

铜：欧美 PMI 数据下滑，沪铜今日延续大跌

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	6/24	元/吨	66380	63440	-2940	-4.43%	-8330	-5040	86.89%
		成交量	6/24	手	109163	173900	64737	59.30%	121517	40389	65.62%
		持仓量	6/24	手	96747	143339	46592	48.16%	45161	28641	57.19%
		期货库存	6/24	吨	16285	15084	-1201	-7.37%	-4559	-88352	13.71%
		周度总库存	6/24	吨	55237	57153	1916	3.47%	2717	-115374	21.62%
	伦铜 3M	收盘价	6/23	美元/吨	8786	8337	-449	-5.11%	-1194	-1150.5	92.62%
		成交量	6/23	手	22752	22537	-215	-0.94%	10917	8506	91.26%
		持仓量	6/23	手	223484	226909	3425	1.53%	-13020	226909	5.46%
		期货库存	6/23	吨	114175	113475	-700	-0.61%	-57600	-46325	12.41%
		注销仓单比	6/23	-	15.35%	15.16%	-0.19%	-0.19%	-31.68%	10.35%	57.74%
	三月期沪伦比		6/23	-	7.58	7.91	0.33	4.37%	0.4222	0.6535	39.21%
现货	现货升贴水		6/24	元/吨	50	50	0	0.00%	-290	100	62.26%
	洋山铜溢价区间		6/24	美元/吨	65~81	61~85	0	0.00%	-2.5	47.5	49.54%
	LME升贴水 (0-3)		6/23	美元/吨	0.5	-12	-12.5	-2500.00%	-52.5	18	51.97%
	废铜		6/24	元/吨	61300	58650	-2650	-4.32%	-7750	-3550	79.68%
其他	美元指数		6/23	-	104.2163	104.4105	0.1942	0.19%	2.3338	12.5967	77.10%
	汇率		6/24	\$/¥	6.7079	6.7	-0.0079	-0.12%	0.0434	0.2176	30.53%

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 1000 元/吨后震荡下行，日内维持弱势震荡，最终收跌 4.15% 于 63440 元/吨，跌幅为 2750 元/吨。鲍威尔延续鹰派加息论调，欧美 PMI 数据下滑初步验证经济衰退预期，市场悲观情绪浓厚，沪铜今日延续大跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美联储主席鲍威尔表示，美联储抗通胀是“无条件的”，哪怕以推高失业率为代价。
- 2、美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，刷新 23 个月低位，预期 56，前值 57。
- 3、欧元区 6 月制造业 PMI 初值 52，为 22 个月来新低，预期 53.9，前值 54.6。

（二）行业：

1、外电 6 月 23 日消息，周四，全球最大的铜生产商智利国有企业 CodeIco 与工人达成协议，已结束本周三早起因关停 Ventanas 冶炼厂而引发的全国性罢工。

2、Mysteel：华南暴雨对区域整体铜杆消费影响主要集中在粤北、桂北等地，消费占比较大的珠三角地区影响较小；但由于华南线缆企业需求复苏进度本就较为缓慢，叠加铜价持续下行，市场资金受年中影响较为紧张，预计七月之前华南铜杆成交水平仍将维持疲弱态势。

3、上期所金属周报：铜期货本周库存 57153 吨，较上周增加 1916 吨（盘后信息）。

三、分析及观点

宏观：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；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；美元指数今日维持高位，维持铜价上方压力；国内稳增长政策带来改善可能不及预期，且将受外需转弱拖累，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 700 吨至 113475 吨，注销仓单比降至 15.16%；上期所铜本周继续累库，库存增 1916 吨至 57153 吨，今日铜期货仓单减 1201 吨至 15084 吨。

需求：下游消费逐步修复，但幅度可能不及预期，市场预期经济下行带来需求弱势，需要继续关注消费情况；废铜方面，市场参与者悲观心态浓重，少部分货商为缓解资金压力止亏抛货，下游铜厂逢低少量补充库存，刚需采购为主，买货意愿较弱。

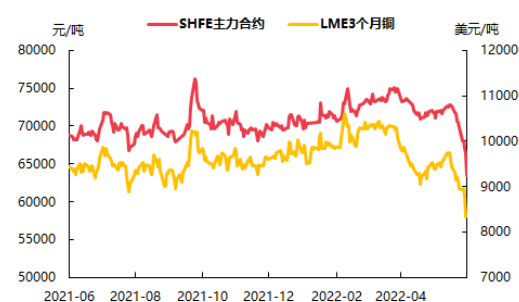
现货：今日现货市场成交一般，月末市场成交氛围一般，盘中现货升水基本与昨日持平。上海金属网 1#电解铜报价 64190-64490 元/吨，均价 64340 元/吨，较上交易日下跌 1710 元/吨，对 2207 合约报升 80-升 120 元/吨。

观点：短期沪铜预计维持弱势，下行通道料已打开；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。

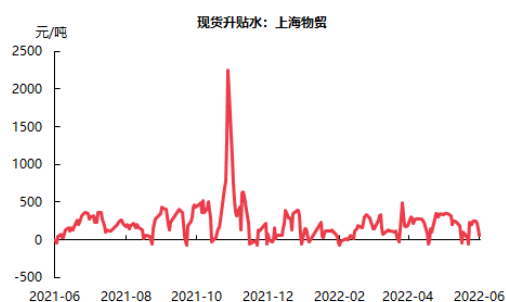
四、基本面数据图表

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



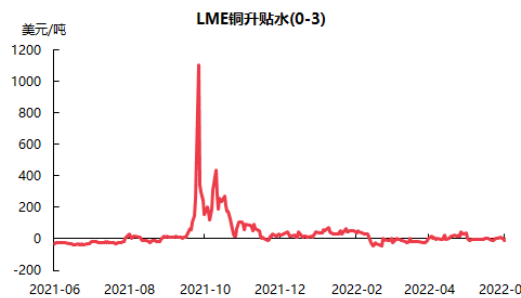
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



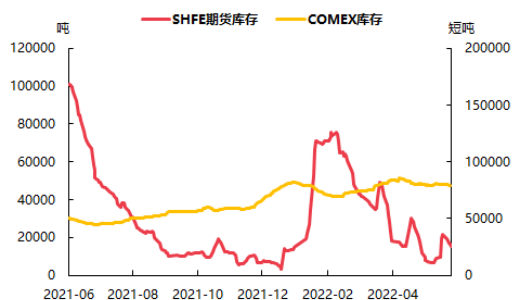
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



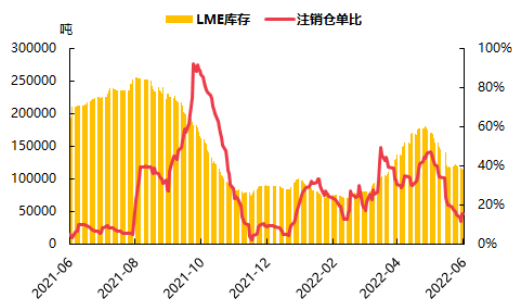
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



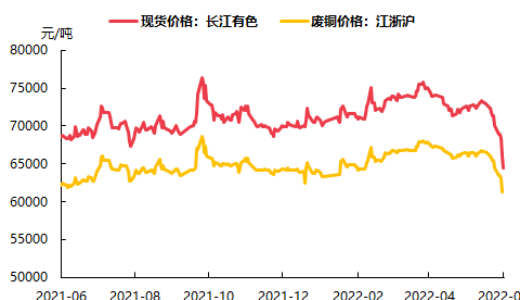
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



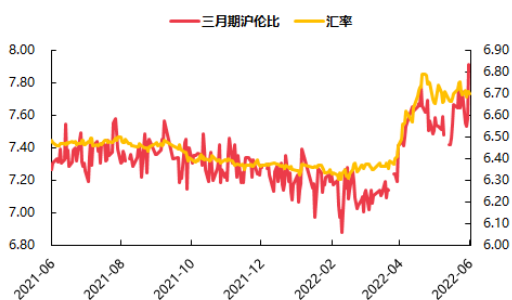
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。