

# 铜：宏观弱势&库存回升，沪铜今日未能延续反弹

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	5/18	元/吨	71790	71340	-450	-0.63%	-3420	-4760	96.84%
		成交量	5/18	手	63091	56167	-6924	-10.97%	3705	-80965	39.74%
		持仓量	5/18	手	140404	133805	-6599	-4.70%	-22915	14664	54.56%
		期货库存	5/18	吨	30296	29022	-1274	-4.21%	-20141	-143572	29.39%
		周度总库存	5/13	吨	52291	55372	3081	5.89%	-33310	-173807	19.79%
	伦铜 3M	收盘价	5/17	美元/吨	9290	9336	46	0.50%	-996	-1031	96.27%
		成交量	5/17	手	10310	11756	1446	14.03%	1864	1310	43.92%
		持仓量	5/17	手	250450	246257	-4193	-1.67%	-22554	-80083	22.16%
		期货库存	5/17	吨	176550	176575	25	0.01%	65900	56700	30.24%
		注销仓单比	5/17	-	42.18%	44.10%	1.92%	1.92%	4.91%	14.49%	92.41%
三月期沪伦比		5/17	-	7.62	7.63	0.01	0.14%	0.4937	0.3847	27.41%	
现货	现货升贴水	5/18	元/吨	350	350	0	0.00%	-135	505	95.43%	
	洋山铜溢价区间	5/18	美元/吨	62~84	62~84	0	0.00%	53	34.5	49.67%	
	LME升贴水 (0-3)	5/17	美元/吨	17	20.25	3.25	19.12%	37.75	48.5	75.84%	
	废铜	5/18	元/吨	66200	66200	0	0.00%	-1700	-1800	98.54%	
	汇率	5/18	\$/¥	6.7854	6.7421	-0.0433	-0.64%	0.3658	0.3064	31.74%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日沪铜夜盘高开逾 300 元/吨后震荡走弱，日内保持弱势，临近收盘出现明显快速下行，最终收跌 0.42% 于 71340 元/吨，跌幅为 300 元/吨。鲍威尔重申可能连续两次加息 50 个基点，商品氛围偏向悲观，沪、伦铜库存近期持续回升，也限制了铜价反弹空间，沪铜今日未能延续反弹，小幅收跌。

## 二、宏观、行业要闻

### (一) 宏观：

1、美联储主席鲍威尔周二表示，FOMC 广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点，正在迅速将利率提高到一个更正常的水平，这将在第四季度达到。

2、美国财政部官员表示，将与七国集团讨论对俄石油的定价上限和关税，以替代禁运，对俄石油征收关税将保持市场供应，限制价格飙升。

3、据中证报 17 日获悉，汽车下乡政策有望于 6 月初出台，鼓励车型为 15 万元以内的汽车（含燃油车及新能源汽车），每辆车补贴范围或在 3000 元-5000 元。

4、俄国家杜马副主席：计划讨论退出世贸组织和世卫组织。

5、英国 4 月 CPI 同比上升 9%，创纪录新高，预估为 9.1%，前值为 7.0%。英国 4 月 CPI 环比上升 2.5%，创 1991 年 4 月以来新高。

## （二）行业：

1、自由港 Freeport-McMoRan Inc 总裁 Kathleen Quirk 周二表示，预计将广泛采用新的浸出技术，帮助矿工从废石中提取低浓度的铜。

2、MMG：旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿工人将于 5 月 19 日举行游行及绝食抗议。。

3、国际能源署预计，包括达成巴黎协定的目标在内，全球的铜需求量到 2030 年将达到每年 2510 万吨。目前正在运行或建设的铜矿山的年供应量截至 2030 年仅为 1960 万吨。

## 三、分析及观点

**宏观：**俄乌局势难见曙光，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；美国 4 月 CPI、PPI 同比均大幅增长，英国 CPI 同比也创下记录新高，美欧通胀高企是铜价重要支撑；美元指数连续三日录得下跌，释放了部分上方压力，但整体仍处于高位运行。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、秘鲁采矿业均受到一定影响。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；废铜方面，持货商的出货意愿有所提升，但当前废铜价格偏高，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量仍然有限。

**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七个月高位，昨日 LME 铜库存增 25 吨至 176575 吨，注销仓单比增至 44.10%；上期所铜上周继续小幅累库，库存增 3081 吨至 55372 吨，今日铜期货仓单减 1274 吨至 29022 吨。

**需求：**下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过近日上海疫情明显好转，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。

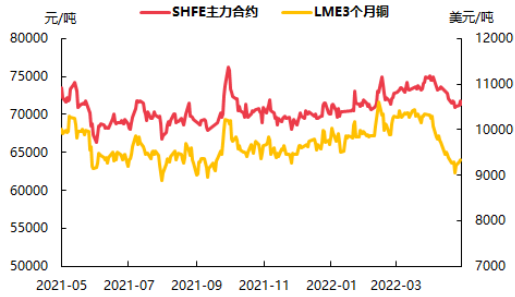
**现货：**今日现货市场成交偏弱，盘中平水铜主流成交在升 370 元上下，好铜主流成交在升 390 元上下，湿法及差铜稀有。上海金属网 1#电解铜报价 72000-72140 元/吨，均价 72070 元/吨，较上交易日下跌 105 元/吨，对 2206 合约报升 360-升 420 元/吨。

**观点：**短期沪铜预计宏观压力较大延续弱势或有筑底；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、疫情后铜消费落地情况。

## 四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



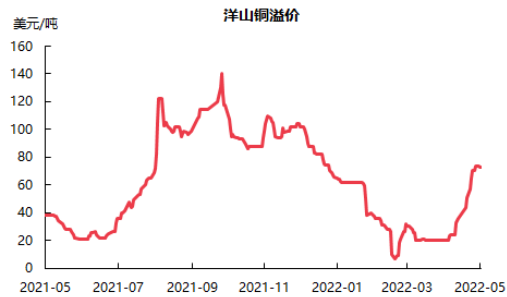
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



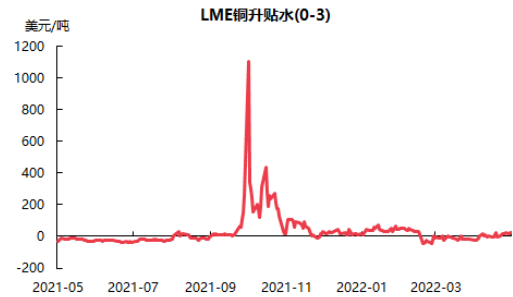
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



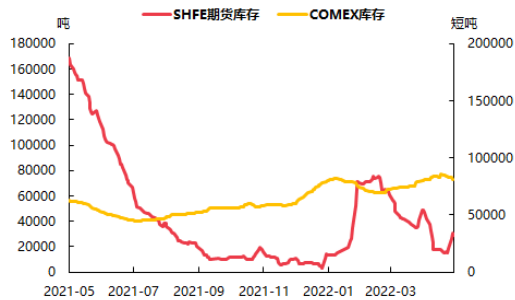
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



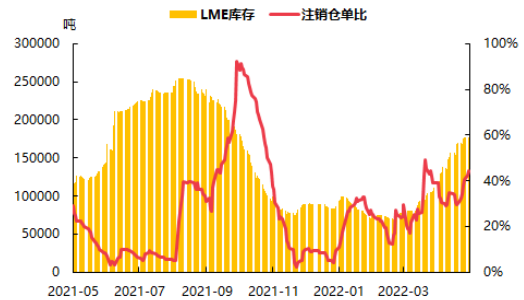
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



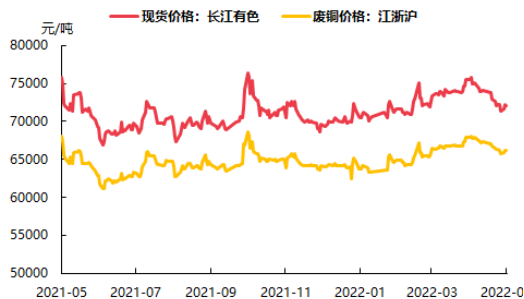
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



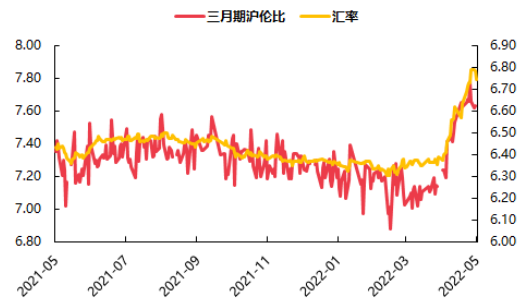
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。