

兴证研发中心铜日报

2022/7/1

主要价格及盘面数据变动

期货合约	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化	近两周走势
沪铜2207	64320	270	22835	48178	-8446	
沪铜2208	63850	-100	111692	139765	-2221	
沪铜2209	63740	-70	36281	74299	1113	
沪铜2210	63610	-100	8581	34903	1160	
沪铜2211	63530	-210	2661	15893	541	
沪铜2212	63490	-290	2547	19478	428	
沪铜2301	63580	-170	212	7467	37	
沪铜2302	63590	-430	162	2909	109	
项目	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅	近两周走势
LME铜主力	美元/吨	8242.4	8448.85	-206.50	-2.44%	
COMEX铜主力	美元/磅	3.7165	3.7865	-0.07	-1.85%	
沪铜主力	元/吨	63610	63220	390.00	0.62%	
长江电解铜现货价格	元/吨	64350	64330	20.00	0.03%	
1#电解铜-华北	元/吨	70765	69805	960.00	1.38%	
1#电解铜-华东	元/吨	70980	69985	995.00	1.42%	
2#电解铜-西南	元/吨	70805	69855	950.00	1.36%	

观点

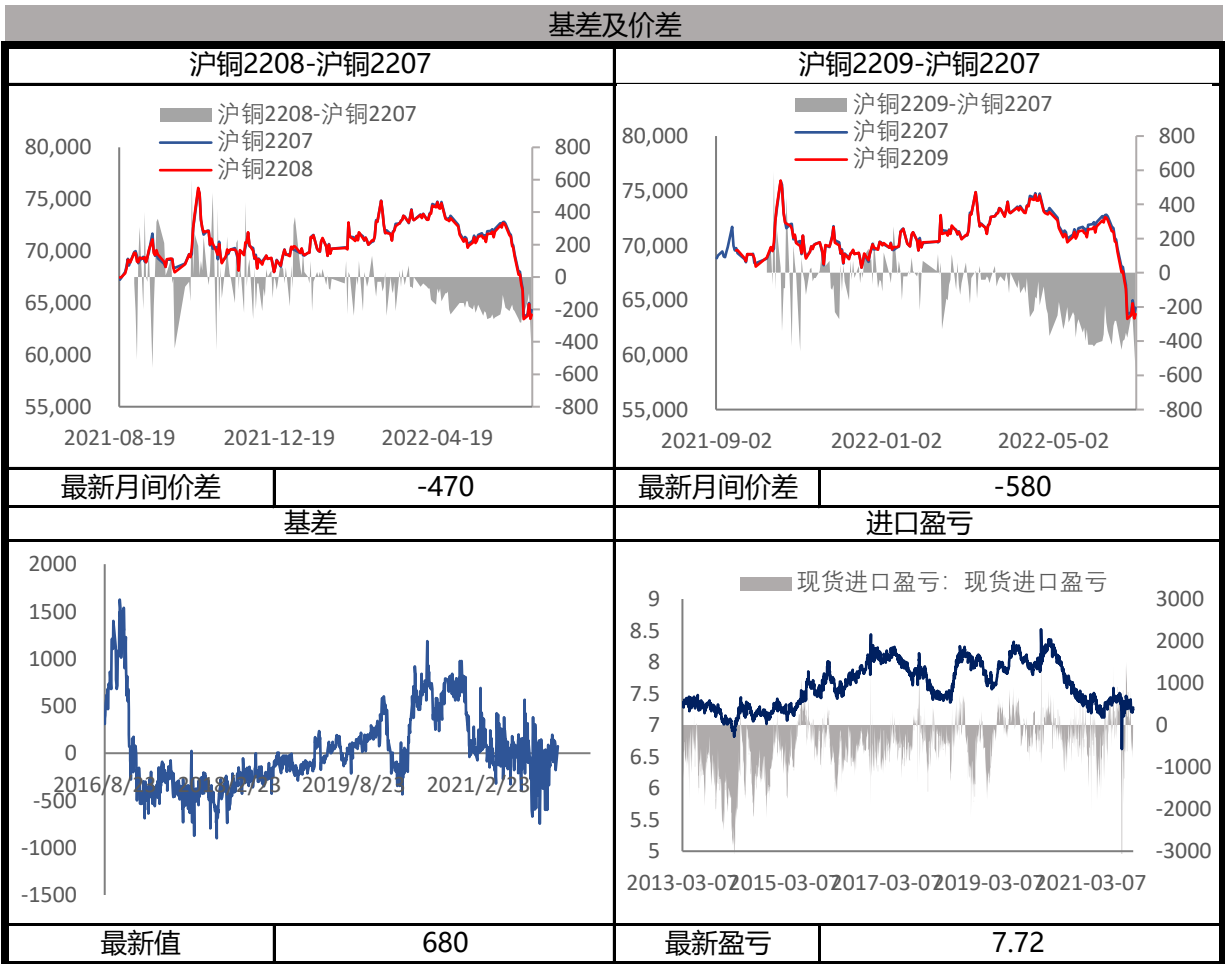
国际地缘动荡，国内外疫情反复，美联储激进加息，全球经济周期逐渐进入衰退阶段。刚果Kamoa-Kakula铜矿第二期提前投产，加速供需紧平衡向供过于求转换。需求端看，精铜价格大幅下滑，再生铜价格倒挂，再生铜供需双弱，刺激周度精铜杆开工率大幅回升。价格下跌刺激终端补库，线缆企业向精铜杆企业点价买货较多，成品库存降幅明显。情绪好转，铜价出现反弹。

库存情况





价差结构





分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，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。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损失负任何责任。本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。