

铜：美元回撤沪铜反弹，消费忧虑限制空间

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	5/10	元/吨	71440	71720	280	0.39%	-2040	-6000	97.52%
		成交量	5/10	手	93092	110712	17620	18.93%	54763	-170307	52.57%
		持仓量	5/10	手	155923	155273	-650	-0.42%	-3451	3428	60.71%
		期货库存	5/10	吨	15187	15288	101	0.67%	-22392	-124323	13.69%
		周度总库存	5/6	吨	48363	52291	3928	8.12%	-44290	-156182	18.57%
	伦铜 3M	收盘价	5/9	美元/吨	9388	9270	-118	-1.26%	-1074	-1142.5	96.06%
		成交量	5/9	手	15039	21579	6540	43.49%	13198	-2027	89.52%
		持仓量	5/9	手	254067	252683	-1384	-0.54%	-12187	-75976	30.93%
		期货库存	5/9	吨	170025	169175	-850	-0.50%	65400	42450	28.67%
		注销仓单比	5/9	-	29.55%	31.55%	2.00%	2.00%	-13.76%	-9.50%	83.59%
三月期沪伦比		5/9	-	7.63	7.65	0.02	0.30%	0.5342	0.4283	28.21%	
现货	现货升贴水	5/10	元/吨	85	-60	-145	-170.59%	-180	10	32.36%	
	洋山铜溢价区间	5/10	美元/吨	40~74	45~85	8	14.04%	45	26.5	33.80%	
	LME升贴水 (0-3)	5/9	美元/吨	-3.5	2.9	6.4	-182.86%	21.65	-0.1	65.06%	
	废铜	5/10	元/吨	66500	66300	-200	-0.30%	-500	-1900	98.68%	
	汇率	5/10	\$/¥	6.6899	6.7134	0.0235	0.35%	0.3481	0.2709	31.02%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开超 500 元/吨，先抑后扬，日内继续偏强运行，最终收涨 0.06% 于 71720 元/吨，涨幅为 40 元/吨。美元指数昨天晚上有所回撤，铜价上方压力减弱启动反弹，但受制于全球经济衰退及国内疫情对消费影响的忧虑，铜价反弹空间有限，沪铜今日反弹小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行 9 日发布《2022 年第一季度中国货币政策执行报告》提出，要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长；加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 2、乘联会：4 月乘用车市场零售同比下降 35.5%，环比下降 34.0%。
- 3、欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟将于 6 月就乌克兰申请加入欧盟提出“意见”。
- 4、法国总统马克龙：乌克兰加入欧盟“或需几十年”。

（二）行业：

- 1、全球最大的铜生产国——智利央行周一公布：智利 4 月铜出口额达到 40.4 亿美元。
- 2、第一量子矿业决定为 Kansanshi 铜矿扩张投资 12.5 亿美元，一旦扩建完成，到 2044 年的剩余矿期，Kansanshi 的铜产量预计将平均每年约 25 万吨。

3、赞比亚已同意结束对 Vedanta 被扣押铜矿的法律诉讼。

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，美元指数虽有回撤，但仍处高位。国内经济下行压力较大，但市场有部分宽松政策支撑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，昨日 LME 铜库存减 850 吨至 169175 吨，注销仓单比增至 31.55%；上期所铜上周转向小幅累库，库存增 3928 吨至 52291 吨，今日铜期货仓单增 101 吨至 15288 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。

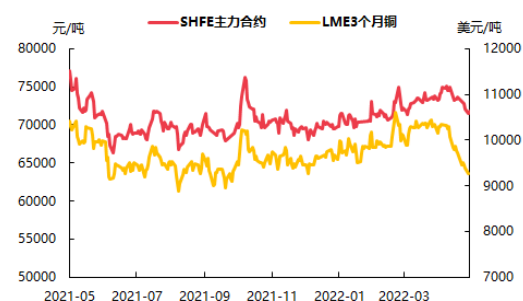
现货：今日现货市场成交一般，交割前当月及下月基差较大，现货升水跌势持续。上海金属网 1#电解铜报价 71860-72120 元/吨，均价 71990 元/吨，较前交易日下跌 470 元/吨，对 2205 合约报贴 20-升 50 元/吨。

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



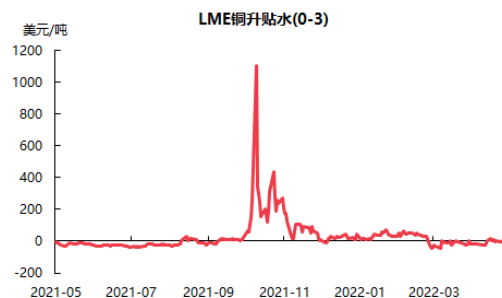
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



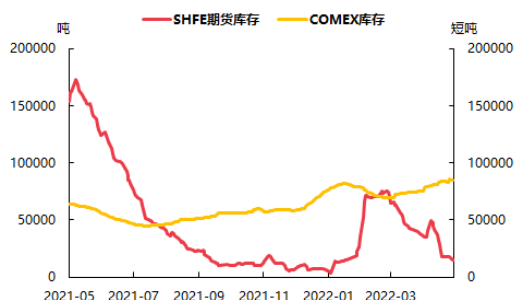
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



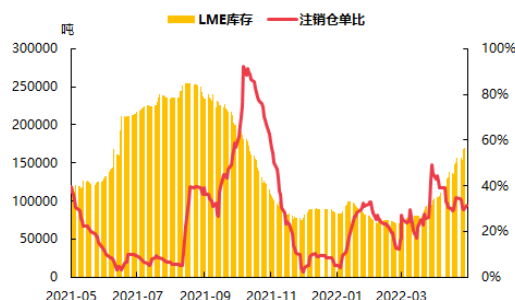
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



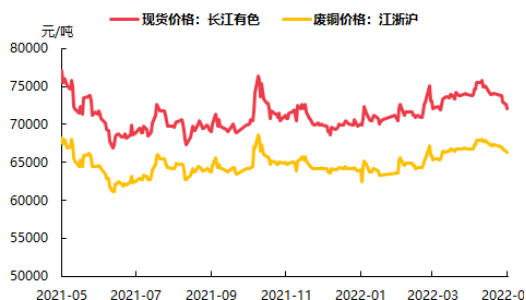
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



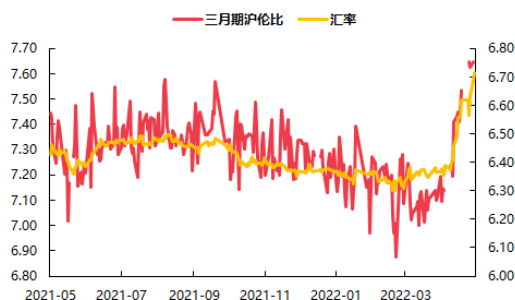
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我公司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。