

铜：LME 库存明显下行，沪铜今日小幅走强

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	6/8	元/吨	72460	72790	330	0.46%	740	1370	98.41%
		成交量	6/8	手	44634	58408	13774	30.86%	-50911	-49743	40.45%
		持仓量	6/8	手	149533	154356	4823	3.23%	-702	24689	60.48%
		期货库存	6/8	吨	6481	6531	50	0.77%	-11193	-126361	1.86%
		周度总库存	6/2	吨	41546	43347	1801	4.33%	-8944	-158364	14.80%
	伦铜 3M	收盘价	6/7	美元/吨	9743	9723	-20	-0.21%	335	-227	98.27%
		成交量	6/7	手	15369	11298	-4071	-26.49%	-3741	1850	41.22%
		持仓量	6/7	手	234729	233899	-830	-0.35%	-20168	233899	7.23%
		期货库存	6/7	吨	140975	120775	-20200	-14.33%	-49250	-3925	14.80%
		注销仓单比	6/7	-	33.94%	23.89%	-10.05%	-10.05%	-5.67%	10.80%	74.40%
三月期沪伦比		6/7	-	7.42	7.42	0.00	-0.04%	-0.2114	0.2054	19.06%	
现货	现货升贴水		6/8	元/吨	60	-50	-110	-183.33%	-275	-130	34.41%
	洋山铜溢价区间		6/8	美元/吨	50~68	40~66	-6	-10.17%	2.5	27	15.42%
	LME升贴水 (0-3)		6/7	美元/吨	-2	0.25	2.25	-112.50%	3.75	19.5	63.15%
	废铜		6/8	元/吨	66600	66600	0	0.00%	-100	2200	98.83%
	汇率		6/8	\$/¥	6.6649	6.6634	-0.0015	-0.02%	0.0302	0.2725	29.12%

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震荡走高，早盘小幅震荡临近收盘明显下行，午后小幅震荡偏强，最终收涨 0.14% 于 72790 元/吨，涨幅为 100 元/吨。美元指数昨日小幅回落，今天盘中继续走强，维持铜价上方压力，矿端扰动持续，LME 库存昨日大幅下降，下方支撑仍存，沪铜今日小幅走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、韩正：高质量建设期货市场更好服务实体经济，为大宗商品保供稳价发挥积极作用。
- 2、美财长耶伦：预算政策可作为美联储对抗通胀的补充，预计通胀维持高位，高通胀“不可接受”。
- 3、世界银行发布《全球经济展望》报告，将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，较 1 月份 4.1% 的预测下降 1.2 个百分点，并警告存在滞胀风险。

（二）行业：

- 1、智利央行：智利 5 月铜出口额达到 37.6 亿美元，较去年同期下滑 18.3%。
- 2、秘鲁警方暗示驱逐计划，呼吁 Las Bambas 铜矿举行新一轮会谈。
- 3、Antofagasta 表示 Los Vilos 铜精矿输送管道因泄露关闭。

4、Mysteel：据调研中国主要品牌空调企业 5 月份总生产量 1314 万台，环比 4 月份下降 28%，同比去年下降 7.6%。

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、世行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，近日美元指数走势偏强，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期又转向去库，昨日 LME 铜库存骤减 20200 吨至 140975 吨，注销仓单比减至 23.89%；上期所铜上周转向微幅累库，库存增 1801 吨至 43347 吨，今日铜期货仓单增 50 吨至 6531 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。

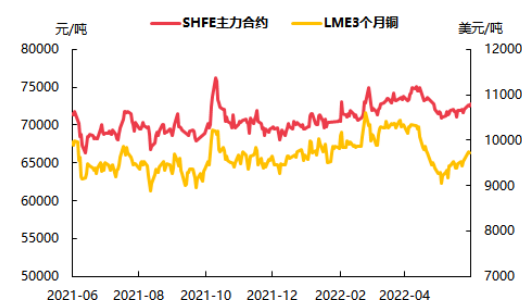
现货：今日现货市场成交较弱，盘中平水铜主流成交在贴 20 元上下，好铜主流成交在贴平水上下，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 72780-73000 元/吨，均价 72890 元/吨，较上交易日下跌 85 元/吨，对 2206 合约报贴 30-升 20 元/吨。

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



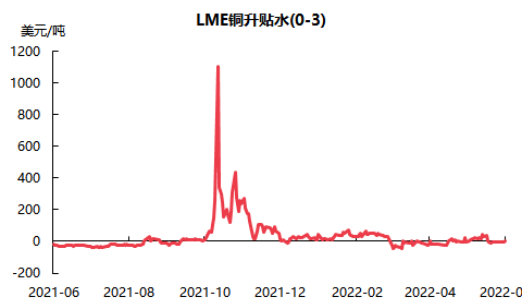
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



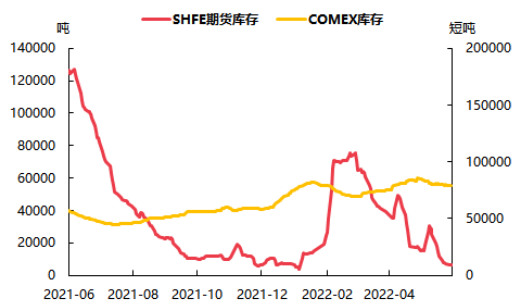
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



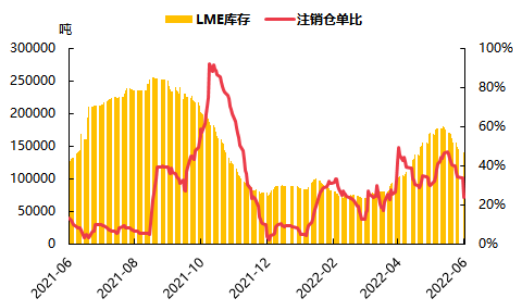
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



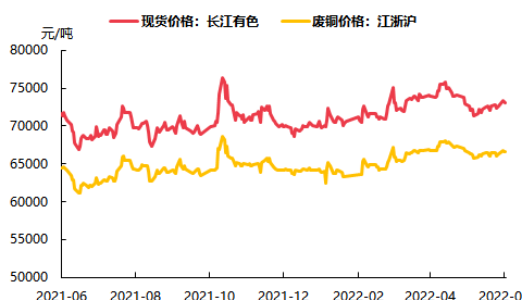
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



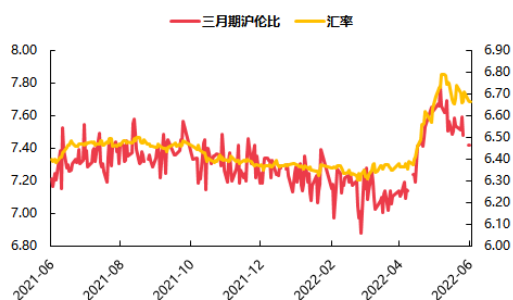
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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，但我公司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。