

铜：美指走强&供应忧虑减弱，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	6/10	元/吨	72810	72650	-160	-0.22%	930	1360	98.26%
		成交量	6/10	手	49609	56491	6882	13.87%	-54221	-45782	39.86%
		持仓量	6/10	手	154944	153019	-1925	-1.24%	-2254	20540	59.93%
		期货库存	6/10	吨	7627	8883	1256	16.47%	-6405	-117732	5.42%
		周度总库存	6/10	吨	43347	51453	8106	18.70%	-838	-150258	18.40%
	伦铜 3M	收盘价	6/9	美元/吨	9735	9608.5	-126.5	-1.30%	338.5	-362.5	97.75%
		成交量	6/9	手	9861	10107	246	2.49%	-11472	-1603	35.12%
		持仓量	6/9	手	234533	234750	217	0.09%	-17933	234750	7.70%
		期货库存	6/9	吨	116900	118175	1275	1.09%	-51000	-11500	14.05%
		注销仓单比	6/9	-	21.71%	19.76%	-1.95%	-1.95%	-11.79%	7.88%	67.74%
三月期沪伦比		6/9	-	7.46	7.55	0.09	1.20%	-0.1019	0.3416	24.42%	
现货	现货升贴水	6/10	元/吨	105	85	-20	-19.05%	145	25	71.55%	
	洋山铜溢价区间	6/10	美元/吨	38~60	45~60	3.5	7.14%	-12.5	30.5	14.62%	
	LME升贴水（0-3）	6/9	美元/吨	6.3	5.1	-1.2	-19.05%	2.2	30.85	66.75%	
	废铜	6/10	元/吨	66600	66400	-200	-0.30%	100	2000	98.47%	
	汇率	6/10	\$/¥	6.6811	6.6994	0.0183	0.27%	-0.014	0.3022	30.50%	

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窄幅震荡，早间维持震荡，午后小幅上扬，最终收跌 0.25% 于 72650 元/吨，跌幅为 180 元/吨。欧洲央行宣布将结束量化宽松，计划 7 月加息 25 个基点，美元指数上演“V 型”反转后攀升至 103 上方，Las Bambas 铜矿重启，供应忧虑减弱，沪铜今日承压小幅回落。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、欧洲央行维持主要再融资等利率不变，自 2022 年 7 月 1 日起停止净资产购买，计划 7 月加息 25 个基点，预计将在 9 月再次加息。

2、中国 5 月 PPI 同比上涨 6.4%，预期为 6.4%，前值为 8%；CPI 同比 2.1%，预期 2.2%，前值 2.1%。

3、央行：5 月社会融资规模增量 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元；新增人民币贷款 1.89 万亿元，同比多增 3920 亿元。（盘后信息）

（二）行业：

1、据安泰科调研，2022 年 5 月份，22 家样本企业合计生产阴极铜 76.45 万吨，同比增长 0.74%，环比增长 0.94%。

- 2、秘鲁社区允许 Las Bambas 铜矿在关闭 51 天后重新启动。
- 3、五矿资源：矿山生产及精矿运输预期将于 6 月 11 日重启。
- 4、上期所金属库存：铜期货本周库存 51453 吨，较上周增加 8106 吨。（盘后信息）

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、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；欧洲央行宣布将结束量化宽松，计划 7 月加息 25 个基点，美元指数上演“V 型”反转后攀升至 103 上方，铜价上方压力增强；国内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，Las Bambas 铜矿重启，供应忧虑减弱。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，伦铜库存持续下降后有小幅回升，昨日 LME 铜库存增 1275 吨至 118175 吨，注销仓单比减至 19.76%；上期所铜本周继续累库，库存增 8106 吨至 51453 吨，今日铜期货仓单增 1256 吨至 8883 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。

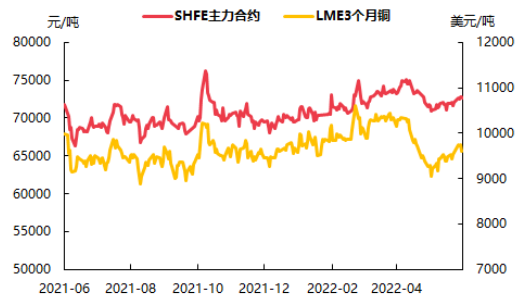
现货：今日现货市场成交一般，成交氛围一般，升水波动区间不大，盘中平水铜主流升 130 元上下成交，好铜主流升 150 元左右成交，湿法及差铜依旧较少。上海金属网 1#电解铜报价 72700-72800 元/吨，均价 72750 元/吨，较上交易日下跌 280 元/吨，对 2206 合约报升 130-升 170 元/吨。

观点：短期沪铜预计上方空间有限维持震荡；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



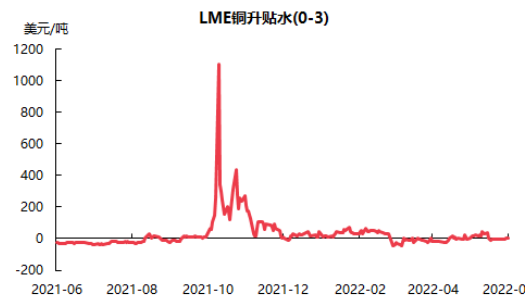
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



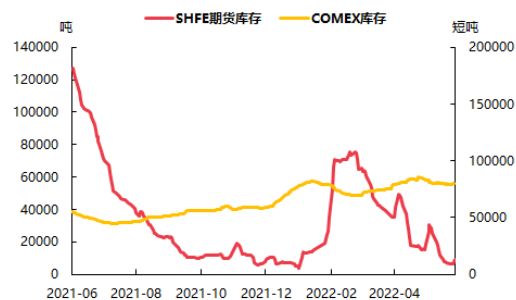
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



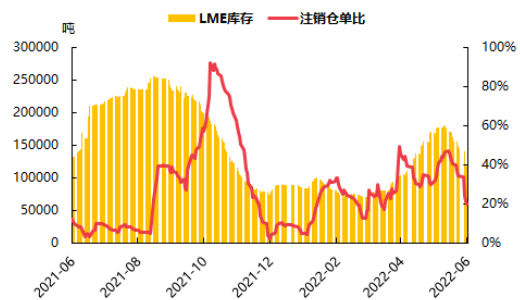
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



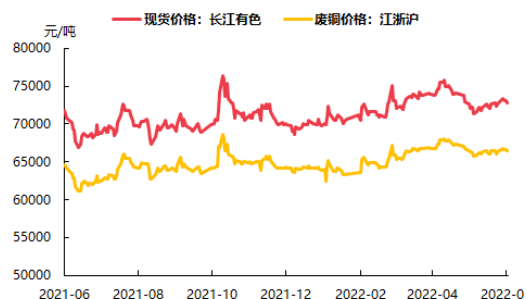
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



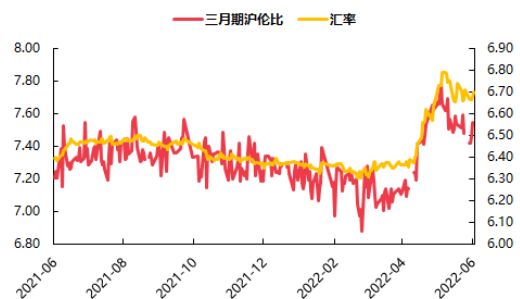
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。