

铜：情绪修复商品普涨，沪铜今日反弹上行

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	6/28	元/吨	63750	64890	1140	1.79%	-7010	-3740	88.14%
		成交量	6/28	手	230142	126386	-103756	-45.08%	48394	16503	56.28%
		持仓量	6/28	手	146507	135020	-11487	-7.84%	-407	15390	54.83%
		期货库存	6/28	吨	15056	13956	-1100	-7.31%	2372	-87153	12.85%
		周度总库存	6/24	吨	55237	57153	1916	3.47%	15607	-96651	21.62%
	伦铜 3M	收盘价	6/27	美元/吨	8322	8357	35	0.42%	-1133	-1078	92.75%
		成交量	6/27	手	24597	11501	-13096	-53.24%	2490	1037	42.40%
		持仓量	6/27	手	228838	231387	2549	1.11%	-12848	231387	6.75%
		期货库存	6/27	吨	113025	124850	11825	10.46%	-31325	-86125	17.00%
		注销仓单比	6/27	-	14.82%	12.41%	-2.40%	-2.40%	-27.88%	9.05%	51.44%
	三月期沪伦比		6/27	-	7.60	7.61	0.01	0.08%	0.0747	0.2989	26.43%
现货	现货升贴水		6/28	元/吨	90	55	-35	-38.89%	-285	-10	64.60%
	洋山铜溢价区间		6/28	美元/吨	65~85	68~86	2	2.67%	3.5	51	57.07%
	LME升贴水 (0-3)		6/27	美元/吨	0	1.75	1.75	100.00%	7.25	26.85	64.11%
	废铜		6/28	元/吨	59400	59400	0	0.00%	-7000	-2700	81.80%
其他	美元指数		6/27	-	104.1303	103.9569	-0.1734	-0.17%	2.314	12.1512	76.61%
	汇率		6/28	\$/¥	6.685	6.693	0.008	0.12%	-0.0457	0.2352	30.32%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘及早间窄幅震荡，午后快速震荡上行，最终收涨 2.29% 于 64890 元/吨，涨幅为 1450 元/吨。近日有部分宏观经济数据表现尚可，今日市场情绪继续修复，商品价格普涨，铜价今日反弹上行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行行长易纲表示，货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。
- 2、今年能否实现 GDP 增速目标？国家发改委：有能力应对超预期变化。
- 3、国务院联防联控机制：发布第九版新冠肺炎防控方案，密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”；统一封管控区和中高风险区划定标准。
- 4、交通运输部：5 月完成交通固定资产投资 3046 亿元，由 4 月同比下降 2.7% 转为增长 2.8%。
- 5、美国白宫 27 日宣布，由于俄罗斯对乌克兰采取的军事行动，美国和其他七国集团国家希望对俄罗斯采取进一步的制裁措施。

（二）行业：

- 1、TSX CEO：加拿大的矿业公司准备引进融资。
- 2、秘鲁：卡车司机因燃料上涨罢工。

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，伦铜库存近日持续小幅去化后昨日大幅累库，昨日 LME 铜库存大增 11825 吨至 124850 吨，注销仓单比降至 12.41%；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 1100 吨至 13956 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，市场采购报价不及货商心理预期，使得货商捂货惜售心态较重，从而进一步收紧了市场货源。精废价差难以拉开差距，废铜优势较弱，下游铜厂采购废铜意愿不强，难改废铜市场弱势局面。。

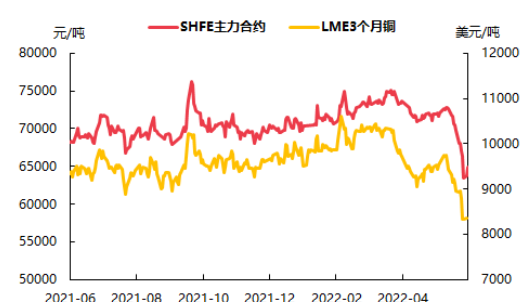
现货：今日现货市场成交一般，下游观望消费一般，年中企业结算，现货市场成交量偏弱，盘中现货升水呈下滑态势，平水铜主流升 30-40 水平成交相对活跃，好铜主流升 70 元左右成交，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 64070-64230 元/吨，均价 64150 元/吨，较上交易日下跌 315 元/吨，对 2207 合约报升 30-升 110 元/吨。

观点：短期沪铜预计维持弱势，下行通道料已打开，反弹幅度预计有限；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



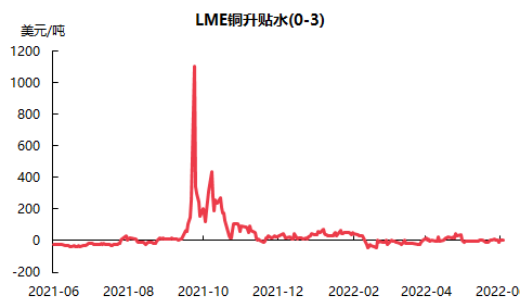
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



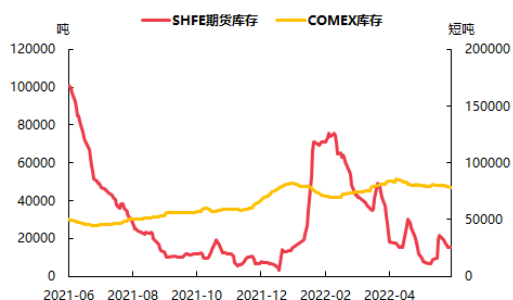
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



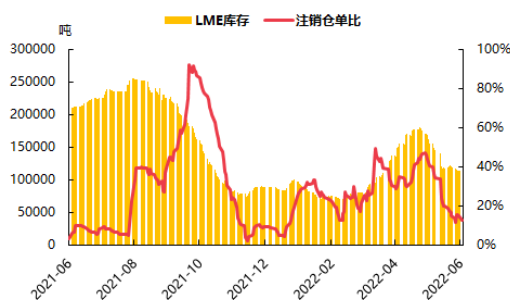
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



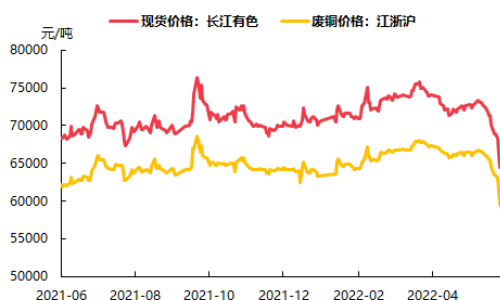
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



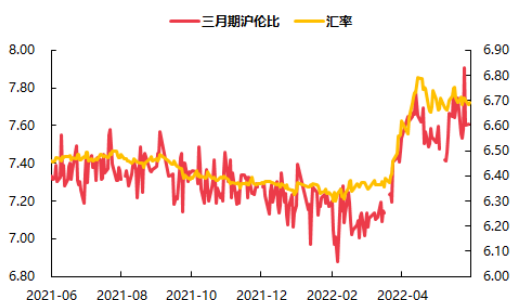
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。