

铜期货合约交割标准有变。

6月17日，上海期货交易所（下称“上期所”）发布《上海期货交易所阴极铜期货合约（修订版）》公告，决定自2022年12月21日起，只允许按新交割品级生成标准仓单。自2023年6月19日起，存量1号标准铜仓单须注销转为现货。

据第一财经记者了解，此次修订主要涉及上期所沪铜期货交割品级的相关规定，目前沪铜和国际铜期货合约的标的都是阴极铜，此次修订将沪铜期货与国际铜期货的交割品标准统一。

而就相关修订内容，上期所此前对阴极铜生产企业、消费企业、贸易企业、指定交割仓库及相关期货公司会员等进行了广泛的市场调研。

修订内容方面，拟将《上海期货交易所阴极铜期货合约》有关“交割品级”的规定“标准品：阴极铜，符合国标GB/T467-2010中1号标准铜（Cu-CATH-2）规定，其中主成份铜加银含量不小于99.95%。”予以删除，并对合约附件涉及交割品级的表述做相应修改。

从披露的修订理由来看，首先目前国内现货市场A级铜已成主流产品。A级铜产量已超过阴极铜总产量的70%，因此从沪铜交割品级中删除1号标准铜并仅保留A级铜作为交割品的规定有助于推动产业产品升级，助力铜行业高质量发展。

其次是对标国内外主流铜期货交割品质量标准。LME、COMEX、上海国际能源交易中心的铜期货交割品质量标准为欧标中A级铜、美标中1级电解铜、中国国标中A级铜等，相关交割品质量要求较高，且各项规则均经受了市场检验。因此，本次合约修订后，沪铜交割品质量将进一步对标国际标准，同时沪铜、国际铜期货的交割品标准将统一。

此外，1号标准铜的市场影响力渐弱。1号标准铜注册品牌仅有2个，同时1号标准铜交割占比和存量仓单少，修改合约对交割资源影响小。此外，1号标准铜和A级铜的价差小，修改合约对沪铜期货价格影响小。

业内人士表示，此次修订有助于国内铜期货在“双合约”模式下进一步强化联动，还能够有效消除市场参与者对于沪铜期货与国际铜期货不同交割品级的顾虑，助力相关企业更好地运用期货工具管理市场风险。

从市场表现方面，近日沪铜期货主力合约震荡下行。通联数据Datayes!显示，LME铜期货、沪铜期货主力合约近两周均累计下跌超5%，沪铜期货年内一度触及7700元/吨高位。银河期货分析称，美联储昨日凌晨美联储加息75个基点，抗通胀的决

心强烈，市场避险情绪强烈导致铜价跌破70000元/吨关键价位，下游担忧铜价继续下跌，观望情绪浓厚。

本周，美联储6月议息会议上调基准利率75BP至1.5%~1.75%，为1994年以来最大加息幅度。

西部利得基金分析称，因议息会议前市场过度紧张的鹰派预期，叠加美联储首次给出了未来降息的可能性，市场短期做出了鸽派反应，10年期美债收益率从周初的3.5%下行至3.3%左右，美股三大股指反弹，商品市场大幅下挫。在能源和劳动力供给的约束下，通胀回落的节奏仍然具有较多的不确定性，但更快的加息却会使得美国经济的衰退预期更快到来，美债收益率曲线在下半年有再次出现明显倒挂的可能性

。

银河期货研究报告指出，近日LME亚洲仓库下降的铜有流往国内的趋势，近期铜进口盈利窗口打开后，进口铜量增多。即使盘面大幅下跌，现货升贴水依然维持在280元/吨左右。