

铜：经济增长忧虑再起，沪铜今日大幅下挫

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	6/17	元/吨	70540	69740	-800	-1.13%	-2050	940	94.41%
		成交量	6/17	手	74004	105680	31676	42.80%	42589	-28225	51.49%
		持仓量	6/17	手	134901	128917	-5984	-4.44%	-11487	17239	53.13%
		期货库存	6/17	吨	21343	20793	-550	-2.58%	-9503	-100239	18.77%
		周度总库存	6/17	吨	51453	55237	3784	7.35%	-135	-125730	20.05%
	伦铜 3M	收盘价	6/16	美元/吨	9208	9126	-82	-0.89%	-164	-504	95.39%
		成交量	6/16	手	13785	20492	6707	48.65%	10182	4422	87.35%
		持仓量	6/16	手	232457	230800	-1657	-0.71%	-19650	230800	6.45%
		期货库存	6/16	吨	121525	121000	-525	-0.43%	-55550	-21625	14.95%
		注销仓单比	6/16	-	17.05%	16.69%	-0.36%	-0.36%	-25.49%	8.49%	61.44%
三月期沪伦比		6/16	-	7.64	7.68	0.04	0.48%	0.0603	0.5308	29.78%	
现货	现货升贴水		6/17	元/吨	200	250	50	25.00%	-100	150	91.91%
	洋山铜溢价区间		6/17	美元/吨	58~74	62~76	3	4.55%	-4	48	42.84%
	LME升贴水 (0-3)		6/16	美元/吨	-5.5	5.25	10.75	-195.45%	-11.75	34	66.77%
	废铜		6/17	元/吨	65400	64500	-900	-1.38%	-1700	1700	95.41%
其他	美元指数		6/16	-	104.8694	103.8326	-1.0368	-0.99%	-0.3904	12.4307	76.49%
	汇率		6/17	\$/¥	6.7099	6.6923	-0.0176	-0.26%	-0.0931	0.2625	30.29%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开超 700 元/吨后维持偏弱震荡，日内有小幅震荡反弹，最终收跌 1.47% 于 69740 元/吨，跌幅为 1040 元/吨。美联储大幅加息，经济增长忧虑再起，金融市场氛围低迷，铜价跌破 70000 元/吨继续下行，沪铜今日大幅下挫。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、英国央行宣布加息 25 基点至 1.25%，为 2021 年 12 月以来第 5 次加息，利率水平创 2009 年 1 月以来新高。
- 2、俄罗斯常驻欧洲联盟代表奇若夫在圣彼得堡国际经济论坛上表示，“北溪”天然气管道可能因涡轮机需要维修而停止运营。俄罗斯本周已两度宣布削减“北溪”管道输气量。
- 3、俄罗斯副总理诺瓦克表示，不排除油价年底达到 150 美元/桶甚至更高的可能性。
- 4、美国上周初请失业金人数为 22.9 万人，预期为 21.5 万人，前值为 22.9 万人。
- 5、日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%，将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近，符合市场预期。

（二）行业：

- 1、智利政府计划月底推进税收改革，其中之一便是采矿特许权使用费法案。
- 2、因冶炼厂缺乏投资，Codelco 工人罢工迫在眉睫。
- 3、铜陵有色：公司的冶炼加工费分为长单和现货两种模式长单的加工费为 65/6.5；现货加工费（TCRC）近期平均水平大约维持在 80/8.0 左右。
- 4、赞比亚 ZCCM-IH 拟重组 Mopani 铜矿 计划到 2030 年产铜 300 万吨。
- 5、上期所金属库存：铜期货本周库存 55237 吨，较上周增加 3784 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，美联储加息 75 基点大幅强化市场对经济衰退的忧虑；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；美元指数昨日大幅回落，今日盘中有所反弹，整体保持在 104 上方，维持铜价上方压力；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 铜库存减 525 吨至 121000 吨，注销仓单比减至 16.69%；上期所铜本周继续累库，库存增 3784 吨至 55237 吨，今日铜期货仓单减 550 吨至 20793 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；废铜方面，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。

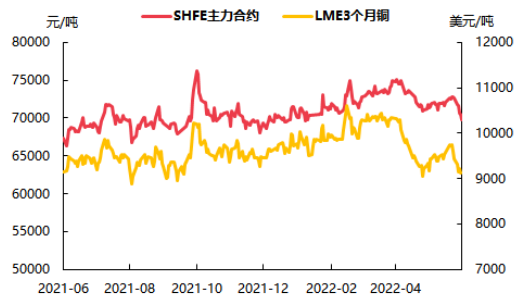
现货：今日现货市场成交一般，盘中升水波动不大，平水铜主流升 260 元上下，好铜主流升 280 元上下，差铜及湿法铜稀有。上海金属网 1#电解铜报价 69850-70100 元/吨，均价 69975 元/吨，较上交易日下跌 1280 元/吨，对 2207 合约报升 260-升 310 元/吨。

观点：短期沪铜预计偏弱，但仍有支撑，随市场情绪修复有超跌反弹可能，不建议大量追空；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。

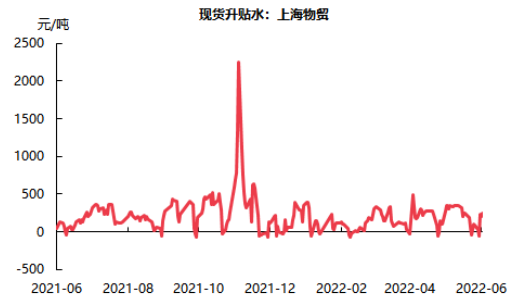
四、基本面数据图表

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



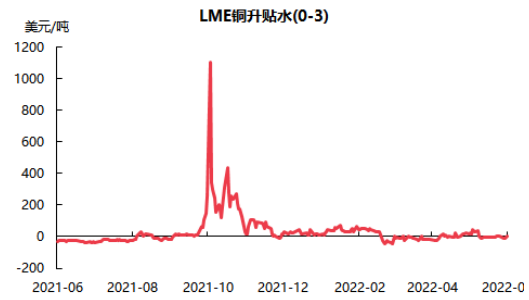
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



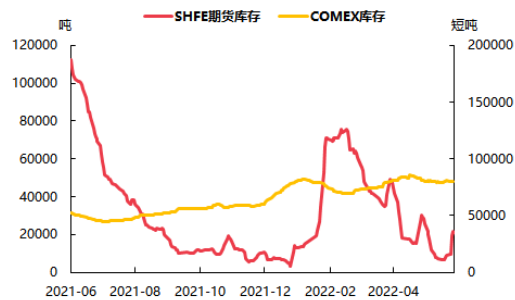
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



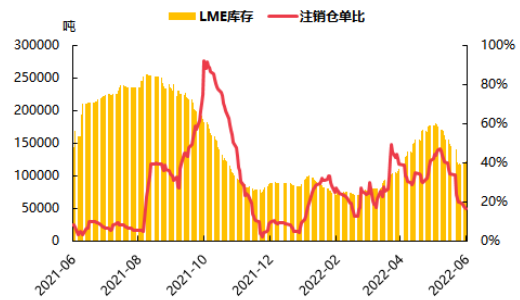
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



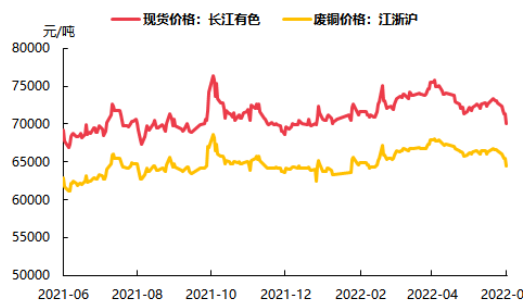
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



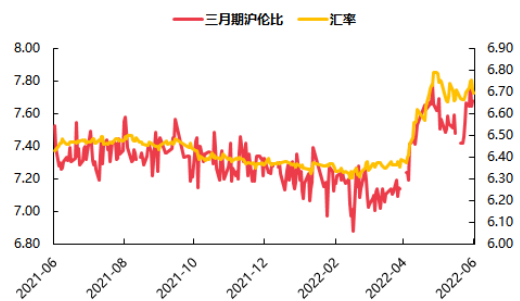
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。