

铜：沪铜今日大幅下跌，关注晚间美联储利率决议

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	6/15	元/吨	71570	70670	-900	-1.26%	-390	440	95.68%
		成交量	6/15	手	77694	87721	10027	12.91%	-12581	-29570	46.92%
		持仓量	6/15	手	141043	140983	-60	-0.04%	-14859	10417	56.40%
		期货库存	6/15	吨	9333	19545	10212	109.42%	1244	-107478	17.53%
		周度总库存	6/10	吨	43347	51453	8106	18.70%	-3919	-129514	18.40%
	伦铜 3M	收盘价	6/14	美元/吨	9324.5	9147.5	-177	-1.90%	-65	-809.5	95.51%
		成交量	6/14	手	18657	15195	-3462	-18.56%	286	8692	65.50%
		持仓量	6/14	手	235229	233032	-2197	-0.93%	-14659	233032	6.96%
		期货库存	6/14	吨	117975	119875	1900	1.61%	-57125	-18425	14.51%
		注销仓单比	6/14	-	18.71%	17.77%	-0.94%	-0.94%	-22.92%	8.87%	63.93%
	三月期沪伦比		6/14	-	7.65	7.79	0.14	1.88%	0.1342	0.5570	33.60%
现货	现货升贴水		6/15	元/吨	-60	225	285	-475.00%	130	345	90.35%
	洋山铜溢价区间		6/15	美元/吨	50~65	54~71	5	8.70%	-11	41.5	29.72%
	LME升贴水 (0-3)		6/14	美元/吨	-8.5	-11.75	-3.25	38.24%	-37.35	21.5	52.56%
	废铜		6/15	元/吨	65800	65400	-400	-0.61%	-300	1900	97.19%
其他	美元指数		6/14	-	105.2277	105.4807	0.253	0.24%	1.0298	14.973	78.82%
	汇率		6/15	\$/¥	6.7482	6.7518	0.0036	0.05%	-0.038	0.3448	32.04%

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 300 元/吨后持续震荡走弱，日内有一定反弹震荡，临近收盘加速下行，最终收跌 1.01%于 70670 元/吨，跌幅为 720 元/吨。美国 PPI 数据维持高位，美元指数实现五连涨，最高至 105.65，继续施压铜价，市场情绪受美联储决议将至的影响相对谨慎，沪铜今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，预期增长 10.9%，前值增长 11%；5 月 PPI 环比增长 0.8%，预期增长 0.8%，前值增长 0.5%。

2、据环球时报援引美媒 14 日消息，美国总统拜登上周告诉内阁成员，他倾向于放宽特朗普时期部分对华关税，相关的正式公告预计最早将于本月发布。

3、统计局：5 月社会消费品零售总额同比下降 6.7%。1—5 月份全国房地产开发投资同比下降 4.0%，房屋新开工面积同比下降 30.6%。

（二）行业：

1、秘鲁能源部长：秘鲁希望促进“现代”采矿，秘鲁致力于防止矿业冲突。秘鲁希望

今年启动 7 个采矿项目。

2、智利 Codelco 工人因冶炼厂缺乏投资而威胁罢工。

3、SMM：预计 2022 年全球铜精矿产量为 1915 万金属吨。

4、上海有色网叶建华：预计 2022 年中国电解铜产量为 1038 万吨，同比增长 4%。

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；美国 PPI 数据维持高位，美元指数实现五连涨，最高至 105.65，继续施压铜价；国内稳增长政策持续推进，提升工业及消费恢复信心，近期宏观数据有所改观，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 1900 吨至 119875 吨，注销仓单比减至 17.77%；上期所铜上周继续累库，库存增 8106 吨至 51453 吨，今日铜期货仓单大增 10212 吨至 19545 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。

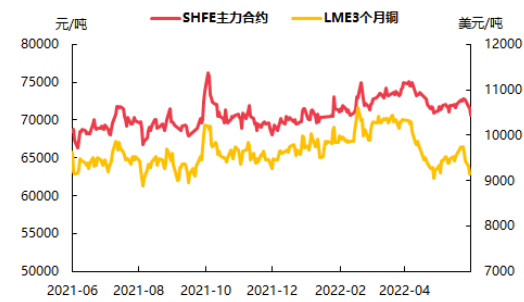
现货：今日现货市场成交一般，市场转对 07 合约报升水，盘中当月及下月基差逐步收窄，今日升水较昨日大幅上涨。上海金属网 1#电解铜报价 71160-71340 元/吨，均价 71250 元/吨，较上交易日下跌 420 元/吨，对 2206 合约报升 260-升 300 元/吨。

观点：建议暂时观望等待美联储利率决议，若加息 75 个基点或强势鹰派，美指将继续上行，铜价预计进一步下行，若加息 50 个基点，铜价预计会有一定反弹；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



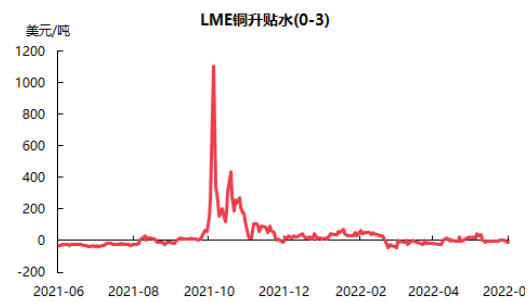
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



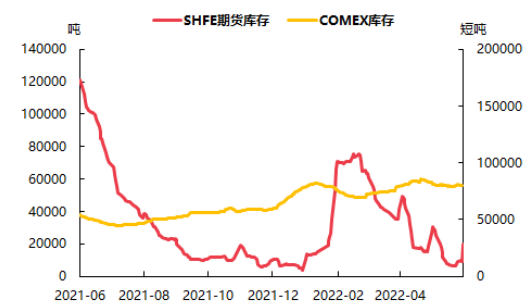
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



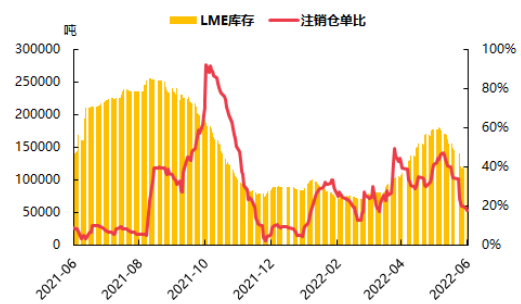
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



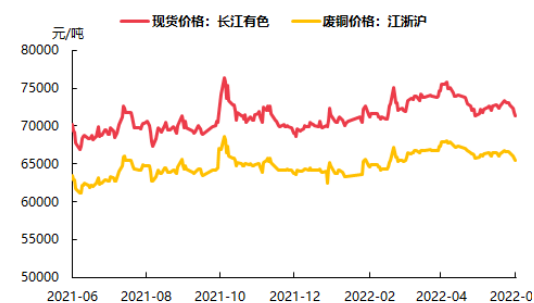
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



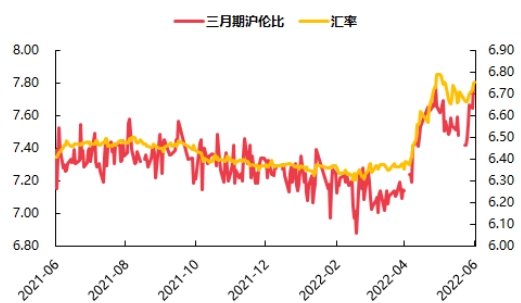
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。