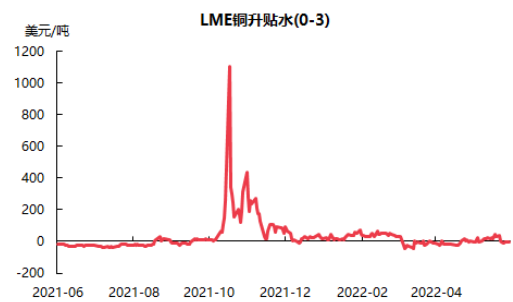
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



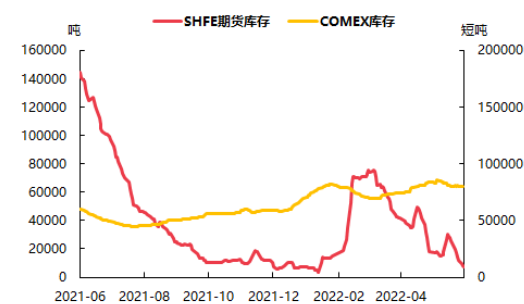
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



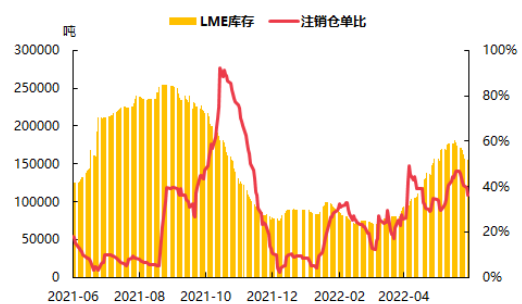
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



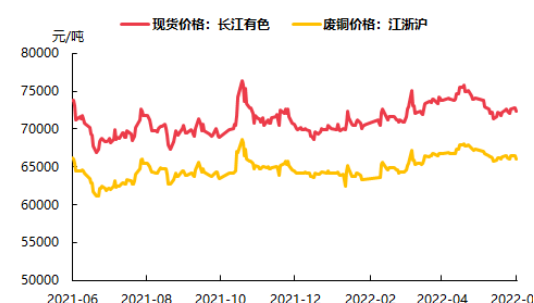
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



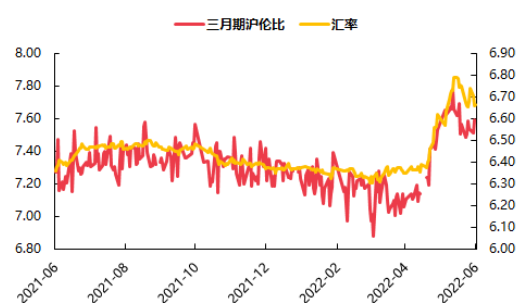
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。