

铜：反弹上行动力不足，沪铜今日震荡下行

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	6/29	元/吨	64890	63470	-1420	-2.19%	-8430	-4680	86.89%
		成交量	6/29	手	126386	155790	29404	23.27%	77798	57232	62.26%
		持仓量	6/29	手	135020	141986	6966	5.16%	6559	19751	56.86%
		期货库存	6/29	吨	13956	14856	900	6.45%	3272	-85980	13.51%
		周度总库存	6/24	吨	55237	57153	1916	3.47%	15607	-96651	21.62%
	伦铜 3M	收盘价	6/28	美元/吨	8357	8400	43	0.51%	-1090	-994	92.99%
		成交量	6/28	手	11501	14950	3449	29.99%	5939	7398	63.80%
		持仓量	6/28	手	231387	232027	640	0.28%	-12208	232027	6.91%
		期货库存	6/28	吨	124850	124625	-225	-0.18%	-31550	-86300	16.88%
		注销仓单比	6/28	-	12.42%	12.42%	0.00%	0.00%	-27.87%	6.47%	51.45%
三月期沪伦比		6/28	-	7.61	7.69	0.09	1.13%	0.1607	0.3626	30.30%	
现货	现货升贴水	6/29	元/吨	55	-65	-120	-218.18%	-405	-90	31.56%	
	洋山铜溢价区间	6/29	美元/吨	68~86	70~86	1	1.30%	4.5	54	59.66%	
	LME升贴水 (0-3)	6/28	美元/吨	1.75	-5.5	-7.25	-414.29%	0	21.25	58.64%	
	废铜	6/29	元/吨	59300	58900	-400	-0.67%	-7500	-2900	80.36%	
其他	美元指数	6/28	-	103.9569	104.5001	0.5432	0.52%	2.8572	12.6206	77.28%	
	汇率	6/29	\$/¥	6.693	6.7035	0.0105	0.16%	-0.0352	0.2468	30.63%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后震荡下行，早间维持弱势，午后低位反弹临近收盘再度转弱，最终收跌 0.92% 于 63470 元/吨，跌幅为 590 元/吨。国内防疫政策放松为市场提供一定乐观预期，但欧美央行维持鹰派，消费者信心指数新低，宏观经济预期仍差，沪、伦库存近期均有上升，铜价今日震荡下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、李克强：要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。
- 2、工信部：即日起通信行程卡取消“星号”标记。
- 3、美联储梅斯特：今年将看到经济增长有所放缓，高通胀对消费者信心造成了负面影响。为了打压通胀，有必要继续加息。明年希望看到利率在 4% 以上，7 月他支持 75 个基点。
- 4、美国 6 月咨商会消费者信心指数 98.7，创 21 年 2 月来新低，预期 100.4，前值 103.2。
- 5、欧央行行长重申 7 月加息 25 基点；欧洲央行将在周五启动第一道防火墙，阻止欧债危机重演。

（二）行业：

1、Antofagasta：智利 Los Pelambres 铜矿恢复正常运行。

2、Antofagasta 与江西铜业、铜陵有色、金川集团就 2022 年下半年与 2023 年上半年的铜精矿长单加工费召开第三轮谈判，最终确定的 TC/RC 定为 75.0 美元/干吨及 7.50 美分/磅；就 2023 年全年的 50%的铜精矿供应量的 TC/RC 定为 76.0 美元/干吨及 7.60 美分/磅。

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；鹰派预期推涨美元指数，强化铜价上方压力；国内疫情后修复可能不及预期，防疫政策放松再度带来良好预期，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，矿端今日扰动逐步解除。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，伦铜库存今日出现大幅累库，昨日 LME 铜库存减 225 吨至 124625 吨，注销仓单比微增至 12.42%；上期所铜上周继续累库，库存增 1916 吨至 57153 吨，今日铜期货仓单增 900 吨至 14856 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，部分货商及时调价，择高价出货，并表示市场货源仍旧紧缺，采购困难，对下游铜厂的回款时间关注较多。下游部分厂家因行情动荡，加价收购意愿不强，以按需采购为主。

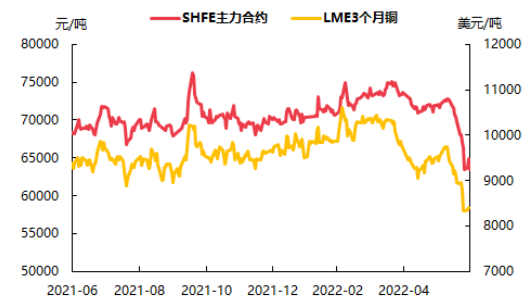
现货：今日现货市场成交较差，盘中基差扩大，现货报货较多，叠加进口较多，致现货升水下调，主流时段平水铜成交于平水上下，好铜成交于升 10 元左右，湿法铜及差铜依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 63630-64250 元/吨，均价 63940 元/吨，较上交易日下跌 210 元/吨，对 2207 合约报贴 10-升 20 元/吨。

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。

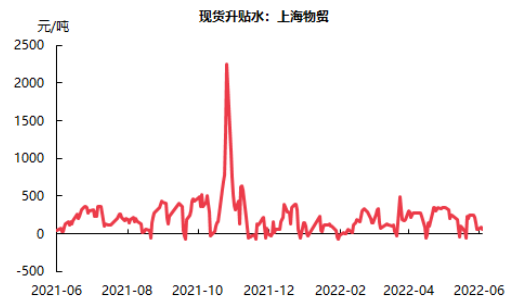
四、基本面数据图表

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



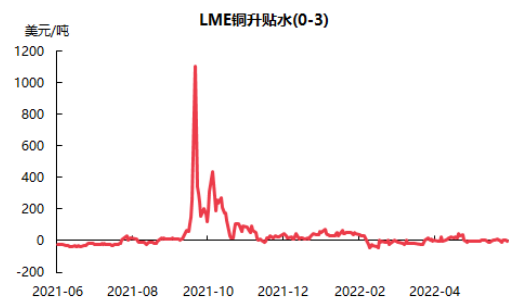
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



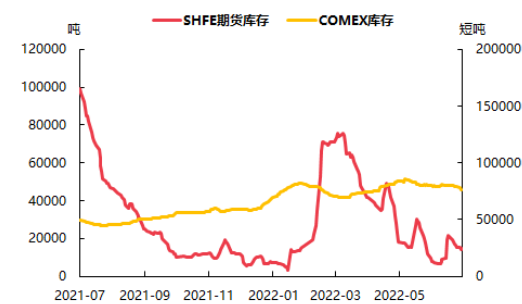
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



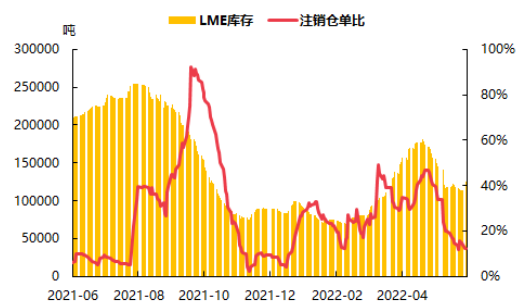
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



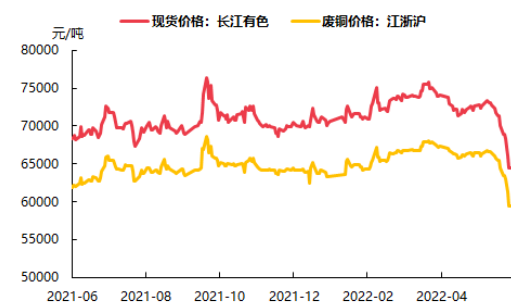
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



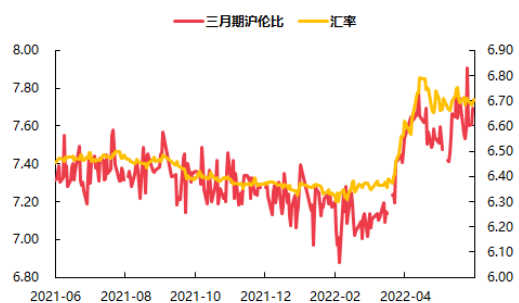
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。