

铜：市场情绪有所回暖，沪铜今日小幅收涨

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	5/11	元/吨	71720	71580	-140	-0.20%	-1650	-4420	97.34%
		成交量	5/11	手	110712	88796	-21916	-19.80%	27960	-224351	47.07%
		持仓量	5/11	手	155273	152143	-3130	-2.02%	-1496	12863	59.63%
		期货库存	5/11	吨	15288	15839	551	3.60%	-20266	-132660	13.98%
		周度总库存	5/6	吨	48363	52291	3928	8.12%	-44290	-156182	18.57%
	伦铜 3M	收盘价	5/10	美元/吨	9270	9275	5	0.05%	-1069	-1120.5	96.08%
		成交量	5/10	手	21579	16201	-5378	-24.92%	7820	-12986	70.57%
		持仓量	5/10	手	252683	248153	-4530	-1.79%	-16717	-77249	25.51%
		期货库存	5/10	吨	169175	167825	-1350	-0.80%	64050	44625	28.36%
		注销仓单比	5/10	-	31.55%	32.28%	0.73%	0.73%	-13.03%	-7.17%	84.35%
	三月期沪伦比		5/10	-	7.65	7.67	0.02	0.30%	0.5570	0.1565	29.13%
现货	现货升贴水	5/11	元/吨	-60	-10	50	-83.33%	-115	65	45.09%	
	洋山铜溢价区间	5/11	美元/吨	45~85	55~85	5	7.69%	50	31.5	43.99%	
	LME升贴水 (0-3)	5/10	美元/吨	2.9	7.25	4.35	150.00%	26	10.5	68.21%	
	废铜	5/11	元/吨	66300	66300	0	0.00%	-500	-1100	98.65%	
	汇率	5/11	\$/¥	6.7134	6.729	0.0156	0.23%	0.3645	0.3036	31.46%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘一路向下最低跌至 70810 元/吨，尾盘小幅反弹，日内继续强势上行，最终收涨 0.29% 于 71580 元/吨，涨幅为 210 元/吨。美元指数昨天继续走强，但今天持续下泄，铜价上方压力先强后弱，国内四月 CPI、PPI 数据均高于预期，关注今日晚间美国 CPI 数据；国内疫情形势继续缓解，市场情绪有所提振，但全球经济增速放缓忧虑仍在，沪铜今日先抑后扬走出 V 字行情，小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中国 4 月 CPI 同比 2.1%，预期 1.8%，前值 1.5%。中国 4 月 PPI 同比 8%，预期 7.8%，前值 8.3%。
- 2、拜登：应对通胀是优先事项，正在评估削减对华加征的关税。
- 3、俄军 9 日恢复了对亚速钢铁厂的进攻，乌海军副司令遭俄军导弹击中身亡。
- 4、综合路透社和当地媒体消息，法国欧洲事务部长克莱芒·博纳当地时间 10 日表示，欧盟成员国或将于本周就俄罗斯石油禁令达成协议。

（二）行业：

- 1、MMG：秘鲁 Las bambas 铜矿未与社区达成协议，截止目前 Las bambas 已停产 22 天。

2、安泰科:2022 年 4 月份 22 家样本企业合计生产阴极铜 75.74 万吨,同比下降 7.23%,环比下降 2.03% (3 月产量修正后为 77.31 万吨)。

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,国内四月 CPI、PPI 数据均高于预期,关注今日晚间美国 CPI 数据;全球经济增速下行预期强烈,外加通胀持续预期,美元指数整体高位。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,昨日 LME 铜库存减 1350 吨至 167825 吨,注销仓单比增至 32.28%;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 551 吨至 15839 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。

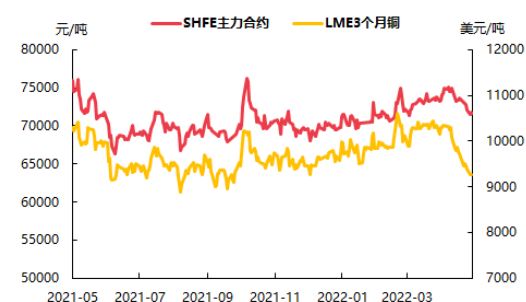
现货:今日现货市场成交一般今日当月及下月基差收窄,且市场流通货减少致现货升水上调。上海金属网 1#电解铜报价 71880-72100 元/吨,均价 71990 元/吨,较前交易日持平,对 2205 合约报升 20-升 100 元/吨。

观点:短期沪铜预计重回区间震荡;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



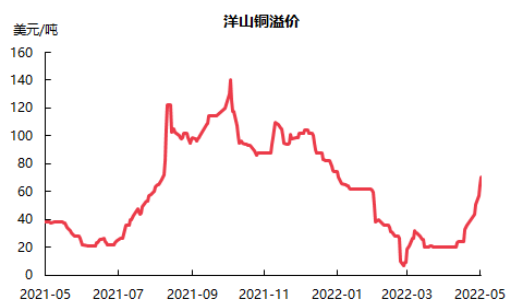
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2:铜现货升贴水



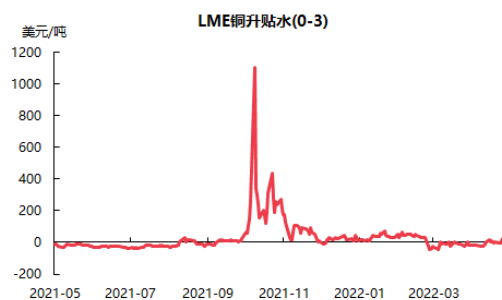
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



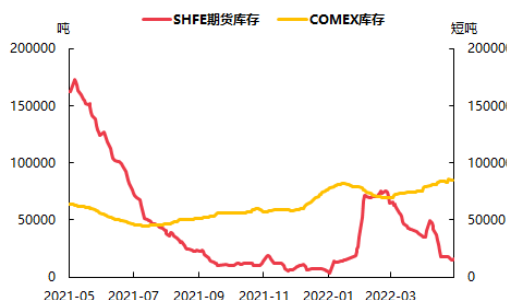
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



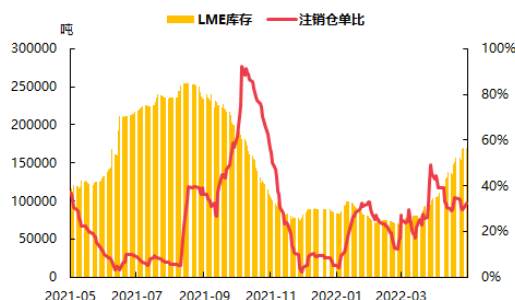
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



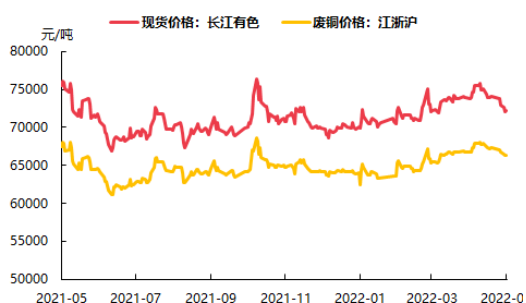
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



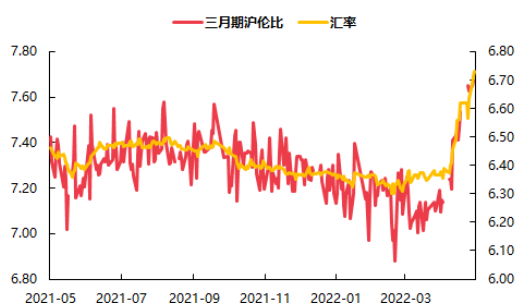
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。