

铜：经济衰退忧虑加深，沪铜今日再度大跌

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	6/23	元/吨	67060	66380	-680	-1.01%	-5670	-2100	89.74%
		成交量	6/23	手	85059	109163	24104	28.34%	53214	23385	52.35%
		持仓量	6/23	手	107154	96747	-10407	-9.71%	-10465	16742	41.85%
		期货库存	6/23	吨	17162	16285	-877	-5.11%	-5062	-88112	14.74%
		周度总库存	6/17	吨	51453	55237	3784	7.35%	801	-117290	20.05%
	伦铜 3M	收盘价	6/22	美元/吨	8965	8786	-179	-2.00%	-635	-483	94.30%
		成交量	6/22	手	13429	22752	9323	69.42%	10207	5940	91.62%
		持仓量	6/22	手	227330	223484	-3846	-1.69%	-19732	223484	4.54%
		期货库存	6/22	吨	115150	114175	-975	-0.85%	-60425	-46775	12.70%
		注销仓单比	6/22	-	11.72%	15.35%	3.63%	3.63%	-31.29%	10.84%	58.22%
三月期沪伦比		6/22	-	7.53	7.58	0.05	0.60%	0.0098	0.2773	25.50%	
现货	现货升贴水		6/23	元/吨	145	50	-95	-65.52%	-275	55	62.28%
	洋山铜溢价区间		6/23	美元/吨	67~83	65~81	-2	-2.67%	-3.5	50	49.56%
	LME升贴水 (0-3)		6/22	美元/吨	0.49	0.5	0.01	2.04%	-28.5	26.9	63.24%
	废铜		6/23	元/吨	63000	61800	-1200	-1.90%	-4600	-300	89.77%
其他	美元指数		6/22	-	104.4244	104.2163	-0.2081	-0.20%	1.1829	12.497	76.84%
	汇率		6/23	\$/¥	6.7109	6.7079	-0.003	-0.04%	0.0323	0.2458	30.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 300 元/吨后小幅震荡上行，早间开盘后快速下行，最低跌至 65590 元/吨，之后持续小幅震荡反弹，最终收跌 2.38% 于 66380 元/吨，跌幅为 1620 元/吨。鲍威尔发言鹰派十足，市场对经济衰退预期加深，宏观继续施压，下游消费修复情况可能不及预期，基本面难有支撑，沪铜今日再度大跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国常会：要进一步释放汽车消费潜力，支持新能源汽车消费。
- 2、美联储主席鲍威尔：美国经济非常强劲，能够应对更紧缩的政策；最新通胀指标表明，需要加快加息步伐。美国经济衰退的可能性肯定存在，且软着陆“非常具有挑战性”。
- 3、欧洲议会通过重磅气候草案，将支持从 2027 年起逐步取消免费碳排放配额，到 2034 年完全结束。这代表欧盟将加速工业脱碳。
- 4、法国 6 月制造业 PMI 初值为 51，预期为 54，前值为 54.6。德国 6 月制造业 PMI 初值为 52，预期为 54，前值为 54.8。

（二）行业：

1、据外媒消息，全球最大铜生产商 Codelco 工人当地时间周三清晨举行罢工，抗议关闭 Ventanas 冶炼厂，但智利财政部长表示，尽管发生罢工，Codelco 仍没有停工。

2、秘鲁一社区暂停对 Las Bambas 铜矿使用道路的封锁，同意对话。

3、赞比亚矿业部长：赞比亚人必须从采矿中受益更多。

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；美元指数今日盘中大幅上行，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，伦铜库存前期大幅下降企稳后近日持续小幅去化，昨日 LME 铜库存在减 975 吨至 114175 吨，注销仓单比增至 15.35%；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 877 吨至 16285 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，部分货商恐慌抛货，下游铜厂由于行情波动较大，买货意愿不强，有部分铜厂今日暂停报价，持观望态度。

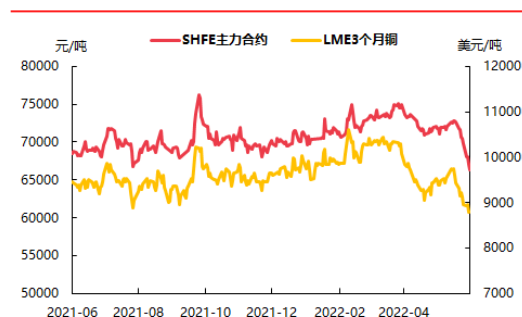
现货：今日现货市场成交一般，盘初当月 back 结构扩大，现货商抛售，升水快速下调。上海金属网 1#电解铜报价 65900-66200 元/吨，均价 66050 元/吨，较上交易日下跌 2110 元/吨，对 2207 合约报升 80-升 120 元/吨。

观点：短期沪铜预计偏弱，但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。

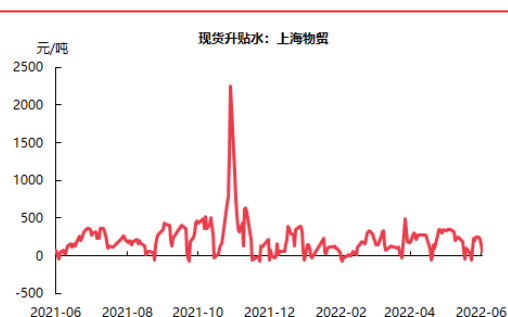
四、基本面数据图表

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



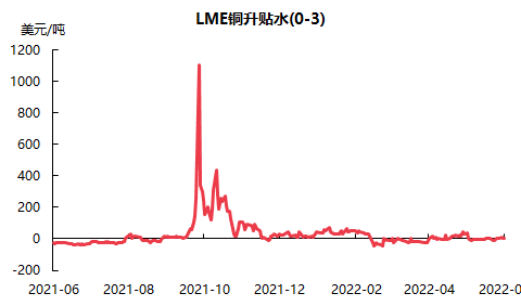
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



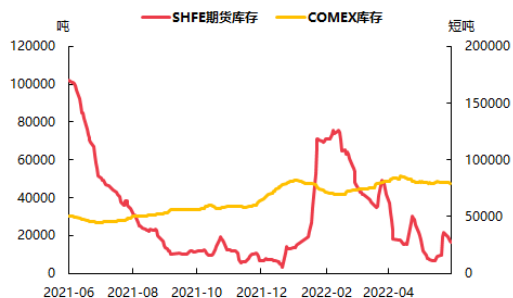
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



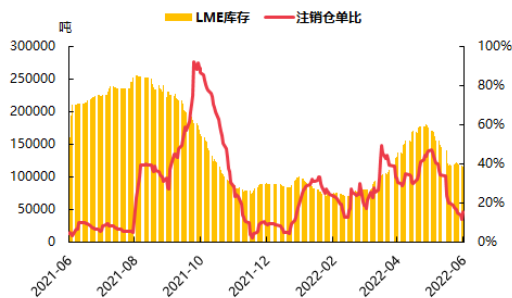
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



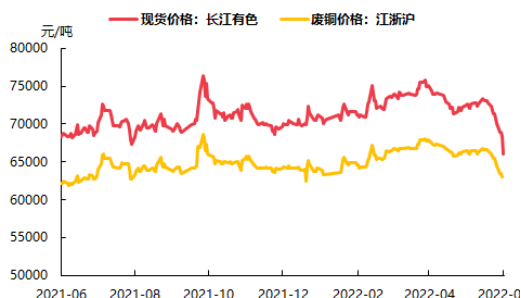
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



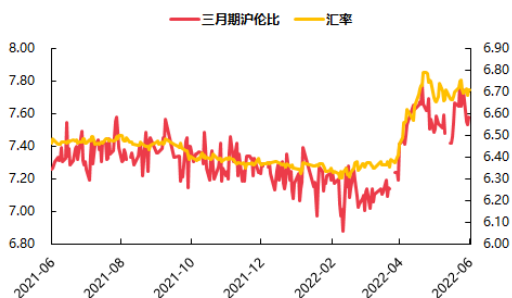
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。