

铜：美指再度站上高位，沪铜今日继续下行

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	6/14	元/吨	71720	71570	-150	-0.21%	510	-200	97.09%
		成交量	6/14	手	92405	77694	-14711	-15.92%	-22608	-65342	44.76%
		持仓量	6/14	手	144037	141043	-2994	-2.08%	-14799	8618	56.44%
		期货库存	6/14	吨	9433	9333	-100	-1.06%	-8968	-115148	5.87%
		周度总库存	6/10	吨	43347	51453	8106	18.70%	-3919	-129514	18.40%
	伦铜 3M	收盘价	6/13	美元/吨	9435	9324.5	-110.5	-1.17%	112	-670.5	96.06%
		成交量	6/13	手	12628	18657	6029	47.74%	3748	2813	81.44%
		持仓量	6/13	手	234845	235229	384	0.16%	-12462	235229	7.92%
		期货库存	6/13	吨	117750	117975	225	0.19%	-59025	-14475	14.01%
		注销仓单比	6/13	-	19.85%	18.71%	-1.14%	-1.14%	-21.98%	8.90%	65.79%
三月期沪伦比		6/13	-	7.66	7.65	-0.02	-0.23%	-0.0094	0.4409	28.20%	
现货	现货升贴水	6/14	元/吨	30	-60	-90	-300.00%	-155	-205	32.12%	
	洋山铜溢价区间	6/14	美元/吨	47~65	50~65	1.5	2.68%	-16	35.5	19.72%	
	LME升贴水 (0-3)	6/13	美元/吨	-0.25	-8.5	-8.25	3300.00%	-34.1	19.9	56.08%	
	废铜	6/14	元/吨	66100	65800	-300	-0.45%	100	1600	97.69%	
	汇率	6/14	\$/¥	6.7182	6.7482	0.03	0.45%	-0.0416	0.3626	31.94%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开 400 元/吨后小幅震荡走高，早间窄幅震荡，午后小幅上扬，最终收跌 0.53% 于 71570 元/吨，跌幅为 380 元/吨。受激进的加息预期推动，美元指数一度上破 105，今日盘中虽有回落，但维持在 104.6 上方，铜价上方压力明显，沪铜今日继续下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、消息称美联储或批准加息 75 个基点，美股三大指数重挫，纳指跌 4.68%，创 2020 年 10 月以来收盘新低；标普 500 指数跌 3.87%，进入技术性熊市；道指大跌 2.79%。

2、高盛修正美联储加息预期，即美联储将在 6 月和 7 月各加息 75 个基点；预计美联储 9 月份将加息 50 个基点，11 月和 12 月将加息 25 个基点。

3、德国 5 月份 CPI 同比增长 7.9%，预估 7.9%；5 月份 CPI 环比增长 0.9%，预估 0.9%。

(二) 行业：

1、云南铜业：2022 年预计自产精矿含铜 6.09 万吨，阴极铜 128 万吨。

2、Mysteel 调研：2022 年 5 月全国精铜制杆产量为 71.334 万吨，环比增加 15.34%，同比上升 1.82%；5 月精铜制杆产能利用率为 62.10%，环比上升 6.47%，同比下滑 2.4%。

3、CRU 预测，到 2030 年全球铜需求将以每年 2.1% 的速度增长达 2850 万公吨。

4、江西铜业：准备推动阿富汗 Mes Aynak 铜矿建设，Aynak 项目资源量约为 6.62 亿吨，铜金属量达 1108 万吨，铜平均品位为 1.67%，投产后其精炼铜产出规模可达每年 22 万吨。

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一度上破 105，今日盘中虽有回落，但维持在 104.6 上方，施压铜价；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，昨日 LME 铜库存增 225 吨至 117975 吨，注销仓单比减至 18.71%；上期所铜上周继续累库，库存增 8106 吨至 51453 吨，今日铜期货仓单减 100 吨至 9333 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。

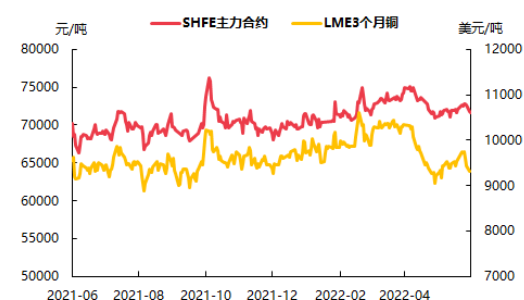
现货：今日现货市场成交一般，现货商出货套利致升水下滑，一时段平水铜贴 30 左右成交较活跃，好铜平水左右成交。上海金属网 1#电解铜报价 71620-71720 元/吨，均价 71670 元/吨，较上交易日下跌 500 元/吨，对 2206 合约报贴 30-升 30 元/吨。

观点：短期沪铜预计上方空间有限维持震荡，建议暂时观望等待美联储利率决议；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



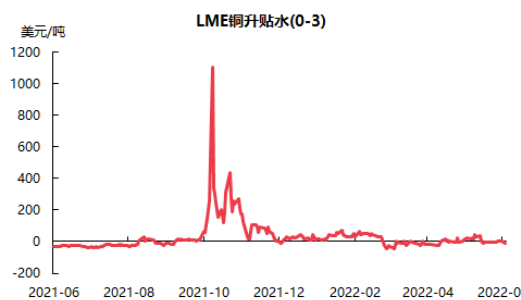
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



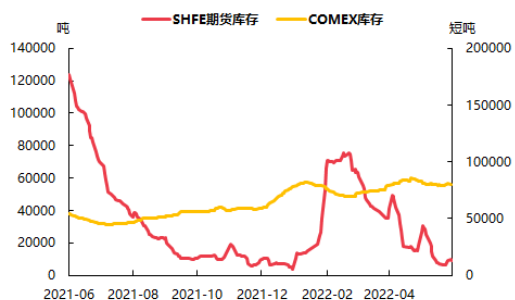
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



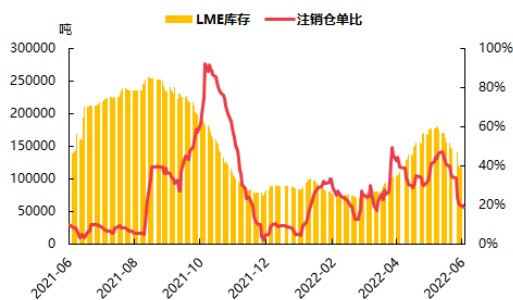
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



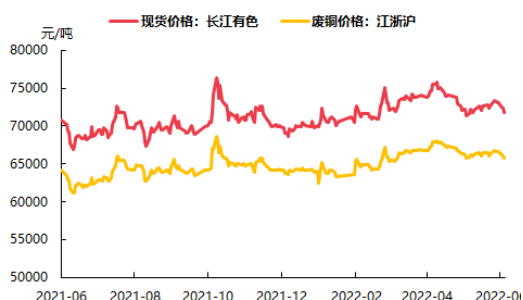
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



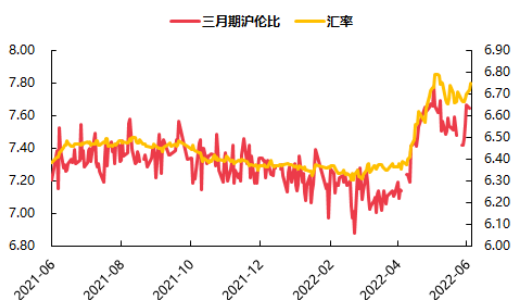
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。