

铜：库存支撑逻辑明显，沪铜今日小幅走高

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	6/9	元/吨	72790	72810	20	0.03%	1370	1300	98.41%
		成交量	6/9	手	58408	49609	-8799	-15.06%	-43483	-88955	38.09%
		持仓量	6/9	手	154356	154944	588	0.38%	-979	24000	60.68%
		期货库存	6/9	吨	6531	7627	1096	16.78%	-7560	-121314	3.43%
		周度总库存	6/2	吨	41546	43347	1801	4.33%	-8944	-158364	14.80%
	伦铜 3M	收盘价	6/8	美元/吨	9723	9735	12	0.12%	347	-280	98.33%
		成交量	6/8	手	11298	9861	-1437	-12.72%	-5178	-7887	34.06%
		持仓量	6/8	手	233899	234533	634	0.27%	-19534	234533	7.58%
		期货库存	6/8	吨	120775	116900	-3875	-3.21%	-53125	-10300	13.64%
		注销仓单比	6/8	-	23.89%	21.71%	-2.18%	-2.18%	-7.85%	9.15%	70.89%
三月期沪伦比		6/8	-	7.42	7.46	0.04	0.57%	-0.1691	0.2914	20.76%	
现货	现货升贴水	6/9	元/吨	-50	105	155	-310.00%	20	35	76.53%	
	洋山铜溢价区间	6/9	美元/吨	40~66	38~60	-4	-7.55%	-8	25	10.64%	
	LME升贴水 (0-3)	6/8	美元/吨	0.25	6.3	6.05	2420.00%	9.8	32.8	67.39%	
	废铜	6/9	元/吨	66600	66700	100	0.15%	200	2100	98.86%	
	汇率	6/9	\$/¥	6.6634	6.6811	0.0177	0.27%	-0.0088	0.2855	29.90%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘震荡走高，最高上行至 73050 元/吨，日内小幅震荡持续下行，最终收涨 0.15% 于 72810 元/吨，涨幅为 110 元/吨。美元指数继续偏强，维持铜价上方压力，关注今晚欧洲央行利率决议，LME 延续去库，刷新一个半月低位，库存支撑逻辑明显，沪铜今日小幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国常会：部署进一步稳外贸稳外资举措；强调确保二季度经济合理增长。
- 2、据乘联会初步统计，5 月全国乘用车市场零售 135.4 万辆，同比下降 17%（降幅较上月同期收窄 17 个百分点），环比增长 30%。
- 3、欧洲议会支持从 2035 年起禁止销售新的燃油车。
- 4、海关总署：前 5 个月我国汽车出口同比增长 57.6%，纺织品出口同比增长 10%。

（二）行业：

- 1、全球最大铜生产商 CodeIco 暂停 Ventanas 冶炼厂和精炼厂。
- 2、海关总署：前 5 个月进口未锻轧铜及铜材 240.4 万吨，增加 1.6%。
- 3、海关：中国 1-5 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,042.2 万吨，同比增长 6.1%。中国 5

月铜矿砂及其精矿进口量为 218.9 万吨，同比增加 12.5%，环比增加 16.2%。

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；今晚欧洲央行将开展利率决议，预计欧元难以撼动美元地位，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 月供应预计偏充足。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存刷新一个半月低位，昨日 LME 铜库存再减 3875 吨至 116900 吨，注销仓单比减至 21.71%；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 1096 吨至 7627 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。

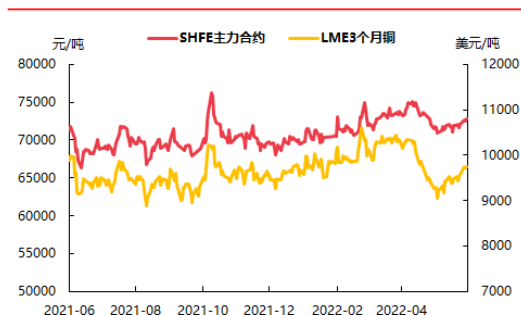
现货：今日现货市场成交一般，盘中平水铜主流升 110 元上下成交，好铜主流升 130 元成交，差铜及湿法铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 73000-73060 元/吨，均价 73030 元/吨，较上交易日上涨 140 元/吨，对 2206 合约报升 100-升 160 元/吨。

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



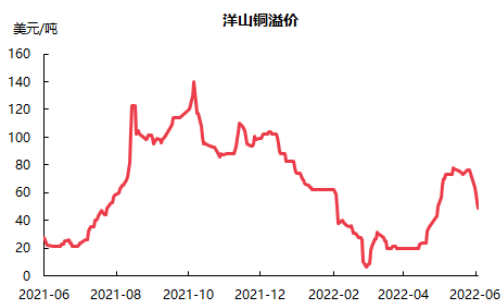
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



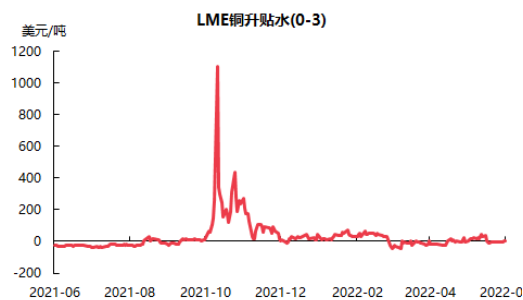
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



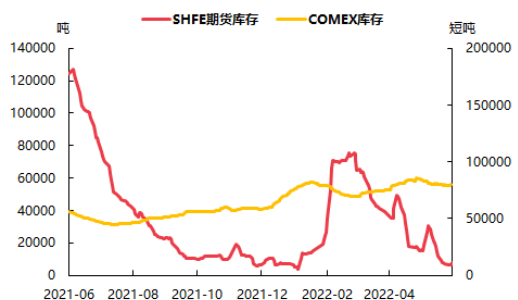
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



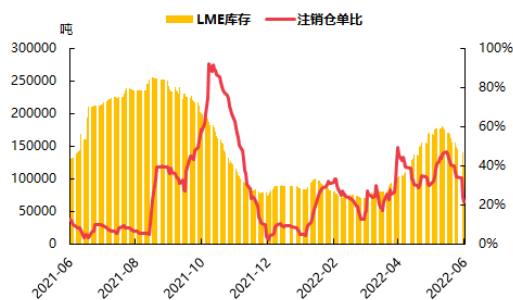
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



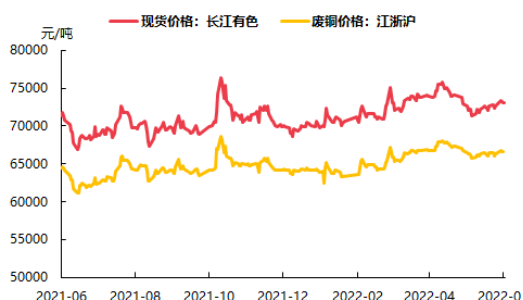
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



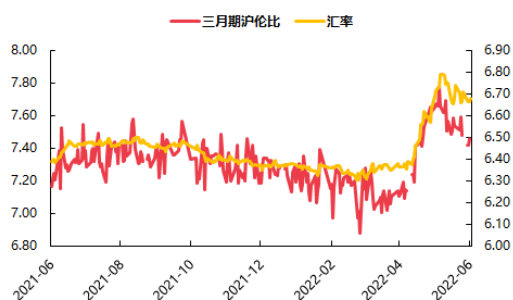
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。