

铜：宏观压力难消，沪铜今日再度大幅下跌

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	6/22	元/吨	68030	67060	-970	-1.43%	-4840	-290	90.58%
		成交量	6/22	手	84035	85059	1024	1.22%	19707	-25115	46.37%
		持仓量	6/22	手	113914	107154	-6760	-5.93%	-8857	19255	45.63%
		期货库存	6/22	吨	18339	17162	-1177	-6.42%	-8336	-90414	15.36%
		周度总库存	6/17	吨	51453	55237	3784	7.35%	801	-117290	20.05%
	伦铜 3M	收盘价	6/21	美元/吨	8930.5	8965	34.5	0.39%	-456	-215	94.85%
		成交量	6/21	手	13431	13429	-2	-0.01%	884	-2609	54.07%
		持仓量	6/21	手	229867	227330	-2537	-1.10%	-15886	227330	5.71%
		期货库存	6/21	吨	117025	115150	-1875	-1.60%	-59450	-45900	13.05%
		注销仓单比	6/21	-	13.86%	11.72%	-2.14%	-2.14%	-34.91%	8.62%	49.53%
三月期沪伦比		6/21	-	7.55	7.53	-0.02	-0.28%	-0.0356	0.2527	23.77%	
现货	现货升贴水	6/22	元/吨	210	145	-65	-30.95%	-205	75	82.82%	
	洋山铜溢价区间	6/22	美元/吨	67~85	67~83	-1	-1.32%	-2	52	52.51%	
	LME升贴水 (0-3)	6/21	美元/吨	12	0.49	-11.51	-95.92%	-28.51	26.49	63.23%	
	废铜	6/22	元/吨	63500	63500	0	0.00%	-2800	2400	92.93%	
其他	美元指数	6/21	-	104.5045	104.4244	-0.0801	-0.08%	1.391	12.569	77.14%	
	汇率	6/22	\$/¥	6.6851	6.7109	0.0258	0.39%	-0.0378	0.2496	30.95%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开逾 400 元/吨后小幅震荡，早间开盘跳水后震荡走弱，午后再度跳水下行，最终收跌 1.64%于 67060 元/吨，跌幅为 1120 元/吨。经济衰退预期难消，商品市场氛围较差，铜价宏观压力仍大，下游消费修复情况可能不及预期，沪铜今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、6 月以来，30 大中城市商品房成交面积显著回升；据 Wind 数据，6 月 19 日当周，30 大中城市商品房成交面积为 440.77 万平米，较上周增加约 160 万平米。
- 2、财政部部长刘昆 21 日向十三届全国人大常委会作报告时表示，将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，保持经济运行在合理区间。
- 3、上海规模以上企业用电已恢复至去年同期水平的 99.59%。
- 4、知情人士透露，拜登将要求国会批准暂停征收联邦汽油税。
- 5、英国 5 月 CPI 同比增长 9.1%，续创 1982 年以来新高，预期增长 9.1%，前值增长 9%。

(二) 行业：

- 1、ICSG：4 月全球精炼铜市场出现 3000 吨精炼铜过剩，3 月出现 2.2 万吨缺口。4 月

全球精炼铜产量为 215.5 万吨，消费量为 215.2 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，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；美元指数今日盘中再度上行，强化铜价上方压力；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 1875 吨至 115150 吨，注销仓单比降至 11.72%；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 1177 吨至 17162 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，市场价格趋于稳定，多数货商由于亏损过多，捂货惜售，铜厂原料库存处于安全库存之下，现低价补库为主，成交有限。

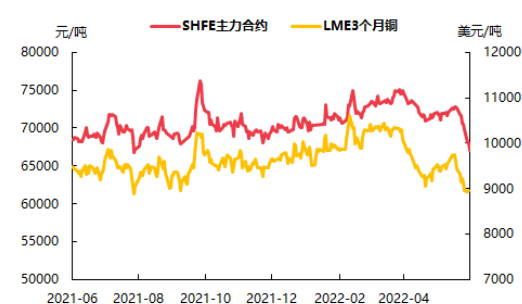
现货：今日现货市场成交一般，下游偏观望，按需消费为主，现货市场活跃度偏弱，升水呈下行态势。上海金属网 1#电解铜报价 68060-68260 元/吨，均价 68160 元/吨，较上交易日下跌 540 元/吨，对 2207 合约报升 190-升 240 元/吨。

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



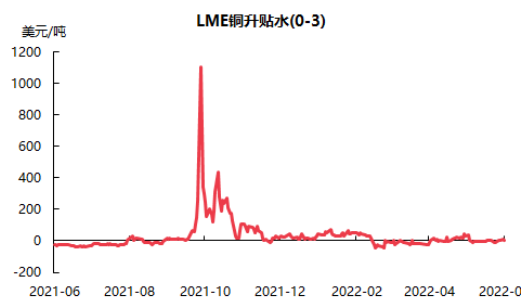
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



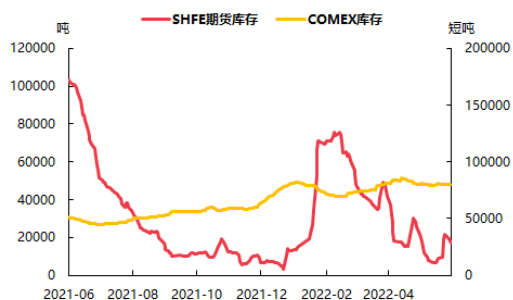
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



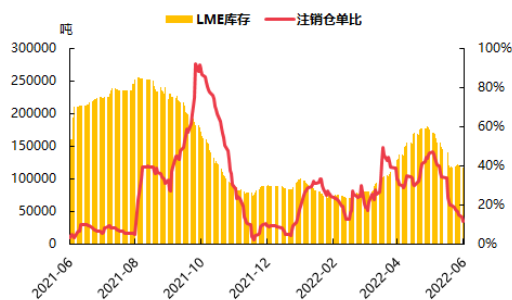
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



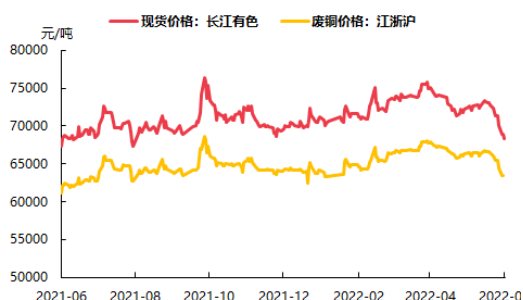
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



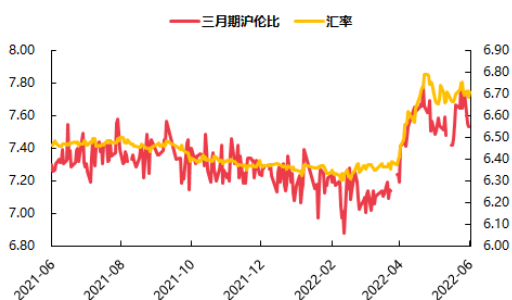
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。