

## 品种研究 铜

陈啸

执业资格号：T511579

Email: chenxiao  
@neweraqh.com.cn

## 铜：加息影响持续发酵 沪铜跌破7万关口

## 一、一周市场综述

截止6月17日，沪铜主力合约2206收于69740元/吨，周度跌幅4.01%。

本周美联储加息利空兑现，金融市场反弹，但中期加息幅度提高，宏观压力增强的基本格局不变，因此美元指数本周连续大幅度攀升，对铜价产生比较大的下行压力。另外本周库存出现回升的趋势，结合国内现货市场升贴水报价疲软，国内虽然聚焦于经济复苏，但是目前实际消费并未达到预期，铜材开工率再度开始下行也是近期铜价下跌的重要因素。

国内仍聚焦于经济重启，部分抵消海外压力。铜消费恢复仍偏弱，上周库存止跌转增，上行缺乏动力。但价格回落后沪铜又明显转为滞跌，估计低位又见逢低补货，极端低库存对铜价的支撑仍强。目前市场聚焦宏观面，美联储在加息75个基点之后，市场的紧缩压力依旧不减，高通胀短期之内难以缓解，铜价连续走低。下游需求在疫情缓解出现一定改善，但近期市场需求再度陷入瓶颈，短期铜价观望为主，下周沪铜68500-71000元/吨。

风险点：美元指数飙升 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

## 二、宏观&基本面分析

### （一）：美元指数

美联储议息会议，宣布加息 75 个基点，联储“坚决承诺”实现 2%通胀率，将今年 GDP 增长预期由 3 月的 2.8%下调到 1.7%，并调升失业率和通胀率预期。联储官员预期年底前利率将上调到 3%以上。市场预期 7 月加息 75 个基点。鲍威尔表示加息 75 个基点不会是常态，但后续加息速度将取决于经济数据。

图 1. 美元指数周 K 线



资料来源：新浪财经 新纪元期货研究

### （二）行业要闻

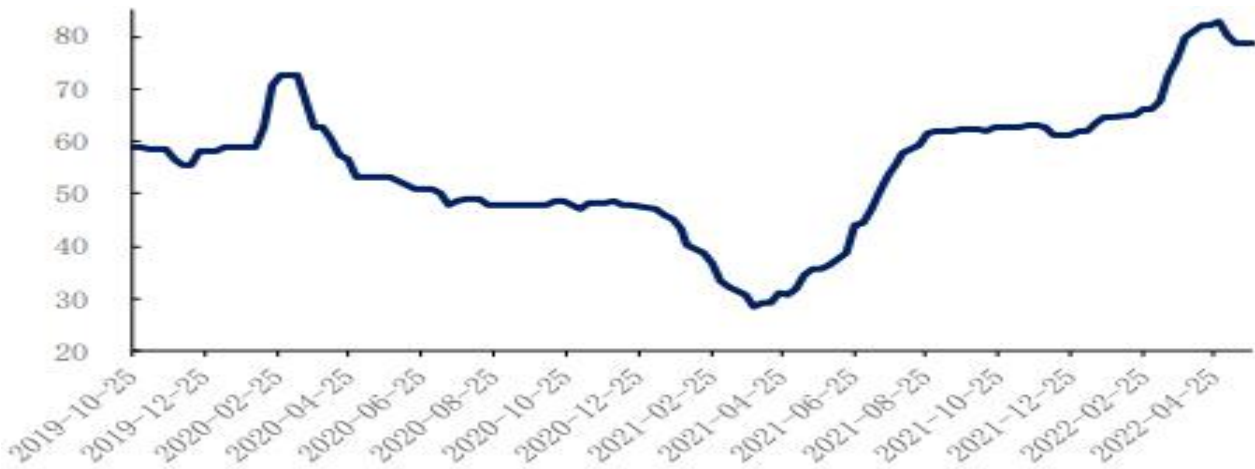
五矿发布公告，秘鲁拉邦巴斯铜矿计划进行复产，6 月 11 日开始恢复发运，秘鲁政府成立临时工作组以协助五矿与当地社区谈判，目前社区退出矿区，同意 30 天的谈判期。逐渐阴跌的铜矿加工费有望重新回升。赤峰地区疫情继续使得内蒙电铜运输困难，天津市场供应紧张。

### （三）加工费维持低位

铜精矿加工费（TC/RC）是铜冶炼企业与铜矿生产商博弈的结果，决定铜精矿加工费水平高低的重要因素是矿铜的供求关系。当预计铜矿供应趋紧时，铜矿厂商在谈判中占据一定的优势地位，此时铜精矿加工费的定价倾向于下降，而当预计铜矿供应宽松时，铜冶炼企业处于优势地位，铜精矿加工费的定价倾向于上涨，故一定程度上铜精矿加工费的变化是铜精矿供需变化的晴雨表。

截止 6 月 10 日，SMM 进口铜精矿指数（周）报 75.27 美元/吨，较上期指数下跌 3.39 美元/吨。周内存在多笔冶炼厂与矿山的干净矿现货成交，以 8、9 月装船为主，成交加工费在 70 美元中位附近，冶炼厂与矿贸易商的成交仍以混矿和非标矿为主，成交于 90 美金附近。部分买方对第三季度的干净矿现货存在一定需求，但市场干净矿难寻局面未改，买方对 8-9 月装船的干净矿询盘价回落至 70 高位，卖方还盘在 70 美元中低位。

图 2. 铜精矿加工费 TC/美元



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

#### （四）库存分析

截至 6 月 15 日，LME 库存 121525 吨，较 6 月 8 日增加 4625 吨。沪铜库存继续增加 8106 吨至 51453 吨。本周由于铜价下行以及需求低迷，LME 现货升贴水转为贴水，比价恶化使得国内进口需求减弱。另外近期 LME 铜主要是流入欧洲仓库，暗示欧洲需求放缓。

表：本周 LME 铜库存汇总

日期	库存（吨）	仓单（吨）	注销仓单（吨）	注销仓单占比
6 月 9 日	118175	94824	23351	19.76%
6 月 10 日	117750	94377	23373	19.85%
6 月 13 日	117975	95902	22073	18.71%
6 月 14 日	119875	98573	21302	17.77%
6 月 15 日	121525	100805	20720	17.05%

表：近期沪铜期货库存汇总

日期	库存（吨）	增减（吨）
5 月 13 日	55372	3081
5 月 20 日	54436	-936
5 月 27 日	41546	-12890
6 月 2 日	43347	1801
6 月 10 日	51453	8106

#### （五）下游分析：

5 月下旬华东地区的赶工潮结束，新订单减少，其它地区的生产则一直保持偏弱状态，导致端午节后消费不增反减。目前看房地产、空调、电子消费类产品等需求领域仍偏弱，不过基建、电力、汽车需求持续恢复，房地产仍有望逐步恢复，消费环比逐步企稳回升的预期仍在。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

短期展望：海外经济放缓和大幅加息预期主导资本市场，短线美元反弹利空，不过国内聚焦经济重启，需求恢复信心仍强，

利多工业品。本周价格结构大幅弱化，近期仍维持震荡小幅上涨思路。短期主要波动区间（68500-71000）。

中期展望：随着上海疫情逐渐得到控制，消费端若能得到改善将为铜价提供较强上涨动能，沪铜中期下方支撑位 68000 元/吨，上方阻力位 74000 元/吨。

## 2. 操作建议

下游需求在疫情缓解出现一定改善，但近期市场需求再度陷入瓶颈，短期铜价观望为主。

**风险提示：**美元指数飙升 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#