

# 铜：沪铜今日小幅回升，预计短期反弹空间有限

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	5/23	元/吨	71900	<b>72050</b>	150	<b>0.21%</b>	-2960	-110	97.86%
		成交量	5/23	手	65352	<b>55949</b>	-9403	<b>-14.39%</b>	-2925	-158064	39.62%
		持仓量	5/23	手	116011	<b>107212</b>	-8799	<b>-7.58%</b>	-15188	-19525	45.76%
		期货库存	5/23	吨	25498	<b>21347</b>	-4151	<b>-16.28%</b>	-20384	-142012	19.31%
		周度总库存	5/20	吨	55372	<b>54436</b>	-936	<b>-1.69%</b>	-15419	-166688	19.42%
	伦铜 3M	收盘价	5/20	美元/吨	9440	<b>9421</b>	-19	<b>-0.20%</b>	-824	-587	96.75%
		成交量	5/20	手	13766	<b>12545</b>	-1221	<b>-8.87%</b>	-139	-3900	48.71%
		持仓量	5/20	手	244331	<b>243216</b>	-1115	<b>-0.46%</b>	-22314	-69115	17.40%
		期货库存	5/20	吨	178550	<b>174600</b>	-3950	<b>-2.21%</b>	45825	57300	29.80%
		注销仓单比	5/20	-	45.48%	<b>46.64%</b>	1.16%	<b>1.16%</b>	13.63%	21.93%	93.68%
三月期沪伦比	5/20	-	7.51	<b>7.57</b>	0.06	<b>0.82%</b>	0.3305	0.1811	25.14%		
现货	现货升贴水	5/23	元/吨	350	<b>325</b>	-25	<b>-7.14%</b>	135	450	94.96%	
	洋山铜溢价区间	5/23	美元/吨	69~85	<b>70~83</b>	-0.5	<b>-0.65%</b>	52.5	38	56.07%	
	LME升贴水 (0-3)	5/20	美元/吨	45	<b>29</b>	-16	<b>-35.56%</b>	56	45.5	79.00%	
	废铜	5/23	元/吨	66300	<b>66400</b>	100	<b>0.15%</b>	-1500	1300	98.71%	
	汇率	5/23	\$/¥	6.7487	<b>6.6756</b>	-0.0731	<b>-1.08%</b>	0.216	0.2456	29.60%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

沪铜周五夜盘快速拉升后持续震荡走弱，今日早间开盘大幅跳高，之后维持震荡偏弱，最终收涨 0.39% 于 72050 元/吨，涨幅为 280 元/吨。国内持续宽松的经济政策以及不断缓解的疫情形势提振了市场信心，市场对国内铜需求复苏产生预期，美指近日持续回落，今日盘中已至 102.5 下方，上方压力明显减弱，沪、伦铜累库有所放缓，沪铜今日小幅收涨。

## 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

- 1、澳大利亚工党赢得联邦大选，安东尼·阿尔巴尼斯将出任新总理。
- 2、中证报记者 5 月 23 日从北京、上海、广州、深圳四个一线城市的多个银行和中介获悉，一线城市银行房贷利率已经全面下调 15 个 BP。
- 3、北京海淀区 21 日通报，自 5 月 21 日 12 时至 5 月 28 日 12 时（暂定），海淀区全域实行提级管控措施，实行居家办公；北京昨日新增 83 例本土确诊病例，新增 16 例本土无症状感染者；上海昨日新增本土确诊病例 55 例，新增无症状感染者 503 例。

### （二）行业：

- 1、日本 4 月铜线缆销售量较去年同期减少 3.1%，至 52,100 吨。

2、据 Mysteel，5月23日国内市场电解铜现货库存8.32万吨，较16日减1.65万吨，较19日减1.63万吨。

### 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，欧洲CPI数据也创下新高，美欧通胀高企是铜价重要支撑；美元指数近日持续回落，今日盘中已至102.5下方，铜价上方压力明显减弱；国内经济下行压力较大，但政策持续推进，提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强。

**供应：**铜精矿TC近期有所回落，铜矿需求有所增加，同时矿端仍存一定扰动，智利、秘鲁采矿业均受到一定影响。国内冶炼方面，1-4月精炼铜产量同比增4.4%，5月份冶炼厂检修较多，近期铜供应预计小幅承压，但随着湖北项目运行及山东冶炼企业复产，6月供应将有明显改善；废铜方面，持货商出货意愿有所提升，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，伦铜库存刷新七个月高位后累库姿态有所放缓，上周五LME铜库存减3950吨至174600吨，注销仓单比增至46.64%；上期所铜上周也从累库转为微幅去库，库存减936吨至54436吨，今日铜期货仓单减4151吨至21347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。

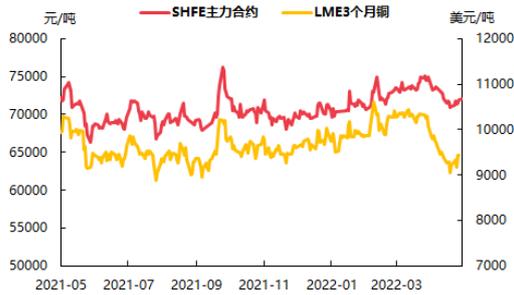
**现货：**今日现货市场成交一般，月末长单交付基本完毕，今日现货升水小幅下调，盘中平水铜主流成交在升270元上下，好铜主流升380元上下，差铜和湿法稀有。上海金属网1#电解铜报价72320-72480元/吨，均价72400元/吨，较上交易日上涨250元/吨，对2206合约报升360-升400元/吨。

**观点：**短期沪铜预计宏观压力较大反弹空间有限；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



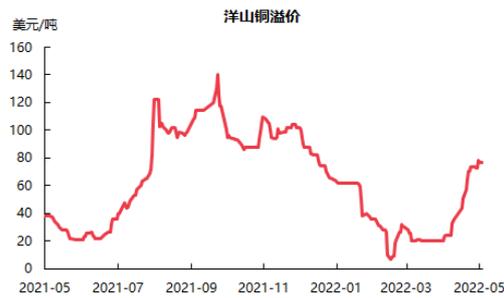
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



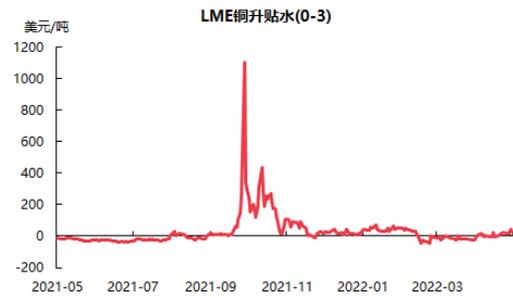
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



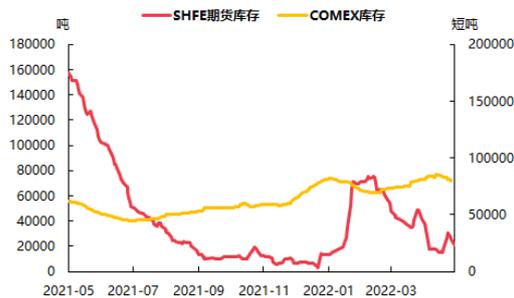
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



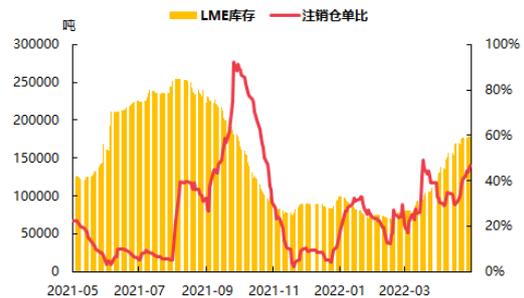
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



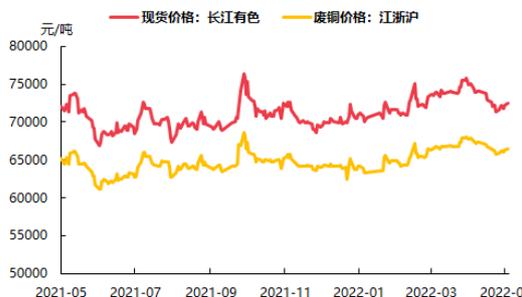
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



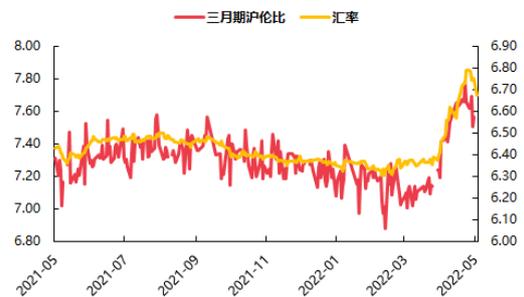
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：精、废铜价格

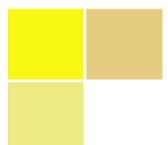


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。

