

铜：美联储加息 75 基点，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	6/16	元/吨	70670	70540	-130	-0.18%	-730	2090	95.50%
		成交量	6/16	手	87721	74004	-13717	-15.64%	-15339	-77832	44.08%
		持仓量	6/16	手	140983	134901	-6082	-4.31%	-13959	8663	54.77%
		期货库存	6/16	吨	19545	21343	1798	9.20%	-5152	-102601	19.65%
		周度总库存	6/10	吨	43347	51453	8106	18.70%	-3919	-129514	18.40%
	伦铜 3M	收盘价	6/15	美元/吨	9147.5	9208	60.5	0.66%	-4.5	-352	95.65%
		成交量	6/15	手	15195	13785	-1410	-9.28%	-1124	-13652	56.50%
		持仓量	6/15	手	233032	232457	-575	-0.25%	-15234	232457	6.71%
		期货库存	6/15	吨	119875	121525	1650	1.38%	-55475	-19100	15.22%
		注销仓单比	6/15	-	17.77%	17.05%	-0.71%	-0.71%	-23.64%	8.77%	62.40%
三月期沪伦比		6/15	-	7.79	7.64	-0.15	-1.87%	-0.0115	0.2595	28.05%	
现货	现货升贴水	6/16	元/吨	225	200	-25	-11.11%	-70	160	88.48%	
	洋山铜溢价区间	6/16	美元/吨	54~71	58~74	3.5	5.60%	-7.5	45	37.35%	
	LME升贴水 (0-3)	6/15	美元/吨	-11.75	-5.5	6.25	-53.19%	-31.1	26.5	58.71%	
	废铜	6/16	元/吨	65400	65400	0	0.00%	-500	2500	97.16%	
其他	美元指数	6/15	-	105.4807	104.8694	-0.6113	-0.58%	0.4185	14.3474	77.82%	
	汇率	6/16	\$/¥	6.7518	6.7099	-0.0419	-0.62%	-0.0772	0.3021	30.91%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘后迅速下行，随后持续震荡，早间开盘大幅上行至 71180 元/吨，而后整日震荡下行，最终收跌 0.66% 于 70540 元/吨，跌幅为 470 元/吨。美联储如期加息 75 个基点，短期利空落地，美元指数虽有回落但维持在 105 上方，沪、伦库存今日有所企稳反弹，沪铜今日继续下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，加息幅度为 1994 年以来最大。美联储主席鲍威尔表示，坚定地致力于让通胀回落，将通货膨胀率降至 2%；下次会议最可能加息 50 个基点或 75 个基点。

2、国常会：部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资带动消费和就业。

3、俄罗斯财政部周三发布声明，将于 7 月将原油和燃料油的出口关税提高近四分之一。

（二）行业：

1、安托法加斯塔预计 2022 年铜产量将达到指导范围的底部。

2、WBMS：1-4 月全球铜市供应短缺 40.9 万吨，1-4 月全球矿山铜产量为 688 万吨，同比减少 0.7%；精炼铜产量为 810 万吨，同比增加 1.1%；铜需求量为 854 万吨，同比增加 5.7%。2022 年 4 月份，全球精炼铜产量为 206.96 万吨，需求量为 218.73 万吨。

3、阿根廷提供税收优惠以鼓励新生的铜行业。

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；美联储如期加息 75 基点，短期利空落地，美元指数维持在 105 上方，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，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 1650 吨至 121525 吨，注销仓单比减至 17.05%；上期所铜上周继续累库，库存增 8106 吨至 51453 吨，今日铜期货仓单再增 1798 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；上游货商依然保持谨慎观望情绪，下游铜厂采购报价偏低，成交量有限。

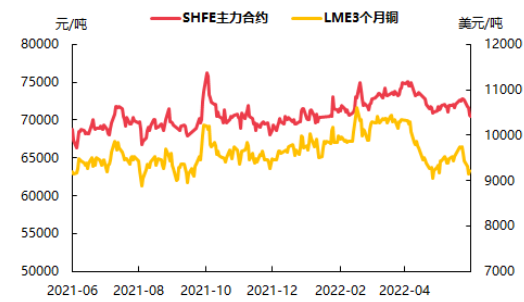
现货：今日现货市场成交一般，盘中现货升水波动不大，平水铜主流升 270 元左右成交，好铜主流升 290 元上下，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 71180-71330 元/吨，均价 71255 元/吨，较上交易日上涨 5 元/吨，对 2207 合约报升 270-升 300 元/吨。

观点：短期沪铜预计仍偏弱势，注意明显支撑位；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。

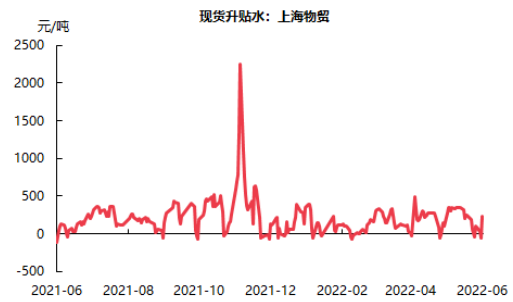
四、基本面数据图表

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



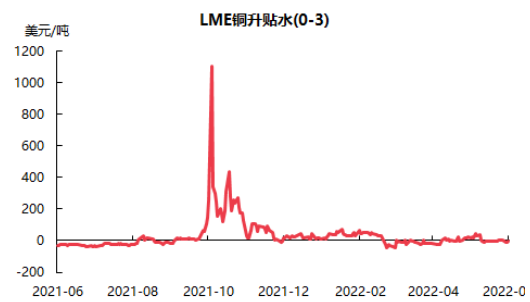
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



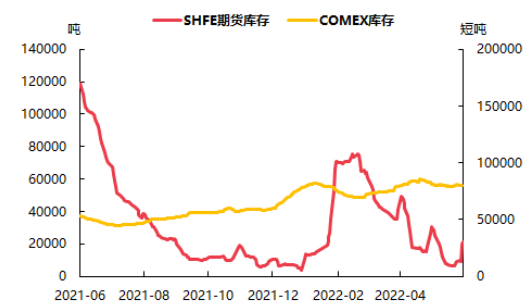
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



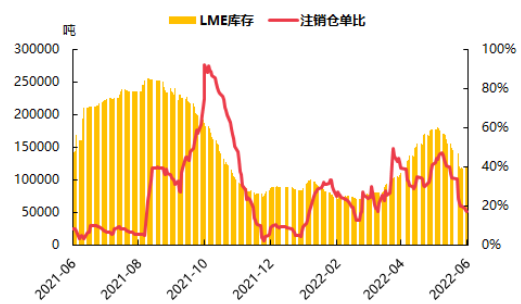
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



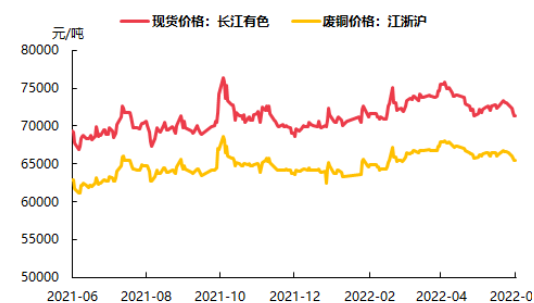
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



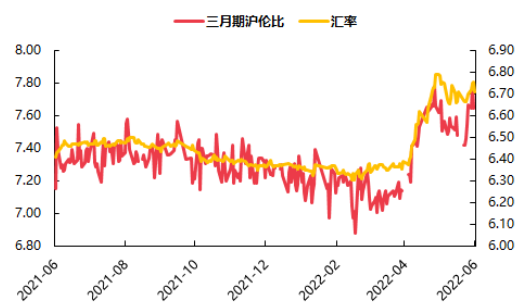
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。