

## 铜：悲观预期持续笼罩，沪铜今日维持弱势

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   | 6/21 | 元/吨      | 68000    | 68030   | 30      | 0.04%   | -3870   | 1680    | 91.99% |
|        |              | 成交量   | 6/21 | 手        | 116285   | 84035   | -32250  | -27.73% | 18683   | -46975  | 46.18% |
|        |              | 持仓量   | 6/21 | 手        | 125733   | 113914  | -11819  | -9.40%  | -2097   | 15121   | 48.12% |
|        |              | 期货库存  | 6/21 | 吨        | 19292    | 18339   | -953    | -4.94%  | -7159   | -94287  | 16.37% |
|        |              | 周度总库存 | 6/17 | 吨        | 51453    | 55237   | 3784    | 7.35%   | 801     | -117290 | 20.05% |
|        | 伦铜 3M        | 收盘价   | 6/20 | 美元/吨     | 8949     | 8930.5  | -18.5   | -0.21%  | -490.5  | -218.5  | 94.74% |
|        |              | 成交量   | 6/20 | 手        | 15725    | 13431   | -2294   | -14.59% | 886     | -2773   | 54.11% |
|        |              | 持仓量   | 6/20 | 手        | 229479   | 229867  | 388     | 0.17%   | -13349  | 229867  | 6.29%  |
|        |              | 期货库存  | 6/20 | 吨        | 118025   | 117025  | -1000   | -0.85%  | -57575  | -51650  | 13.67% |
|        |              | 注销仓单比 | 6/20 | -        | 14.59%   | 13.86%  | -0.73%  | -0.73%  | -32.77% | 7.09%   | 54.65% |
| 三月期沪伦比 |              | 6/20  | -    | 7.75     | 7.55     | -0.19   | -2.50%  | -0.0143 | 0.1607  | 24.60%  |        |
| 现货     | 现货升贴水        | 6/21  | 元/吨  | 250      | 210      | -40     | -16.00% | -140    | 95      | 89.38%  |        |
|        | 洋山铜溢价区间      | 6/21  | 美元/吨 | 66~82    | 67~85    | 2       | 2.70%   | -1      | 55      | 55.06%  |        |
|        | LME升贴水 (0-3) | 6/20  | 美元/吨 | 5.5      | 12       | 6.5     | 118.18% | -17     | 37.75   | 70.99%  |        |
|        | 废铜           | 6/21  | 元/吨  | 63500    | 63500    | 0       | 0.00%   | -2800   | 2400    | 92.96%  |        |
| 其他     | 美元指数         | 6/20  | -    | 104.6682 | 104.5045 | -0.1637 | -0.16%  | 1.4711  | 12.1828 | 77.28%  |        |
|        | 汇率           | 6/21  | \$/¥ | 6.712    | 6.6851   | -0.0269 | -0.40%  | -0.0636 | 0.2305  | 30.00%  |        |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日沪铜夜盘低开小幅走弱后反弹上行，早间维持震荡，午后行情再度转弱，最终收跌 0.93% 于 68030 元/吨，跌幅为 640 元/吨。宏观经济的悲观预期持续笼罩，市场氛围低迷，库存低位虽提供一定支撑，沪铜今日仍维持弱势。

### 二、宏观、行业要闻

#### (一) 宏观：

1、郑州出台房票安置实施办法，对中心城区的棚户区改造将推行房票安置，对被征收人使用房票购买商品住房，给予安置补偿权益金额 8% 奖励，且不计入家庭限购套数。

2、美联储最鹰派官员，圣路易斯联储行长 Bullard 表示，如果美联储不采取可信的行动，通胀预期可能会变得不稳定。

3、欧洲央行行长拉加德重申计划 7 月加息 25 基点，9 月再次加息，并暗示加息可能和停止资产购买同时进行。

4、马士基：预计海运景气度 8 月出现反转，需求萎缩、供应增加。

5、高盛认为美国经济明年进入衰退的可能性为 30%，而此前为 15%，并称若第一年避免衰退，第二年进入衰退的条件概率为 25%。

## （二）行业：

1、哈萨克斯坦 5 月精炼铜产量为 45,736 吨，环比增 8.4%，同比增 4.9%；1-5 月精炼铜产量同比增长 1.3%。

2、中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,188,611.86 吨，环比增加 16.19%，同比增加 12.69%；精炼铜进口量为 307,216.46 吨，环比增长 6.12%，同比增长 5.54%；废铜（铜废碎料）进口量为 158,208.26 吨，环比增加 16.95%，同比增加 13.83%。

3、智利 Codelco 工人将于周三开始全国罢工。

4、秘鲁：2025 年将生产 310 万吨铜精矿。

## 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，美联储加息节奏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；美元指数近日整体保持在 104 上方，维持铜价上方压力；国内稳增长政策持续推进，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 维持小幅下行，国内铜矿需求增加，矿端继续扰动强化供应忧虑。国内冶炼方面，5 月电解铜产量下滑，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 1000 吨至 117025 吨，注销仓单比降至 13.86%；上期所铜上周继续累库，库存增 3784 吨至 55237 吨，今日铜期货仓单减 953 吨至 18339 吨。

**需求：**下游消费逐步修复，但幅度可能不及预期，市场存在一定经济下行带来需求弱势的预期，需要继续关注消费情况；废铜方面，上游货商库存多处于亏损状态，出货意愿不强，谨慎观望为主，下游铜厂利润急剧收窄，加之成品销售不佳，废铜需求下降。

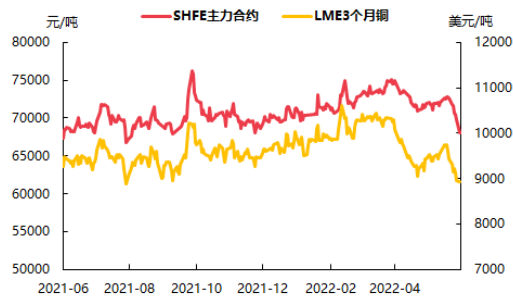
**现货：**今日现货市场成交一般，下游偏观望，按需采购为主，现货市场活跃度一般，升水波动不大。上海金属网 1#电解铜报价 68580-68820 元/吨，均价 68700 元/吨，较上交易日下跌 50 元/吨，对 2207 合约报升 250-升 280 元/吨。

**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、铜消费情况。

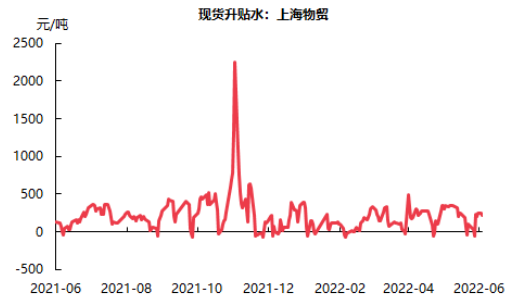
## 四、基本面数据图表

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



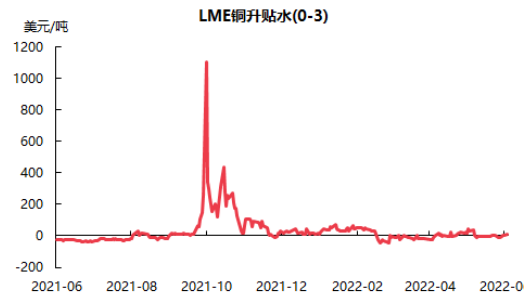
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



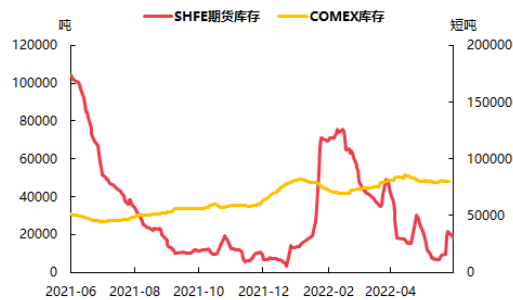
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



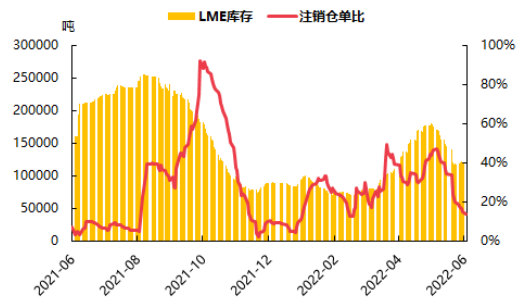
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



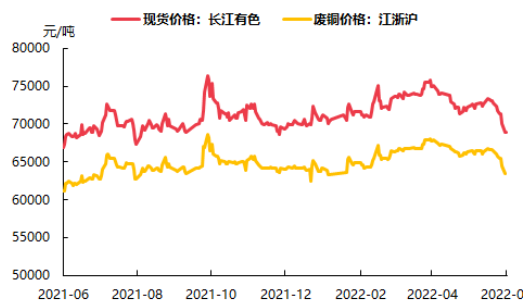
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



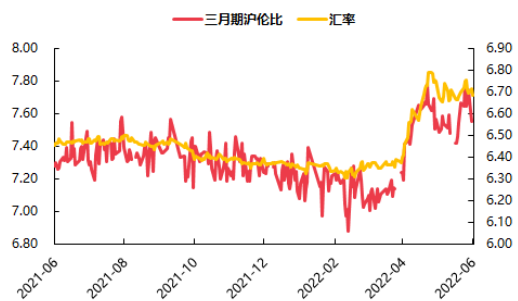
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。