

铜：美联储 5 月加息落地，沪铜今日偏弱运行

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	5/5	元/吨	73600	72760	-840	-1.14%	-400	870	98.39%
		成交量	5/5	手	73894	61604	-12290	-16.63%	2736	-147464	41.15%
		持仓量	5/5	手	149754	150524	770	0.51%	-2158	-11946	59.11%
		期货库存	5/5	吨	17952	17349	-603	-3.36%	-24204	-117582	15.07%
		周度总库存	4/29	吨	69855	48363	-21492	-30.77%	-44758	-151507	16.73%
	伦铜 3M	收盘价	5/4	美元/吨	9454	9510	56	0.59%	-915	-440	97.27%
		成交量	5/4	手	19014	11629	-7385	-38.84%	3661	-1645	43.25%
		持仓量	5/4	手	252342	254642	2300	0.91%	-2832	-70080	32.64%
		期货库存	5/4	吨	156225	154475	-1750	-1.12%	59675	17075	24.66%
		注销仓单比	5/4	-	34.50%	33.76%	-0.74%	-0.74%	7.44%	-12.24%	86.06%
三月期沪伦比		5/4	-	7.74	7.70	-0.05	-0.59%	0.6955	0.4488	30.08%	
现货	现货升贴水	5/5	元/吨	275	270	-5	-1.82%	195	395	93.14%	
	洋山铜溢价区间	5/5	美元/吨	22~49	30~57	8	22.54%	23.5	0.5	5.93%	
	LME升贴水 (0-3)	5/4	美元/吨	-4.25	-5.5	-1.25	29.41%	11.75	-6.25	58.91%	
	废铜	5/5	元/吨	67300	67000	-300	-0.45%	300	3200	99.30%	
	汇率	5/5	\$/¥	6.6177	6.5672	-0.0505	-0.76%	0.2163	0.1	25.72%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜早间偏弱震荡，午后明显走弱，最终收跌 0.78% 于 72760 元/吨，跌幅为 570 元/吨。假期期间伦铜受美联储大幅加息及中国消费担忧影响持续走弱，随后美联储加息落地符合预期，铜价有所回升，但整体仍维持弱势，沪铜今日偏弱运行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储宣布其货币政策决议：将基准利率上调 50bp 至 0.75-1%，同时从 6 月 1 日开启缩表（初期每月 300 亿美元国债+175 亿 MBS；3 个月后 600 亿国债+350 亿 MBS）；关于未来紧缩路径：更多 50bp 加息在路上，但 75bp 加息暂时不在考虑范围。

2、中国 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。中国 4 月财新综合 PMI 37.2，前值 43.9。

3、美国 3 月 PCE 物价指数同比增长 6.6%，续创 40 年新高。

4、区 3 月 PPI 同比增 36.8%，续创纪录新高；环比增 5.3%，创去年 10 月以来新高。

(二) 行业：

1、ICSG：2022 年全球铜供应将过剩 14.2 万吨。

2、智利统计局：智利 3 月铜产量同比下降 7.2%。

3、五矿资源：Las Bambas 的生产仍然暂停。

4、外电 5 月 4 日消息，针对铜冶炼厂的卫星监测数据显示，尽管中国实施疫情防控措施，4 月份全球铜冶炼活动增加。4 月全球铜冶炼厂月度活动指数从 3 月的 47.9 升至 48.7。

5、LME 铜库存大增 9%至 168800 吨，达到去年 10 月以来的最高水平。（盘后消息）

三、分析及观点

宏观：俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，双方谈判久无进展，推高通胀及海外供应忧虑；美欧物价指数持续创下新高，显示通胀持续，为铜价目前主要支撑；美联储将基准利率上调 50bp 至 0.75-1%，符合市场预期，且透露 75bp 加息暂时不在考虑范围，美元指数小幅回落。国内 4 月 PMI 指数连续两个月创 2020 年 3 月以来新低，显示中国经济下行压力较重；国内政策宽松力度持续增强，高层会议要求落实政策，扩大内需，央行、发改委也均有宽松政策跟进。

供应：铜精矿加工费近期走高，全球铜精矿供应暂时偏充裕，ICSG 预测 2022 年全球铜供应将过剩 14.2 万吨，但矿端仍存一定扰动，智利 3 月铜产量同比仍下降 7.2%。国内冶炼方面，一季度精炼铜产量同比增 6.2%，山东某大型冶炼企业 5 月有望复产，预计 6 月才能形成产量，5 月份冶炼厂检修较多，近期铜供应预计小幅承压；受疫情反复影响，废铜资源略紧，货商抬价意愿浓，下游接货意愿弱，废铜成交欠佳。

库存：全球显性库存仍处低位，但近期伦铜库存持续走高刷新六个月高位，今日盘后消息 LME 铜库存大增 9%吨至 168800 吨；上期所铜上周维持去库且速度继续加快，库存减 21492 吨至 48363 吨，今日铜期货仓单再减 603 吨至 17349 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过近日疫情有缓解趋势，国内交通管制放松，物流问题好转，宽松政策预期下市场普遍有后期消费修复预期，需关注疫情后消费落地情况。

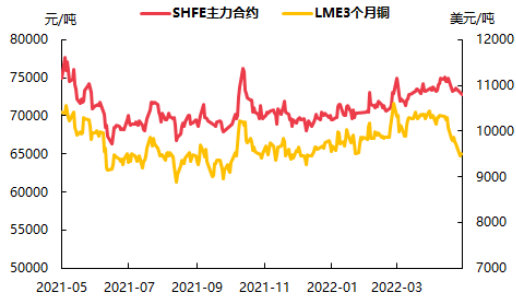
现货：今日现货市场成交一般，盘中现货升水呈下行态势。上海金属网 1#电解铜报价 73660-73860 元/吨，均价 73760 元/吨，较前交易日下跌 170 元/吨，对 2205 合约报升 270-升 340 元/吨。

观点：短期沪铜支撑仍足预计重回区间震荡；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、全球显性库存情况、国内疫情形势。

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



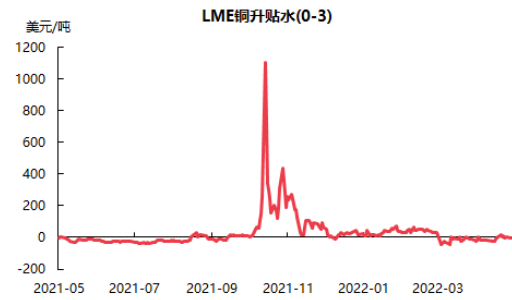
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



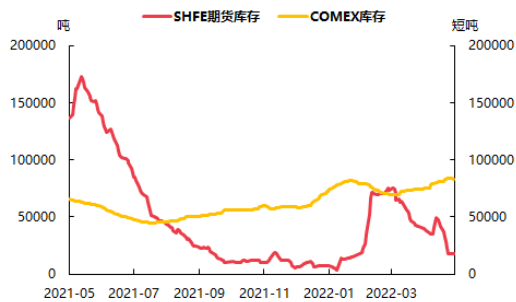
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



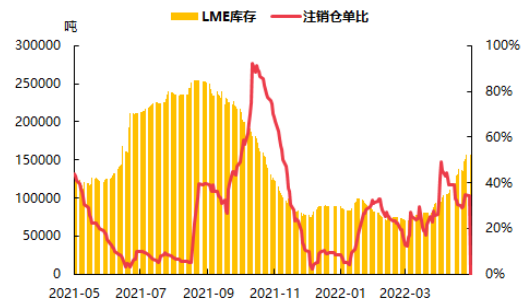
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



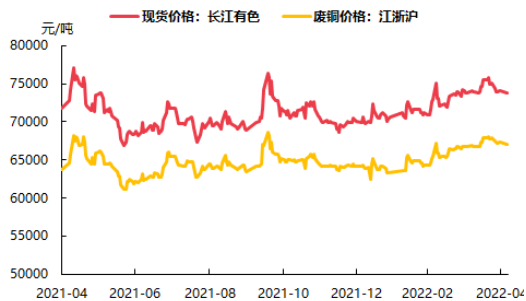
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



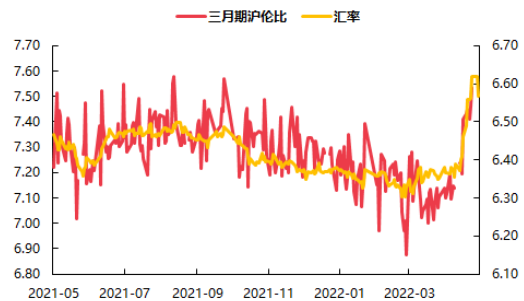
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



免责声明：

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。

