

铜：节后期价补涨，沪铜重心明显上移

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	6/6	元/吨	72130	72680	550	0.76%	630	1770	98.33%
		成交量	6/6	手	55476	62085	6609	11.91%	-47234	-179548	41.25%
		持仓量	6/6	手	141637	148193	6556	4.63%	-6865	9318	58.40%
		期货库存	6/6	吨	6955	6555	-400	-5.75%	-11169	-134421	1.84%
		周度总库存	6/2	吨	41546	43347	1801	4.33%	-8944	-158364	14.80%
	伦铜 3M	收盘价	6/1	美元/吨	9439	9520	81	0.86%	-194	-719	97.31%
		成交量	6/1	手	11979	13772	1793	14.97%	1334	-4878	56.40%
		持仓量	6/1	手	241591	237378	-4213	-1.74%	-18662	-73842	9.31%
		期货库存	6/1	吨	149200	145950	-3250	-2.18%	-10100	25250	22.23%
		注销仓单比	6/1	-	36.33%	34.00%	-2.33%	-2.33%	-0.62%	15.17%	86.03%
	三月期沪伦比		6/1	-	7.60	7.48	-0.12	-1.56%	-0.0566	0.2047	21.45%
现货	现货升贴水	6/6	元/吨	240	180	-60	-25.00%	-45	105	86.63%	
	洋山铜溢价区间	6/6	美元/吨	69~83	0~75	-38.5	-50.66%	-13	9.5	3.95%	
	LME升贴水 (0-3)	6/1	美元/吨	-2	-1	1	-50.00%	-2	9.5	62.29%	
	废铜	6/6	元/吨	66300	66600	300	0.45%	-100	2200	98.88%	
	汇率	6/6	\$/¥	6.7095	6.6691	-0.0404	-0.60%	0.0359	0.2619	29.32%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜高开逾 900 元/吨后小幅下落，日内窄幅震荡，最终收涨 0.93% 于 72680 元/吨，涨幅为 670 元/吨。美国 5 月非农就业增速超预期，强化美联储鹰派立场，加息 50 个基点几成定局，近期美元指数持稳，国内需求改善 预期较强，期货市场氛围偏暖，智利、秘鲁铜矿扰动持续，推升供应忧虑，沪、伦库存近期整体保持去化，沪铜今日偏强震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国 5 月非农就业人数增加 39 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 32.5 万人，前值为 42.8 万人。美国 5 月失业率为 3.6%，预期 3.5%，前值 3.6%。

2、中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值为 36.2。中国 5 月财新综合 PMI 为 42.2，前值为 37.2。

3、欧盟 27 个成员国正式批准第六轮对俄制裁方案。预计相关制裁措施将于方案通过次日正式生效。

（二）行业：

1、Cochilco：智利 4 月铜产量同比下降 8.9% 至 42 万吨。

2、秘鲁 Las Bambas 约 3000 名工人因矿山停产而下岗；秘鲁议员提议将 Las Bambas 国有化。

3、国家统计局：2022 年 5 月下旬与 5 月中旬相比，电解铜价格 72400.0 元/吨，较上期上涨 543.6 元/吨，涨 0.8%。

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；美国 5 月非农就业增速超预期，强化美联储鹰派立场，加息 50 个基点几成定局，近期美元指数持稳，维持铜价上方压力；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，持续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，推升供应忧虑。国内冶炼方面，卫星数据显示中国 5 月冶炼活动增加，随着湖北项目运行及山东冶炼企业复产，6 月供应预计充足。

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，上交易日 LME 铜库存再减 3250 吨至 145950 吨，注销仓单比减至 34.00%；上期所铜上周转向微幅累库，库存增 1801 吨至 43347 吨，今日铜期货仓单减 400 吨至 6555 吨。

需求：下游消费随着疫情的逐渐缓和有修复，宽松政策持续推进下市场普遍有后期消费继续改善预期，继续关注消费情况；废铜下游原料库存较多，加之成品销售不佳，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量有限。

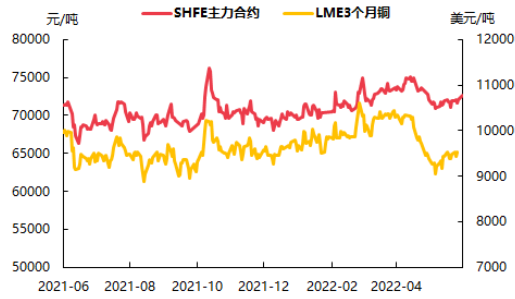
现货：今日现货市场成交一般，铜价大幅高开抑制下游消费，盘中现货升水呈下滑趋势。上海金属网 1#电解铜报价 73150-73300 元/吨，均价 73225 元/吨，较上交易日上涨 695 元/吨，对 2206 合约报升 220-升 280 元/吨。

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



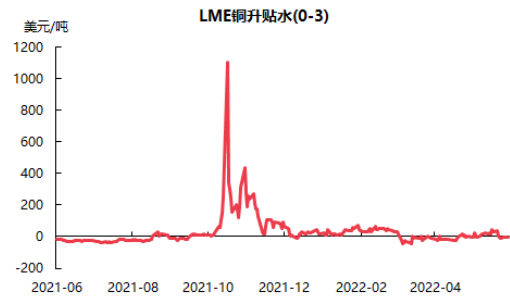
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



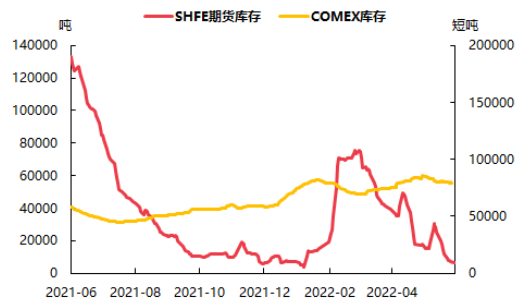
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



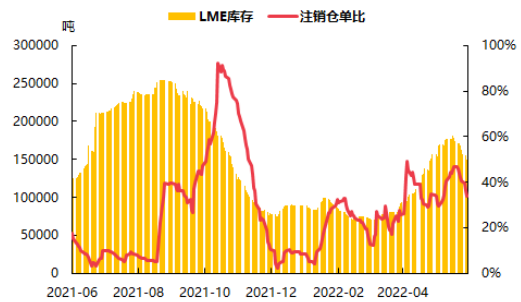
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



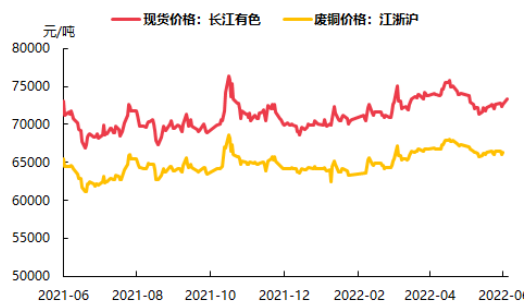
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



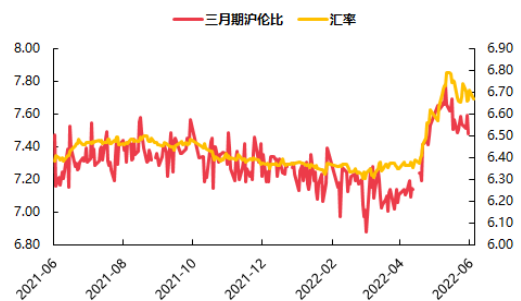
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。