

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

宏观担忧延续铜价大跌

一、行情回顾

沪铜 2208 合约本月成交量 1468851，月初开盘价：71740，月末价 73850：，最高价：72920，最低价：61620，仓差 74331，加权均价 66218，涨幅-10.57%，振幅 15.83%。

二、消息面

1、中国 6 月份制造业采购经理指数录得 50.2，低于预期的 50.5，前值为 49.6。6 月份非制造业采购经理指数录得 54.7，高于预期的 50.5，前值为 47.8。6 月综合 PMI 录得 54.1，前值为 48.4。

2、国际铜期货的上市为有跨境业务的企业提供了新的风险管理工具。目前来看，国际铜价格和海外铜价格更为紧密，企业可根据自身进口业务需求和风险敞口，来灵活调整两个市场的头寸。预计未来将有更多有进出口业务的中国企业尝试在签署国际合同中用国际铜期货进行定价，使价格运用场景更为多元化，国际铜期货的定价影响力也必将逐步得到提升。

3、通胀水平未见顶回落的背景下，海外主要央行下半年仍有较强的加息压力，叠加经济衰退预期开始被市场交易，年内宏观压力难减，对铜价整体走势起主导作用。供应端压力逐步显现，产量增长的确定性较强，而需求恢复情况暂未可知，从当前形势来看，难有过于乐观的表现，对铜价的支撑存转弱预期。

4、据机构分析清洁能源革命背景下，新能源领域将快速发展，结合对“十四五”期间中国及全球光伏、风电、储能、新能源汽车及充电桩等领域用铜需求测算，预计 2025 年全球铜绿色需求总量将达到约 382 万吨，占全球铜需求

产品简介:华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

总量的 13.8%，相对于 2021 年的 170 万吨(占比 6.7%)，将有明显增长，预计对未来铜需求总量的边际影响力也将逐步提升。

5、基本面，上游铜矿库存小幅下降，但仍处在较高水平，冶炼厂原料供应基本充足，叠加硫酸价格大幅上涨，高利润驱动下冶炼厂生产积极性较高；不过国内炼厂开始转入集中检修期，预计产量将小幅下降。近期铜价大幅回落，下游市场出现畏跌心态，市场采需平淡，使得社会库存再度转增。当前终端行业表现依然不佳，传统需求淡季来临，预计铜价震荡偏弱。

6、据国家统计局数据，1-5 月我国十种有色金属产量 2724.8 万吨，同比增 0.9%。其中，精炼铜、铅、原铝产量分别为 440 万吨、299.9 万吨、1639. 万吨，同比分别增 3.2%、3.6%、0.3%；锌产量为 272.1 万吨，同比降 0.9%；加工材产量升降不一。据国家统计局数据，1-5 月铜加工材产量 826 万吨，同比增 0.1%；铝材产量 2451.9 万吨，同比降 1.7%；主要品种价格高位波动。据中色协数据，5 月份，国内铜现货平均价为 71939 元/吨，同比下降 2.6%；铝现货平均价为 20450 元/吨，同比上涨 6.4%。

7、6 月 30 日，COMEX 的铜期货下跌近 2 个百分点，这是连续第二日收低。美联储等西方央行的鹰派货币政策立场可能扼杀经济增长，导致金属需求前景变差，令投资者风险偏好减弱。截至收盘，铜期货下跌 6.45 美分到 7.1 美分不等，其中成交最活跃的 2022 年 9 月期铜报收 3.71 美元/磅，较上个交易日下跌 1.86%。这也是 2022 年 1 月 23 日以来的最大单日跌幅。6 月份期铜跌 13.52%，创下 2011 年 9 月以来的最大单月跌幅，这也是连续第三个月下跌。今年二季度期铜跌 21.68%，这是 2011 年第三季度以来的最大单季跌幅。

三、后市展望

美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利齐声表态遏制通胀是现阶段的首要任务，发出鹰派信号。有色板块也受到拖累而呈现走低，目前需求展望难有过于乐观的表现。国内库存稍有增加，现货升水持续缩窄，对铜价的支撑存转弱预期。短期铜价反弹乏力，整体处于承压状态。建议：观望为主或逢高轻仓布局空单。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。