

铜：市场情绪有所修复，沪铜价格今日企稳

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	6/27	元/吨	63440	63750	310	0.49%	-8150	-4950	87.06%
		成交量	6/27	手	173900	230142	56242	32.34%	152150	121754	74.97%
		持仓量	6/27	手	143339	146507	3168	2.21%	11080	29097	57.92%
		期货库存	6/27	吨	15084	15056	-28	-0.19%	3472	-87299	13.70%
		周度总库存	6/24	吨	55237	57153	1916	3.47%	15607	-96651	21.62%
	伦铜 3M	收盘价	6/24	美元/吨	8337	8322	-15	-0.18%	-1162	-1136	92.52%
		成交量	6/24	手	22537	24597	2060	9.14%	13496	13711	93.98%
		持仓量	6/24	手	226909	228838	1929	0.85%	-13534	228838	6.15%
		期货库存	6/24	吨	113475	113025	-450	-0.40%	-57625	-79950	12.30%
		注销仓单比	6/24	-	15.16%	14.82%	-0.34%	-0.34%	-30.87%	10.79%	56.91%
	三月期沪伦比		6/24	-	7.91	7.60	-0.31	-3.91%	0.0982	0.3388	26.25%
现货	现货升贴水	6/27	元/吨	50	90	40	80.00%	-250	55	72.57%	
	洋山铜溢价区间	6/27	美元/吨	61~85	65~85	2	2.74%	1.5	49.5	52.53%	
	LME升贴水 (0-3)	6/24	美元/吨	-12	0	12	-100.00%	-5.5	27.25	62.88%	
	废铜	6/27	元/吨	59400	59400	0	0.00%	-7000	-3000	81.82%	
其他	美元指数	6/24	-	104.4105	104.1303	-0.2802	-0.27%	2.3611	12.315	76.76%	
	汇率	6/27	\$/¥	6.7	6.685	-0.015	-0.22%	-0.0537	0.2106	29.97%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜间开盘后继续下行，最低下探至 61620 元/吨，之后反弹上行，日内小幅震荡偏弱，最终收跌 1.06% 于 63750 元/吨，跌幅为 680 元/吨。经过上周连续大跌后市场情绪有所修复，沪铜价格今日企稳。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家统计局：中国 5 月规模以上工业企业利润同比减少 6.5%，前值减少 8.50%。
- 2、国际货币基金组织将 2022 年美国经济增长预测从 3.7% 下调至 2.9%，将 2023 年增长预测从 2.3% 下调至 1.7%。
- 3、七国集团拟宣布俄罗斯黄金进口禁令和对俄罗斯石油价格。
- 4、七国集团将采取新一轮对俄制裁，主要针对军备生产和供应链等方面。

（二）行业：

- 1、Codelco：今年铜产量目标维持在 170 万吨。
- 2、美国法院维持力拓公司亚利桑那州铜矿土地互换协议的裁决。
- 3、三个智利社区继续抗议 Los Pelambres 铜矿开采商。

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；美元指数近日小幅下跌，减弱铜价上方压力；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，上周五 LME 铜库存再减 450 吨至 113025 吨，注销仓单比降至 14.82%；上期所铜上周继续累库，库存增 1916 吨至 57153 吨，今日铜期货仓单减 28 吨至 15056 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，悲观情绪仍在，上游货商仍处于观望状态，部分挺价适当抛货，下游部分厂家为规避亏损，采取了减产或停产等措施。

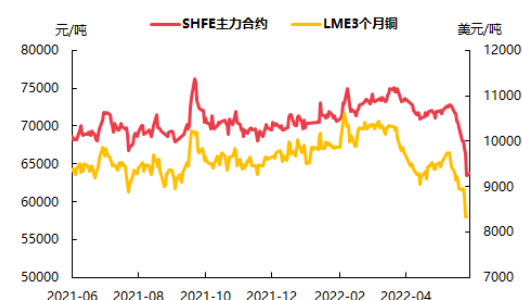
现货：今日现货市场成交一般，活跃时段平水铜主流升 120 元左右成交，好铜升 130 元左右成交，湿法及差铜报价稀少。上海金属网 1#电解铜报价 64320-64610 元/吨，均价 64465 元/吨，较上交易日上涨 125 元/吨，对 2207 合约报升 110-升 150 元/吨。

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



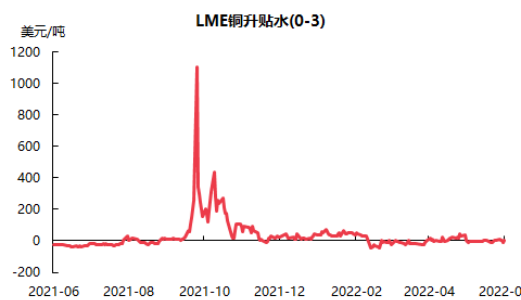
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



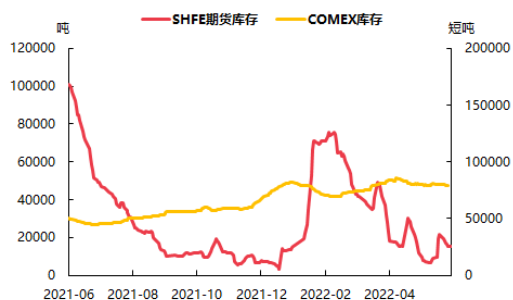
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



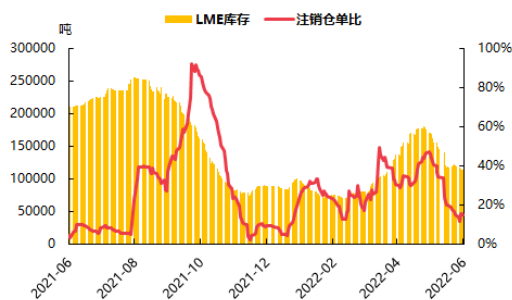
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



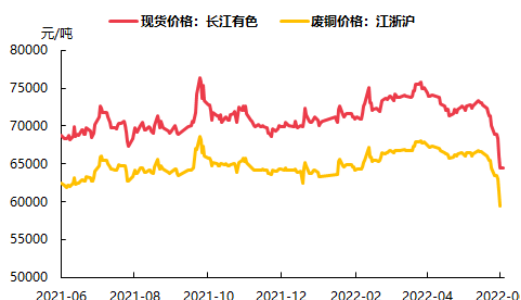
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



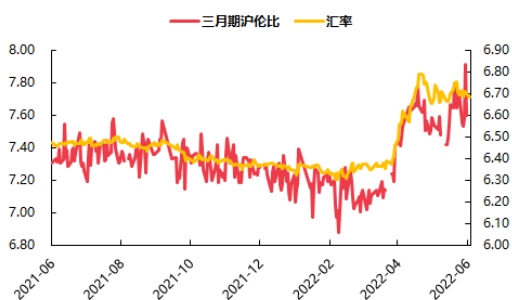
数据来源：Wind、金石期货研究所

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形式传送、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。