

铜：经济衰退忧虑继续强化，沪铜今日大跌 4%

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	7/1	元/吨	63850	61630	-2220	-3.48%	-9970	-6630	84.94%
		成交量	7/1	手	111692	177406	65714	58.84%	114805	55253	66.22%
		持仓量	7/1	手	139765	151502	11737	8.40%	11581	30499	59.53%
		期货库存	7/1	吨	15157	14957	-200	-1.32%	7325	-84377	13.61%
		周度总库存	7/1	吨	57153	66661	9508	16.64%	25115	-87143	26.51%
	伦铜 3M	收盘价	6/30	美元/吨	8409.5	8237.5	-172	-2.05%	-1287.5	-1142.5	91.91%
		成交量	6/30	手	12467	14041	1574	12.63%	6315	356	57.80%
		持仓量	6/30	手	234888	231728	-3160	-1.35%	-9368	231728	6.81%
		期货库存	6/30	吨	123825	124275	450	0.36%	-30375	-87250	16.76%
		注销仓单比	6/30	-	11.12%	10.60%	-0.52%	-0.52%	-29.07%	4.34%	46.58%
	三月期沪伦比		6/30	-	7.52	7.72	0.20	2.72%	0.2123	0.4011	31.13%
现货	现货升贴水	7/1	元/吨	-45	-25	20	44.44%	-265	-110	40.98%	
	洋山铜溢价区间	7/1	美元/吨	68~85	68~85	0	0.00%	0.5	55	56.43%	
	LME升贴水 (0-3)	6/30	美元/吨	-1.75	-3.75	-2	-114.29%	1.75	19.25	60.33%	
	废铜	7/1	元/吨	59000	57800	-1200	-2.03%	-8300	-4300	78.23%	
其他	美元指数	6/30	-	105.1129	104.7057	-0.4072	-0.39%	3.0603	12.3386	77.65%	
	汇率	7/1	\$/¥	6.7114	6.6863	-0.0251	-0.37%	0.0212	0.2154	30.07%	

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 700 元/吨后窄幅震荡，日内弱势运行震荡走低，最终收跌 4.00% 于 61630 元/吨，跌幅为 2570 元/吨。美国 5 月 PCE 物价指数低于预期，但仍处高位，支持美联储加息动作，个人消费支出意外下滑，初请失业金人数也高于预期，经济衰退忧虑继续强化，国内铜消费疲弱，铜价今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国常会：实施好稳健的货币政策，增强金融服务实体经济能力。
- 2、中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，重回扩张区间，为 2021 年 6 月以来新高，预期为 50.1，前值为 48.1。
- 3、美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%，为 2021 年 11 月以来新低，预期上涨 4.8%，前值上涨 4.9%；美国 5 月份个人消费支出环比增长 0.2%，预估为 0.4%；美国至 6 月 25 日当周初请失业金人数为 23.1 万人，预期 22.8 万人，前值 22.9 万人。
- 4、欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 52.1，预期 52，前值 52。（盘后信息）

（二）行业：

1、统计局：智利 5 月铜产量同比下滑 2.7%，环比增加 13.88%，至 480,275 吨。

2、SMM：截至 7 月 1 日，全国主流地区铜库存环比周一增加 1.04 万吨至 12.62 万吨，较上周五大增 2.39 万吨，周度库存结束 2 连降重新走高。

3、上期所金属周度库存：铜库存 66661 吨，较上周增加 9508 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；鹰派预期推动美元指数重回 105 一线，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，伦铜库存近期在 12 万吨一线小幅调整，昨日 LME 铜库存增 450 吨至 124275 吨，注销仓单比微降至 10.60%；上期所铜本周继续累库，库存增 9508 吨至 66661 吨，今日铜期货仓单减 200 吨至 14957 吨。

需求：下游消费疲弱，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，市场交投持续萎靡。早贸易商收货意愿消极，多数货商已暂停采购，下游铜厂因铜价波动剧烈，利差持续倒挂，补库意愿较弱，且部分厂家为了缓解亏损程度已经采取减产、停产等措施。。

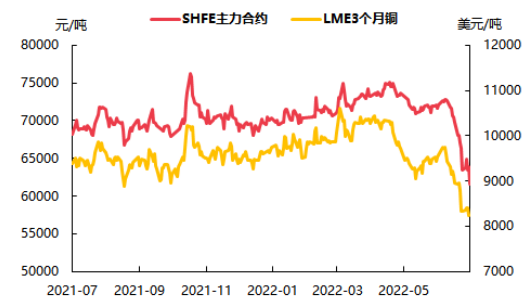
现货：今日现货市场成交有所好转，今日现货升水先抑后扬，一时段平水铜主流升 80-90 元水平成交，好铜升 105 元左右成交，二时段当月较下月 back 收窄，现货升水随之上调，今日差铜及湿法铜依旧稀少。上海金属网 1#电解铜报价 62730-63130 元/吨，均价 62930 元/吨，较上交易日下跌 1300 元/吨，对 2207 合约报升 80-升 150 元/吨。

观点：短期沪铜预计维持弱势，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。

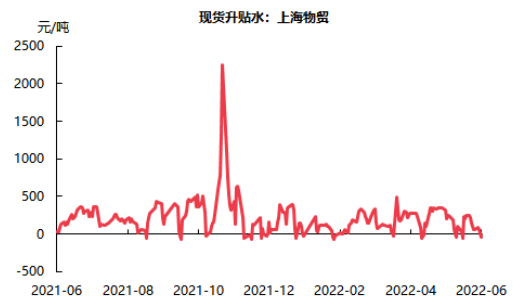
四、基本面数据图表

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



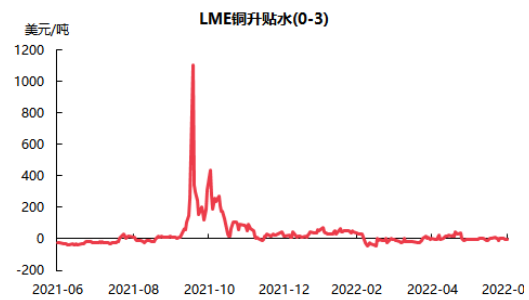
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



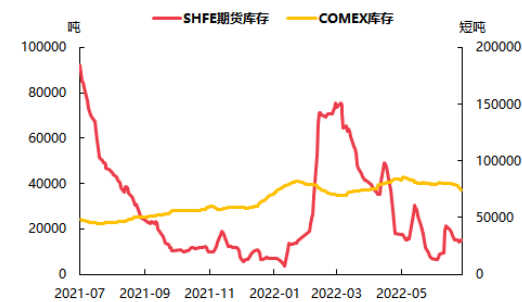
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



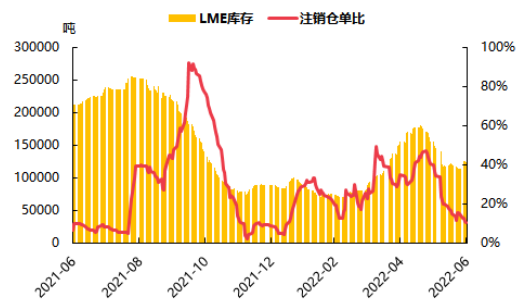
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



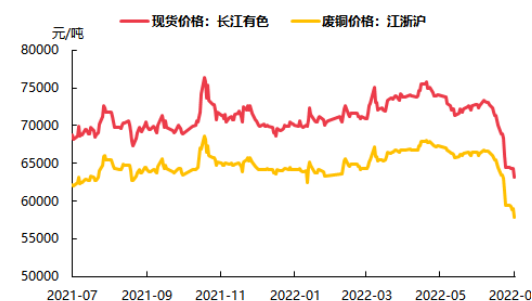
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



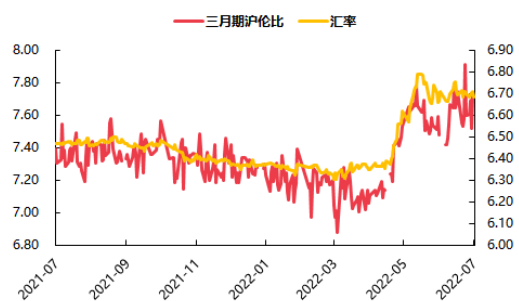
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。