

铜：美指上行强化压力，沪铜今日有所回落

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	6/7	元/吨	72680	72460	-220	-0.30%	410	1070	98.21%
		成交量	6/7	手	62085	44634	-17451	-28.11%	-64685	-79537	36.95%
		持仓量	6/7	手	148193	149533	1340	0.90%	-5525	14244	58.73%
		期货库存	6/7	吨	6555	6481	-74	-1.13%	-11243	-131786	1.78%
		周度总库存	6/2	吨	41546	43347	1801	4.33%	-8944	-158364	14.80%
	伦铜 3M	收盘价	6/6	美元/吨	9520	9743	223	2.34%	355	-217	98.35%
		成交量	6/6	手	13772	15369	1597	11.60%	330	-1963	66.21%
		持仓量	6/6	手	237378	234729	-2649	-1.12%	-19338	-86355	7.58%
		期货库存	6/6	吨	145950	140975	-4975	-3.41%	-29050	16300	20.75%
		注销仓单比	6/6	-	34.00%	33.94%	-0.06%	-0.06%	4.39%	18.96%	85.98%
	三月期沪伦比		6/6	-	7.48	7.42	-0.06	-0.78%	-0.2081	0.2630	19.15%
现货	现货升贴水	6/7	元/吨	180	60	-120	-66.67%	-165	-25	65.73%	
	洋山铜溢价区间	6/7	美元/吨	52~75	50~68	-4.5	-7.09%	8.5	31	22.74%	
	LME升贴水 (0-3)	6/6	美元/吨	-1	-2	-1	100.00%	1.5	13.5	61.61%	
	废铜	6/7	元/吨	66700	66600	-100	-0.15%	-100	2100	98.86%	
	汇率	6/7	\$/¥	6.6691	6.6649	-0.0042	-0.06%	0.0317	0.2686	29.16%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开走低后窄幅震荡，早盘小幅震荡走弱，午后明显下行，最终收跌 0.38% 于 72460 元/吨，涨幅为 280 元/吨。美联储 6 月加息 50 个基点几成定局，美元指数近日连续走强，强化铜价上方压力，但由于矿端扰动持续，国内需求改善预期较强，沪铜今日跌幅有限。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、英国首相约翰逊在保守党党内不信任投票中获胜，支持和反对的投票比例为 211-148。
- 2、澳洲央行宣布将指标利率从 0.35% 上调 50 基点至 0.85%，市场预期为加息 25 基点。
- 3、据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 98%，加息 75 个基点的概率为 2%。
- 4、上海口岸货运链全面恢复，“报复式”出货高峰已来。

（二）行业：

- 1、艾芬豪矿业：刚果卡莫阿-卡库拉铜矿 5 月铜精矿产量 2.98 万吨。
- 2、Mysteel：2022 年 5 月国内铜板带产量为 22.77 万吨，环比上升 3.31%，同比下降 3.74%；2022 年 5 月再生铜杆产量为 17.694 万吨，环比下滑 2.47%，同比下滑 17.97%

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%。

4、据 SMM，中国北方甘其毛都以及二连浩特两个重要的铜精矿进口内陆口岸再度受到疫情影响。

5、据 SMM，5 月中国电解铜产量为 81.92 万吨，环比下滑 1.0%，同比下滑 3.6%。

6、LME 有色金属库存日报：6 月 7 日铜库存 120775 吨，减少 20200 吨。（盘后消息）

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；美国经济数据强劲，强化美联储鹰派立场，加息 50 个基点几成定局，近日美元指数连续走强，强化铜价上方压力；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，中国 5 月电解铜产量有所下滑，但山东冶炼企业复产，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，昨日 LME 铜库存再减 4975 吨至 140975 吨，注销仓单比减至 33.94%；上期所铜上周转向小幅累库，库存增 1801 吨至 43347 吨，今日铜期货仓单减 74 吨至 6481 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。

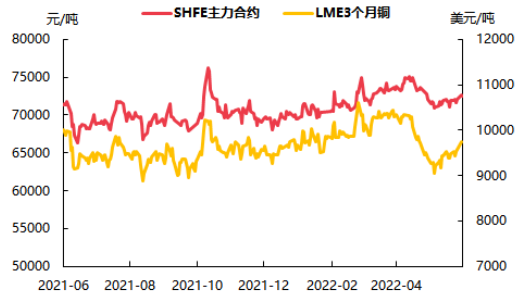
现货：今日现货市场成交较弱，受近日质押事件影响，市场情绪受挫，现货成交疲软。上海金属网 1#电解铜报价 72900-73050 元/吨，均价 72975 元/吨，较上交易日下跌 250 元/吨，对 2206 合约报升 60-升 150 元/吨。

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



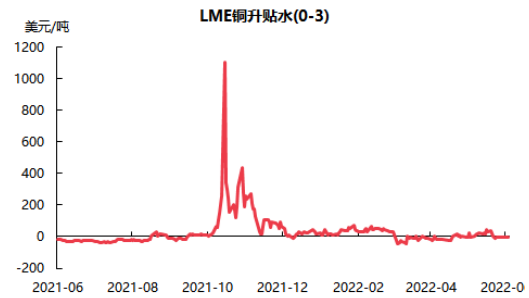
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



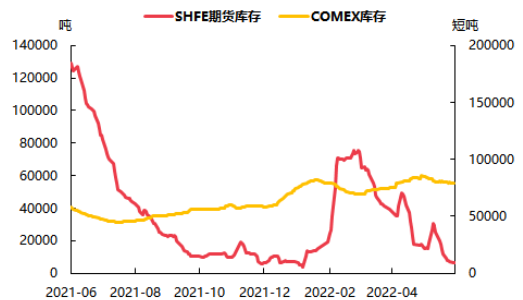
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



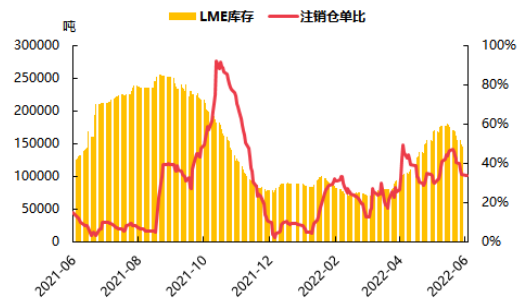
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



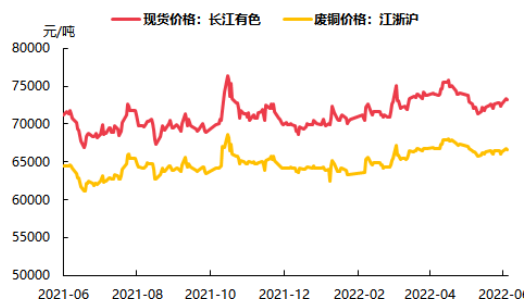
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



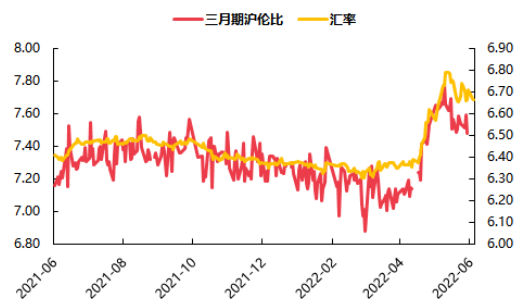
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。