

铜：通胀数据继续推高美指，沪铜今日大幅下行

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	5/12	元/吨	71580	70880	-700	-0.98%	-2470	-6210	96.31%
		成交量	5/12	手	88796	84662	-4134	-4.66%	14267	-114671	46.18%
		持仓量	5/12	手	152143	156541	4398	2.89%	5260	17884	61.17%
		期货库存	5/12	吨	15839	15440	-399	-2.52%	-19667	-138769	13.82%
		周度总库存	5/6	吨	48363	52291	3928	8.12%	-44290	-156182	18.57%
	伦铜 3M	收盘价	5/11	美元/吨	9275	9281.5	6.5	0.07%	-876	-1274.5	96.13%
		成交量	5/11	手	16201	13666	-2535	-15.65%	-1830	-4165	55.72%
		持仓量	5/11	手	248153	249564	1411	0.57%	-15911	-76235	27.34%
		期货库存	5/11	吨	167825	175875	8050	4.80%	70275	57000	30.06%
		注销仓单比	5/11	-	32.28%	34.46%	2.18%	2.18%	-8.32%	-2.79%	86.45%
三月期沪伦比		5/11	-	7.67	7.66	-0.02	-0.20%	0.4645	0.4205	28.49%	
现货	现货升贴水	5/12	元/吨	-10	150	160	-1600.00%	35	230	83.75%	
	洋山铜溢价区间	5/12	美元/吨	55~85	60~80	0	0.00%	50	32	43.97%	
	LME升贴水 (0-3)	5/11	美元/吨	7.25	18.75	11.5	158.62%	37.5	30.25	75.19%	
	废铜	5/12	元/吨	66300	66200	-100	-0.15%	-600	-1900	98.60%	
	汇率	5/12	\$/¥	6.729	6.7292	0.0002	0.00%	0.3497	0.3034	31.47%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘短时上行至 71940 元/吨后转头震荡向下直至早盘结束，午盘开盘后快速跳水逾 400 元/吨后小幅震荡偏弱，最终收跌 0.83% 于 70880 元/吨，跌幅为 590 元/吨。美国 4 月 CPI 低于前值但略高于预期，仍处于 40 年高位附近，美元指数继续高位运行，且今日盘中继续上扬，有色整体承压，全球经济增速放缓忧虑继续压制市场情绪，叠加伦铜库存昨日再度大幅增加，沪铜今日继续大幅下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%，4 月 CPI 环比上涨 0.3%，前值为 1.2%。4 月核心 CPI 同比上涨 6.2%，预期上涨 6%，前值为 6.5%；4 月核心 CPI 环比上涨 0.6%，预期上涨 0.4%，前值为 0.3%。

2、拜登：通胀仍高得令人无法接受，降低通胀是他的首要经济任务。

3、美联储博斯蒂克表示，美联储将采取行动遏制通胀，将不得不观察和适应新的数据；支持加息 50 个基点直至利率升至中性水平，如果通胀持续，将支持提高加息幅度。

4、意大利总理德拉吉推测德国已使用卢布支付俄天然气。

（二）行业：

1、据外媒，矿商安托法加斯塔（Antofagasta PLC）表示，预计铜需求将继续保持强劲，其中很大一部分增长来自中国以外的地区。

2、SMM 调研数据显示，4 月份精铜制杆企业开工率为 54.68%，环比大减 11.48 个百分点，同比减少 15.91 个百分点。其中大型企业开工率为 55.67%，中型企业开工率为 52.22%，小型企业开工率为 58.94%。

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；美国 4 月 CPI 同比增长 8.3%，低于前值但略高于预期，仍处于 40 年高位附近，核心 CPI 环比增长 0.6%，拜登称通胀“高得无法接受”，美欧通胀高企是铜价目前主要支撑；全球经济增速下行预期强烈，外加通胀持续预期，美元指数整体高位，今日盘中继续上行，站稳 104 上方。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 铜库存大增 8050 吨至 175875 吨，注销仓单比增至 34.46%；上期所铜上周转向小幅累库，库存增 3928 吨至 52291 吨，今日铜期货仓单减 399 吨至 15440 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。

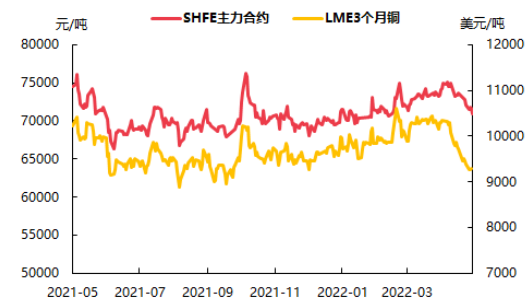
现货：今日现货市场成交一般，基差收窄且市场现货流通有限致升水上调。上海金属网 1#电解铜报价 71920-72180 元/吨，均价 72050 元/吨，较上交易日上涨 60 元/吨，对 2205 合约报升 140-升 210 元/吨。

观点：短期沪铜预计宏观压力较大延续弱势；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



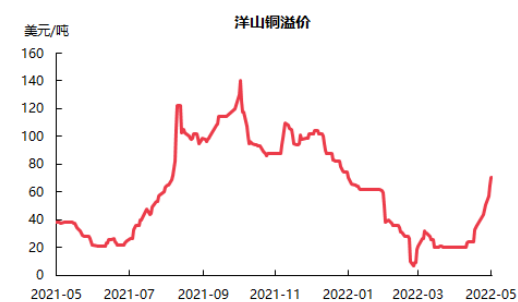
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



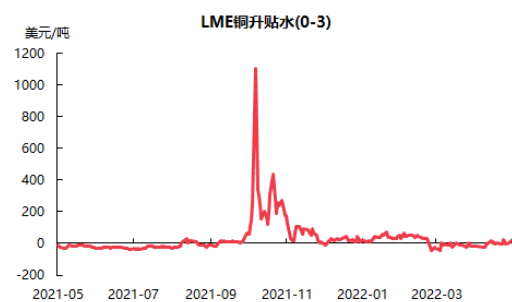
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



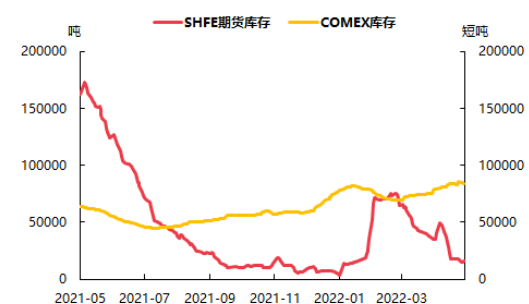
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



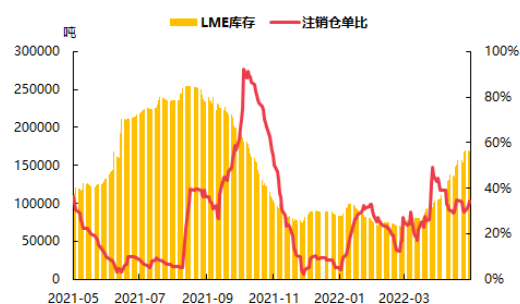
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



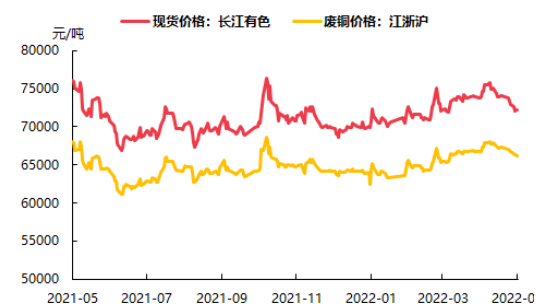
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



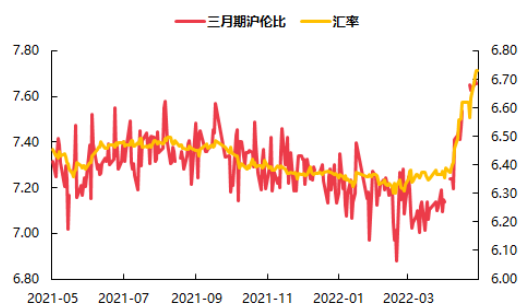
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。