

铜：欧美央行继续“放鹰”，沪铜今日维持弱势

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	6/30	元/吨	63470	63850	380	0.60%	-8100	-4540	87.07%
		成交量	6/30	手	155790	111692	-44098	-28.31%	54688	23051	52.95%
		持仓量	6/30	手	141986	139765	-2221	-1.56%	1603	18763	56.03%
		期货库存	6/30	吨	14856	15157	301	2.03%	5821	-85155	13.93%
		周度总库存	6/24	吨	55237	57153	1916	3.47%	15607	-96651	21.62%
	伦铜 3M	收盘价	6/29	美元/吨	8400	8409.5	9.5	0.11%	-1080.5	-937	93.05%
		成交量	6/29	手	14950	12467	-2483	-16.61%	3456	414	48.10%
		持仓量	6/29	手	232027	234888	2861	1.23%	-9347	234888	8.14%
		期货库存	6/29	吨	124625	123825	-800	-0.64%	-32350	-86525	16.56%
		注销仓单比	6/29	-	12.42%	11.12%	-1.29%	-1.29%	-29.17%	4.79%	47.85%
	三月期沪伦比		6/29	-	7.69	7.52	-0.18	-2.28%	-0.0145	0.2037	23.14%
现货	现货升贴水	6/30	元/吨	55	-45	-100	-181.82%	-365	-70	36.97%	
	洋山铜溢价区间	6/30	美元/吨	70~86	68~85	-1.5	-1.92%	1	53	56.46%	
	LME升贴水 (0-3)	6/29	美元/吨	-5.5	-1.75	3.75	-68.18%	3.75	20.5	61.93%	
	废铜	6/30	元/吨	58900	59000	100	0.17%	-7400	-3100	80.89%	
其他	美元指数	6/29	-	104.5001	105.1129	0.6128	0.59%	3.47	13.0188	78.16%	
	汇率	6/30	\$/¥	6.7035	6.7114	0.0079	0.12%	0.0066	0.2513	31.08%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开逾 1000 元/吨后震荡下行，早间继续偏弱运行，午后小幅上扬后临近收盘再度走弱，最终收跌 0.16% 于 63850 元/吨，跌幅为 100 元/吨。欧美央行继续“放鹰”，宏观衰退预期仍强，国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，提振作用有限，铜价今日维持弱势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行货币政策委员会：要统筹抓好稳就业和稳物价，加大稳健货币政策实施力度，为实体经济提供更有支持，稳定宏观经济大盘。
- 2、中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期为 50.5，前值为 49.6；中国 6 月非制造业 PMI 为 54.7，预期为 50.5，前值为 47.8；中国 6 月综合 PMI 54.1，前值 48.4。
- 3、美联储主席鲍威尔称，美国经济强劲，美联储可以在维持稳固劳动力市场的同时将通胀率降至 2%。欧央行行长拉加德称不排除夏季更大幅加息。
- 4、德国 6 月季调后失业人数增加 13.3 万人，预期减少 0.5 万人。

（二）行业：

1、CSPT 敲定今年三季度现货铜精矿采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，持平于二季度。此外，二季度 SMM 进口铜精矿指数均价为 78.68 美元/吨。

2、MMG：秘鲁 Las bambas 铜矿与周边六个抗议社区居民对话取得进展。

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；鹰派预期推动美元指数重回 105 上方，强化铜价上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，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，矿端近日扰动逐步解除。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，伦铜库存近日出现大幅累库，昨日 LME 铜库存减 800 吨至 123825 吨，注销仓单比微降至 11.12%；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 301 吨至 15157 吨。

需求：下游消费逐步修复，但幅度不及预期，市场预期经济下行导致需求弱势，需要继续关注消费情况；废铜方面，上游货商交易积极性大幅受挫，下游厂家报价谨慎，采购需求直线下滑，据了解部分铜厂已计划停产。

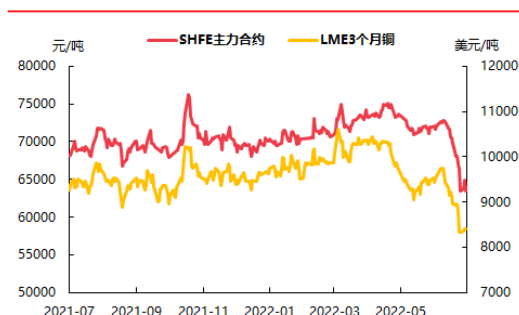
现货：今日现货市场成交偏弱，年中叠加月末，现货市场活跃度较低，但基差收窄提振升水。上海金属网 1#电解铜报价 64030-64430 元/吨，均价 64230 元/吨，较上交易日上涨 290 元/吨，对 2207 合约报升 40-升 80 元/吨。

观点：短期沪铜预计震荡偏弱，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。

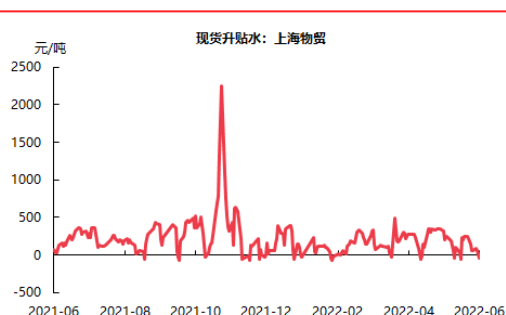
四、基本面数据图表

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



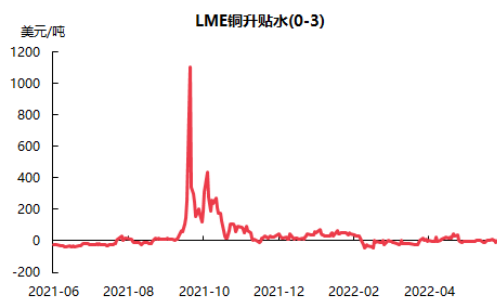
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



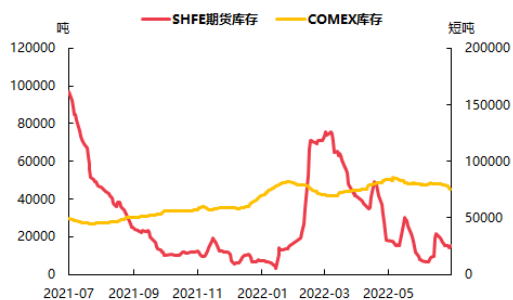
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



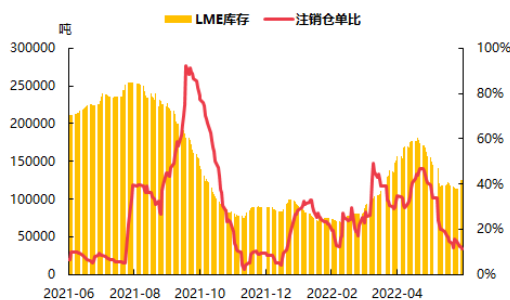
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



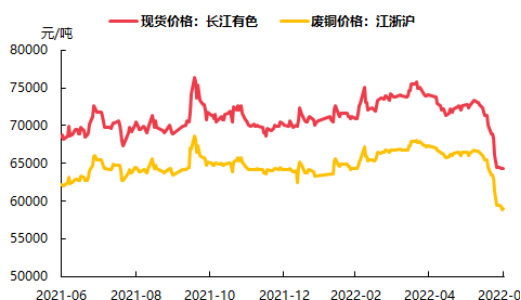
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。