

铜：通胀爆表推升美指，沪铜今日承压大幅下行

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	6/13	元/吨	72650	71720	-930	-1.28%	660	-50	97.30%
		成交量	6/13	手	56491	92405	35914	63.57%	-7897	-50631	48.04%
		持仓量	6/13	手	153019	144037	-8982	-5.87%	-11805	11612	57.34%
		期货库存	6/13	吨	8883	9433	550	6.19%	-8868	-115048	5.98%
		周度总库存	6/10	吨	43347	51453	8106	18.70%	-3919	-129514	18.40%
	伦铜 3M	收盘价	6/10	美元/吨	9608.5	9435	-173.5	-1.81%	160	-459	96.67%
		成交量	6/10	手	10107	12628	2521	24.94%	-3573	-1004	49.28%
		持仓量	6/10	手	234750	234845	95	0.04%	-13308	234845	7.76%
		期货库存	6/10	吨	118175	117750	-425	-0.36%	-50075	-14025	13.90%
		注销仓单比	6/10	-	19.76%	19.85%	0.09%	0.09%	-12.43%	8.77%	67.91%
	三月期沪伦比		6/10	-	7.55	7.66	0.12	1.54%	-0.0082	0.4192	28.94%
现货	现货升贴水		6/13	元/吨	85	30	-55	-64.71%	-65	-115	56.85%
	洋山铜溢价区间		6/13	美元/吨	45~60	47~65	3.5	6.67%	-17.5	34	18.11%
	LME升贴水（0-3）		6/10	美元/吨	5.1	-0.25	-5.35	-104.90%	-7.5	26.75	62.82%
	废铜		6/13	元/吨	66400	66100	-300	-0.45%	400	1900	98.10%
	汇率		6/13	\$/¥	6.6994	6.7182	0.0188	0.28%	-0.0716	0.3326	31.23%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五晚间低开 350 元/吨后持续走低至 72000 一线震荡，早间开盘后大幅下行，整日震荡偏弱，最终收跌 1.12% 于 71720 元/吨，跌幅为 810 元/吨。美国通胀数据再度爆表，对美联储更激进政策的担忧推动美元指数升至 104.5 上方，施压有色金属价格，伦铜库存连续下降后有所企稳，沪铜则连续两周累库，沪铜价格今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国 5 月 CPI 同比增长 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，预期为 8.2%；环比上涨 1.0%，预估为 0.7%。

2、中国 5 月社融及新增人民币贷款均超预期，5 月人民币贷款增加 1.89 万亿元，预估为 1.223 万亿元，前值为 6454 亿元；社会融资规模增量 2.79 万亿元，预估为 2.03 万亿元，前值为 0.91 万亿元；5 月货币供应量 M2 同比增长 11.1%，预估为 10.3%。

3、北京市政府新闻发言人 12 日表示，北京朝阳区天堂超市酒吧规模聚集性疫情来势凶猛，防控难度超越新发地批发市场聚集性疫情及上一波疫情，目前仍存在外溢扩散的风险。

（二）行业：

1、秘鲁成立监测 MMG 与土著社区抗议活动动态工作组。

2、智利政府将在新的特许权使用费法案中考虑铜的生产成本变化。

3、据我的钢铁网，广东汉合有色金属有限公司发布关于公司停产检修的公告，决定于2022年6月15日至2022年7月14日对公司进行全面停产检修，预计停产检修30天左右。

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；美国通胀数据再度爆表，欧洲通胀数据连创新高，通胀仍是铜价有力支撑；对美联储更激进政策的担忧推动美元指数升至104.5上方，施压有色金属价格；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前期持稳后近日有所下行，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，但随着企业复产及结束检修，6月供应预计偏充足。

库存：全球显性库存仍处低位，伦铜库存连续下降后有所企稳，周五LME铜库存减425吨至117750吨，注销仓单比减至19.85%；上期所铜上周继续累库，库存增8106吨至51453吨，今日铜期货仓单增550吨至9433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；废铜货源偏少，下游成品销售不佳，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量有限。

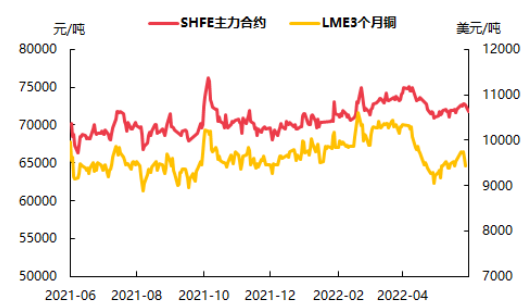
现货：今日现货市场成交一般，盘中沪铜当月合约back结构扩大，中间商积极出货致升水持续下调。上海金属网1#电解铜报价72120-72220元/吨，均价72170元/吨，较上交易日下跌580元/吨，对2206合约报升50-升110元/吨。

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



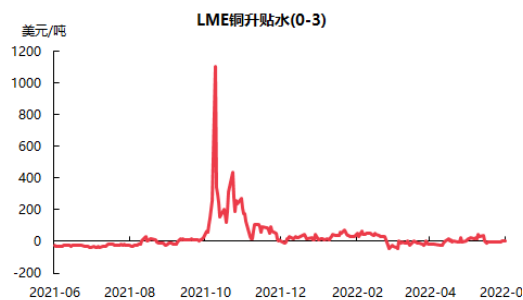
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



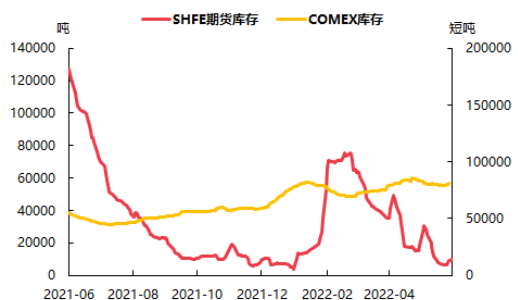
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



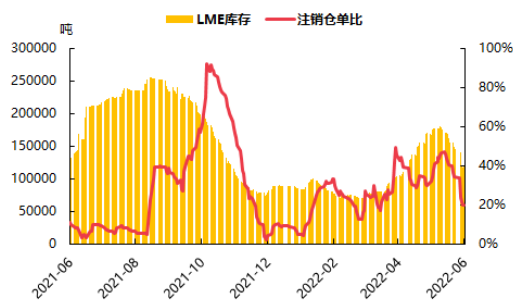
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



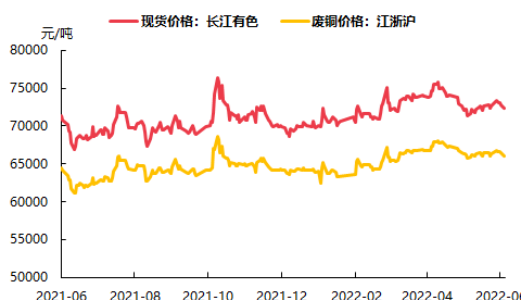
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



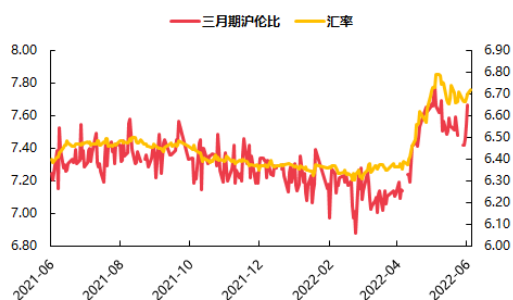
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。