

铜：金融市场氛围偏空，沪铜今日先扬后抑收跌

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	5/24	元/吨	72050	71770	-280	-0.39%	-3240	130	97.49%
		成交量	5/24	手	55949	52383	-3566	-6.37%	-6491	-194046	38.82%
		持仓量	5/24	手	107212	98178	-9034	-8.43%	-24222	-33725	42.38%
		期货库存	5/24	吨	21347	19643	-1704	-7.98%	-22088	-140408	17.25%
		周度总库存	5/20	吨	55372	54436	-936	-1.69%	-15419	-166688	19.42%
	伦铜 3M	收盘价	5/23	美元/吨	9421	9531	110	1.17%	-538	-370	97.38%
		成交量	5/23	手	12545	11620	-925	-7.37%	-3552	-8100	43.12%
		持仓量	5/23	手	243216	239929	-3287	-1.35%	-24238	-72971	12.41%
		期货库存	5/23	吨	174600	171075	-3525	-2.02%	33300	44400	29.03%
		注销仓单比	5/23	-	46.64%	46.84%	0.20%	0.20%	16.57%	24.46%	93.74%
三月期沪伦比	5/23	-	7.57	7.49	-0.08	-1.07%	0.0783	0.1768	21.88%		
现货	现货升贴水	5/24	元/吨	325	340	15	4.62%	150	450	95.28%	
	洋山铜溢价区间	5/24	美元/吨	70~83	68~83	-1	-1.31%	51.5	37	54.60%	
	LME升贴水 (0-3)	5/23	美元/吨	29	40.5	11.5	39.66%	37.25	54.5	82.45%	
	废铜	5/24	元/吨	66400	66400	0	0.00%	-1500	1900	98.69%	
	汇率	5/24	\$/¥	6.6756	6.6566	-0.019	-0.28%	0.197	0.2158	28.75%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开超 200 元/吨，短暂下行后震荡走强，早间震荡稍弱，午后跳水持续弱势，最终收跌 0.35% 于 71770 元/吨，跌幅为 250 元/吨。国内政策利好频出，驱动夜盘铜价上行，日内金融市场氛围偏空，期市股市齐落，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、国常会：进一步部署稳经济一揽子措施，实施 6 方面 33 项措施，努力推动经济回归正常轨道确保运行在合理区间。

2、拜登正式宣布启动“印太经济框架”，日韩澳等 13 国加入，称正考虑取消对中国的一些关税壁垒。

3、欧洲央行总裁拉加德表示，到 9 月底，欧洲央行可能让关键利率脱离负值区域，并可能进一步加息。

4、IMF 警告：全球经济分裂危害巨大，各国应降低贸易堡垒。

(二) 行业：

1、国际铜加工协会（IWCC）表示，预计今年全球铜市场将达到平衡，明年将出现过剩。

2、秘鲁再次改组内阁，更换矿业部长。

3、智利将缓解冰川禁令对巨型铜矿的打击；BTG Pactual 估计，对冰川和其他敏感地区的新保护措施使智利约五分之一的铜产量面临风险。

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，今日盘中已下破 102，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，上昨日 LME 铜库存再减 3287 吨至 171025 吨，注销仓单比增至 46.84%；上期所铜上周也从累库转为小幅去库，库存减 936 吨至 54436 吨，今日铜期货仓单减 1704 吨至 19643 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。

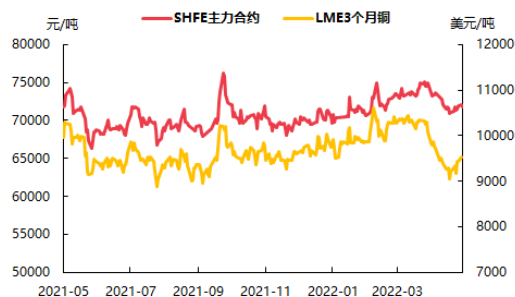
现货：现货成交一般，升水与昨日持平。月底长单交付完毕，今日市场成交一般，平水铜主流升 370 元上下成交，好铜主流升 390 元上下成交，湿法铜及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 72440-72560 元/吨，均价 72500 元/吨，较上交易日上涨 100 元/吨，对 2206 合约报升 360-升 400 元/吨。

观点：短期沪铜预计宏观压力较大反弹空间有限重回震荡；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、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



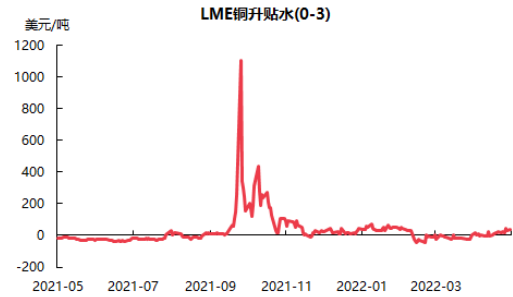
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



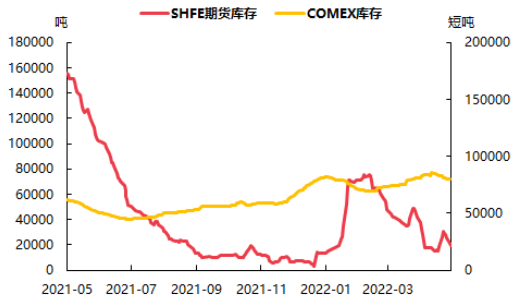
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



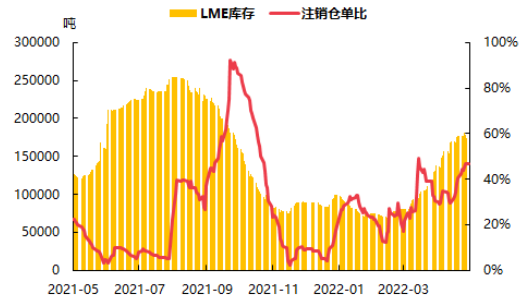
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



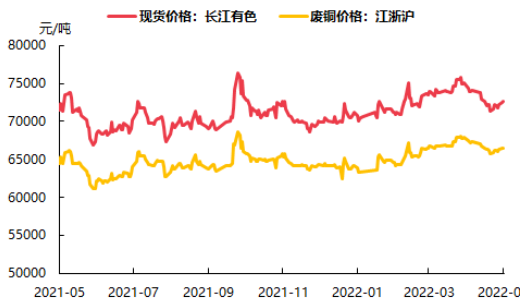
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



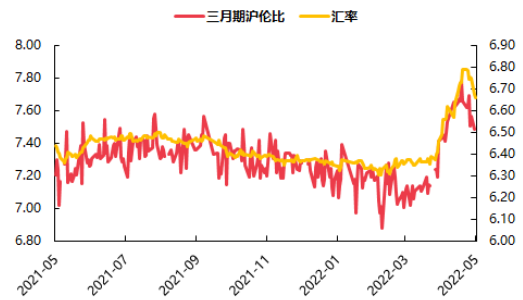
数据来源：Wind、金石期货研究所

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形式传送、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。