

铜：鲍威尔发激进鹰派言论，沪铜今日继续走低

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	5/13	元/吨	70880	71060	180	0.25%	-2970	-4910	96.50%
		成交量	5/13	手	84662	100302	15640	18.47%	13558	-144109	49.95%
		持仓量	5/13	手	156541	155842	-699	-0.45%	-1592	23765	60.88%
		期货库存	5/13	吨	15440	18301	2861	18.53%	-16705	-144429	16.08%
		周度总库存	5/13	吨	52291	55372	3081	5.89%	-41209	-153101	19.79%
	伦铜 3M	收盘价	5/12	美元/吨	9281.5	9041	-240.5	-2.59%	-1261.5	-1369	95.27%
		成交量	5/12	手	13666	21527	7861	57.52%	11098	18633	89.31%
		持仓量	5/12	手	249564	247616	-1948	-0.78%	-17313	-78569	24.69%
		期货库存	5/12	吨	175875	176875	1000	0.57%	72525	60925	30.29%
		注销仓单比	5/12	-	34.46%	38.05%	3.59%	3.59%	-6.34%	2.09%	88.52%
	三月期沪伦比		5/12	-	7.66	7.78	0.12	1.58%	0.6845	0.3322	32.84%
现货	现货升贴水		5/13	元/吨	150	95	-55	-36.67%	65	70	74.19%
	洋山铜溢价区间		5/13	美元/吨	60~80	62~85	3.5	5.00%	53.5	35.5	50.75%
	LME升贴水 (0-3)		5/12	美元/吨	18.75	13.5	-5.25	-28.00%	29.75	25.75	71.89%
	废铜		5/13	元/吨	66200	65700	-500	-0.76%	-1600	-2200	98.18%
	汇率		5/13	\$/¥	6.7292	6.7898	0.0606	0.90%	0.4146	0.3286	33.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 600 元/吨后继续向下，最低到达 70060 元/吨开始反弹，日内继续回暖，最终收跌 0.48% 于 71060 元/吨，跌幅为 340 元/吨。美国 4 月 PPI 数据仍居高不下，鲍威尔再发激进鹰派言论，美元指数继昨日大幅上行，今日盘中虽有回调但基本运行在 104.5 上方，有色保持承压运行，沪铜今日继续走低。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、隔夜美国经济数据：4 月 PPI 同比升 11%，预期升 10.7%，前值升 11.2%；4 月 PPI 环比升 0.5%，预期 0.5%，前值 1.4%。5 月 7 日当周首次申请失业救济人数 20.3 万人，预期 19.2 万人，前值 20 万人。

2、美联储主席鲍威尔 12 日表示，允许高通胀意味着更严重的经济衰退，重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的；如果情况更糟，准备采取更多措施。

3、20 家欧洲天然气买家开设卢布账户。

4、国家卫健委：我国新增本土确诊病例和无症状感染者继续下降，但有的地方本土传播尚未完全阻断，但疫情防控形势依然严峻复杂。

（二）行业：

1、世界银行:由于能源转型的力度,金属需求数十年来飙升。采用低碳发电意味着对铜、镍、钴和锂的需求将永久增加,并最终减少化石燃料的使用。

2、必和必拓首席执行官:在“合适的条件”下瞄准智利扩张。

3、卡莫阿-卡库拉铜矿一季度生产精矿含铜金属 55602 吨,创下全新季度生产纪录。

4、上期所库存周报:铜期货本周库存 55372 吨,较上周增加 3081 吨。(盘后数据)

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%,PPI 同比增长 11%,拜登称通胀“高得无法接受”,美欧通胀高企是铜价重要支撑;鲍威尔再发激进鹰派言论,全球经济增速下行预期强烈,美元指数继昨日大幅上行,今日盘中虽有回调但基本运行在 104.5 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 铜库存再增 1000 吨至 176875 吨,注销仓单比增至 38.05%;上期所铜本周转向继续小幅累库,库存增 3081 吨至 55372 吨,今日铜期货仓单增 2861 吨至 18301 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。

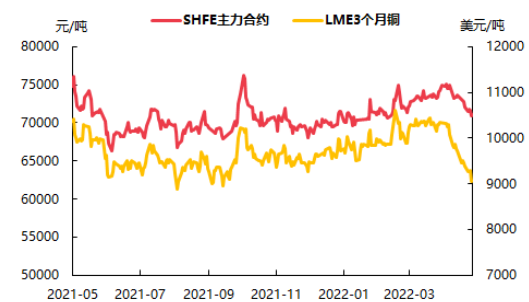
现货:今日现货市场成交偏弱,交割前夕现货市场成交偏淡,基差较此前收窄至 300 元左右,升水继续走弱。上海金属网 1#电解铜报价 71000-71320 元/吨,均价 71160 元/吨,较上交易日下跌 890 元/吨,对 2205 合约报升 80-升 160 元/吨。

观点:短期沪铜预计宏观压力较大延续弱势或有筑底;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



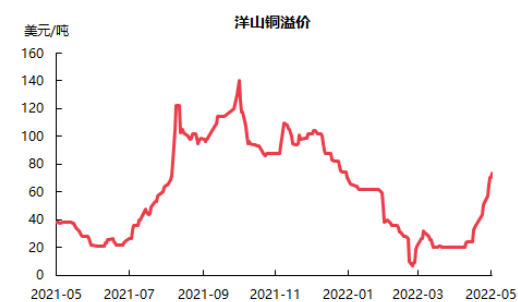
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



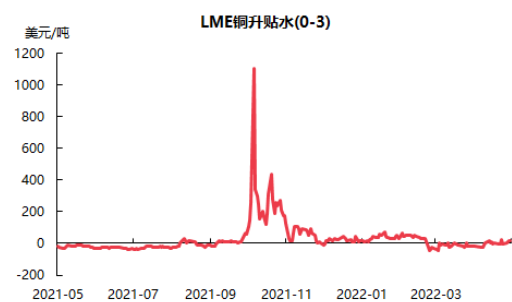
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



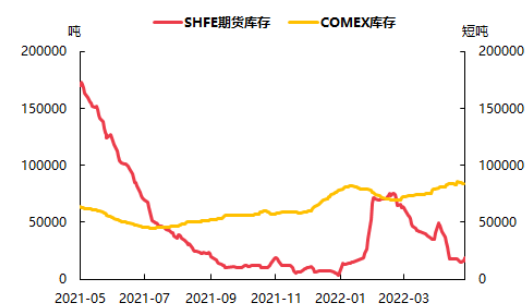
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



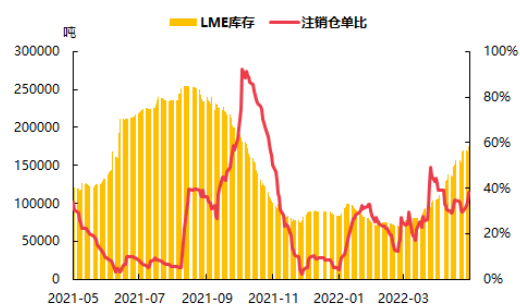
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



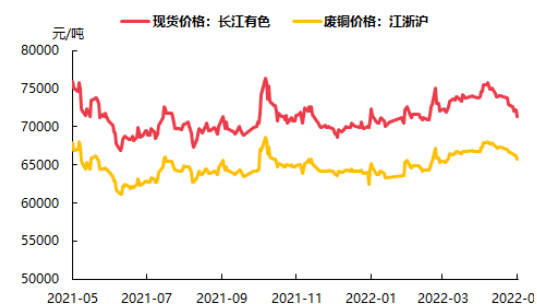
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



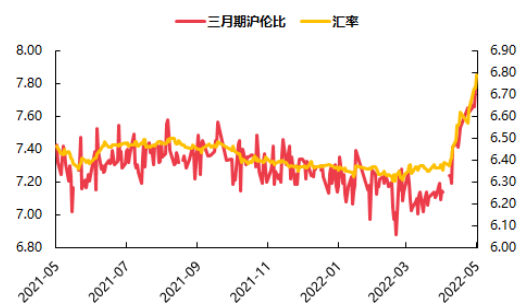
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。