

铜：宏观利空压制，沪铜今日继续大幅下行

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	5/9	元/吨	72050	71440	-610	-0.85%	-2320	-3460	97.08%
		成交量	5/9	手	109319	93092	-16227	-14.84%	37143	-86835	48.14%
		持仓量	5/9	手	155058	155923	865	0.56%	-2801	-4259	60.96%
		期货库存	5/9	吨	17724	15187	-2537	-14.31%	-22493	-121344	13.61%
		周度总库存	5/6	吨	48363	52291	3928	8.12%	-44290	-156182	18.57%
	伦铜 3M	收盘价	5/6	美元/吨	9459.5	9388	-71.5	-0.76%	-914.5	-727.5	96.63%
		成交量	5/6	手	20691	15039	-5652	-27.32%	2777	1432	64.39%
		持仓量	5/6	手	255369	254067	-1302	-0.51%	-6259	-73519	32.16%
		期货库存	5/6	吨	168800	170025	1225	0.73%	75100	39275	28.86%
		注销仓单比	5/6	-	30.21%	29.55%	-0.66%	-0.66%	-12.58%	-13.31%	81.62%
三月期沪伦比	5/6	-	7.65	7.63	-0.02	-0.30%	0.4887	0.3656	27.26%		
现货	现货升贴水	5/9	元/吨	225	85	-140	-62.22%	-35	165	71.95%	
	洋山铜溢价区间	5/9	美元/吨	33~68	40~74	6.5	12.87%	37	14	18.57%	
	LME升贴水 (0-3)	5/6	美元/吨	23	-3.5	-26.5	-115.22%	14.75	-7	60.69%	
	废铜	5/9	元/吨	66700	66500	-200	-0.30%	-300	700	98.85%	
	汇率	5/9	\$/¥	6.6332	6.6899	0.0567	0.85%	0.3246	0.2221	30.17%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘小幅低开后窄幅震荡，早间开盘大幅跳水后有一定反弹，午后继续弱势运行，最终收跌 1.01% 于 71440 元/吨，跌幅为 730 元/吨。宏观氛围持续悲观，美元指数延续高位，今日下午已基本站上 104 高位，有色集体承压，近期伦铜持续累库，沪铜上周停止去库转向小幅累库，国内需求暂未见明显恢复，沪铜今日继续大幅下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国 4 月非农就业人数增加 42.8 万人，预估增加 39 万人，前值增加 43.1 万人，非农就业增幅降至 8 个月新低；美国 4 月失业率为 3.6%，预期为 3.5%，前值为 3.6%。

2、七国集团承诺逐步摆脱对俄罗斯能源的依赖，包括逐步减少或禁止进口俄罗斯石油。

3、据中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，4 月，汽车行业销量预计完成 117.1 万辆，环比下降 47.6%，同比下降 48.1%。

4、离岸人民币兑美元跌破 6.76 关口，截止 15:00 报 6.7605，续创 2020 年 11 月以来新低。

(二) 行业：

1、秘鲁政府和 Las Bambas 铜矿抗议者的会谈推迟到周二举行。

2、智利制宪议会未通过矿权国有化，扩大环境权利条款获得通过。

3、第一量子矿业：已批准旗下赞比亚 Kansanshi 铜矿产能扩张计划。

4、海关总署：中国 4 月未锻轧铜及铜材进口量为 465,330.3 吨，同比减少 4%。环比减少 8.31%；1-4 月累计进口量为 1,938,649.1 吨，同比小幅增加 0.9%。中国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 188.4 万吨，同比减少 1.9%，环比减少 13.74%；1-4 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 823.4 万吨，同比增加 4.5%。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势持续严峻，核心问题难解，双方谈判几近停滞，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；全球经济增速下行预期强烈，外加通胀持续预期，美元指数延续高位，今日下午已基本站上 104 高位。国内经济下行压力较大，但市场有部分宽松政策支持下疫情结束后消息修复预期。

供应：全球铜精矿供应暂时仍偏充裕，ICSG 预测 2022 年全球铜供应将过剩 14.2 万吨，同时要注意矿端仍存一定扰动，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，上周五 LME 铜库存再增 1225 吨至 170025 吨，注销仓单比降至 29.55%；上期所铜上周转向小幅累库，库存增 3928 吨至 52291 吨，今日铜期货仓单减 2537 吨至 15187 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过近日交通管制有所放松，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。

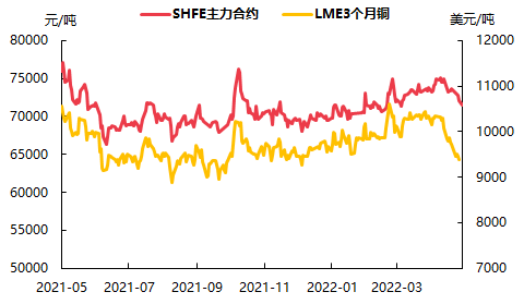
现货：今日当月及下月合约基差扩大，贸易商出货积极打压升水。上海金属网 1#电解铜报价 72420-72500 元/吨，均价 72460 元/吨，较前交易日下跌 415 元/吨，对 2205 合约报升 100-升 160 元/吨。

观点：短期沪铜预计受宏观压力较大震荡偏弱；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



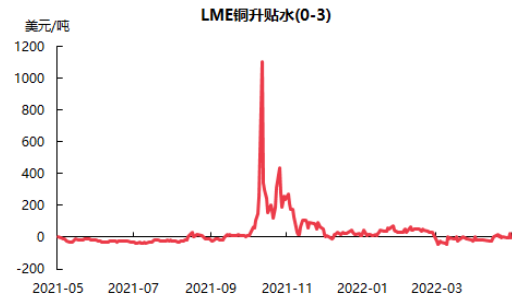
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



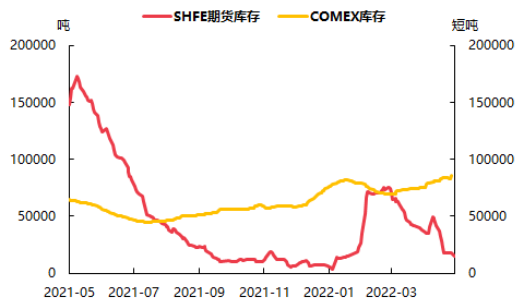
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



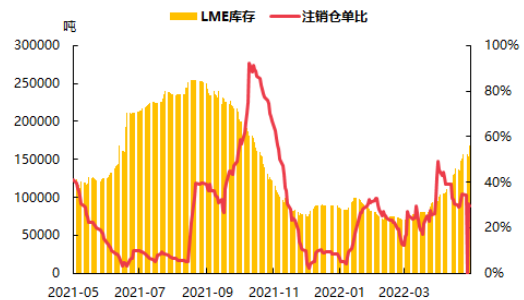
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



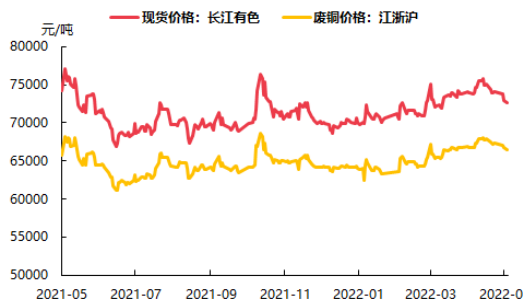
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



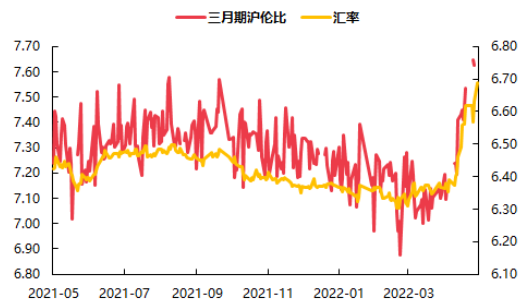
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。