

铜：政策、疫情利好提振情绪，沪铜今日延续反弹

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	5/16	元/吨	71060	71270	210	0.30%	-3700	-3290	96.75%
		成交量	5/16	手	100302	89343	-10959	-10.93%	22182	-148121	47.22%
		持仓量	5/16	手	155842	148860	-6982	-4.48%	-16135	23369	58.47%
		期货库存	5/16	吨	18301	26495	8194	44.77%	-14701	-136097	26.04%
		周度总库存	5/13	吨	52291	55372	3081	5.89%	-33310	-173807	19.79%
	伦铜 3M	收盘价	5/13	美元/吨	9041	9212.5	171.5	1.90%	-1088.5	-1074.5	95.84%
		成交量	5/13	手	21527	14909	-6618	-30.74%	4619	-11722	63.33%
		持仓量	5/13	手	247616	247691	75	0.03%	-18561	-77457	24.68%
		期货库存	5/13	吨	176875	177000	125	0.07%	70000	64850	30.31%
		注销仓单比	5/13	-	38.05%	40.69%	2.64%	2.64%	-1.32%	6.90%	90.08%
三月期沪伦比		5/13	-	7.78	7.66	-0.12	-1.57%	0.5081	0.2320	28.44%	
现货	现货升贴水		5/16	元/吨	95	270	175	184.21%	305	480	93.13%
	洋山铜溢价区间		5/16	美元/吨	62~85	62~85	0	0.00%	53.5	36.5	50.73%
	LME升贴水 (0-3)		5/13	美元/吨	13.5	25.6	12.1	89.63%	40.6	40.35	77.95%
	废铜		5/16	元/吨	65700	65900	200	0.30%	-2000	-1000	98.32%
	汇率		5/16	\$/¥	6.7898	6.7871	-0.0027	-0.04%	0.3975	0.3346	33.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五晚间低开逾 500 元/吨持续走强，今天早间开盘小幅走高后偏弱震荡，最终收涨 0.95% 于 71270 元/吨，涨幅为 670 元/吨。国内下调首套房贷款利率下限，上海疫情逐步好转，市场风险情绪有所提升，但统计局 4 月宏观数据也让沪铜有所承压回落，沪铜今日先扬后抑，延续反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行：4 月社会融资规模增量为 9102 亿元，比上年同期少 9468 亿元。新增人民币贷款 6454 亿元，同比少增 8231 亿元

2、央行、银保监会 15 日发布通知，首套房贷款利率下限调整为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点（按 4 月 20 发布的 5 年期以上 LPR 计算为 4.4%）。

3、国家统计局：中国 4 月社会消费品零售总额 29483 亿元，同比下降 11.1%，前值为下降 3.5%。

4、上海：16 个区当中 15 个区实现社会面清零，下一步防控分为三个阶段，6 月 1 日至中下旬全面恢复正常生产生活秩序。

（二）行业：

1、统计局市场价格监测显示:2022 年 5 月上旬与 4 月下旬相比,电解铜价格下跌 2.1%。

2、智利矿权国有化提议遭制宪议会否决。

3、秘鲁国家统计局:秘鲁 3 月份经济同比增长 3.79%,大部分经济部门出现改善,而主要采矿业因社会冲突影响生产而萎缩。南方铜业公司的 Cuajone 铜矿整个 3 月都停产。

4、韦丹塔同意暂停对赞比亚铜矿的诉讼。

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;美联储激进鹰派言论不断,全球经济增速下行预期强烈,美元指数近日虽有小幅小调,但基本在 104.5 上方高位运行。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、秘鲁采矿业均受到一定影响。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,上周五 LME 铜库存增 125 吨至 177000 吨,注销仓单比增至 40.69%;上期所铜上周继续小幅累库,库存增 3081 吨至 55372 吨,今日铜期货仓单增 8194 吨至 26495 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。

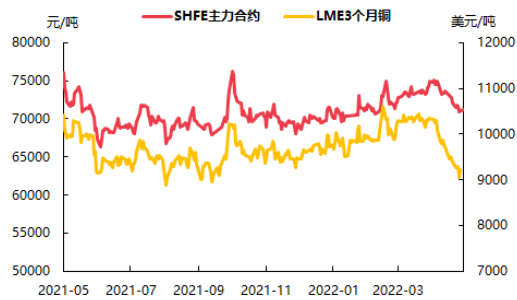
现货:今日现货市场成交一般,今日市场流通货源稀少,现货升水上调。上海金属网 1#电解铜报价 71520-71780 元/吨,均价 71650 元/吨,较上交易日上涨 490 元/吨,对 2205 合约报升 240-升 350 元/吨。

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



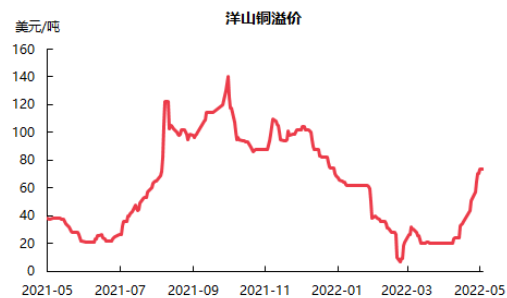
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



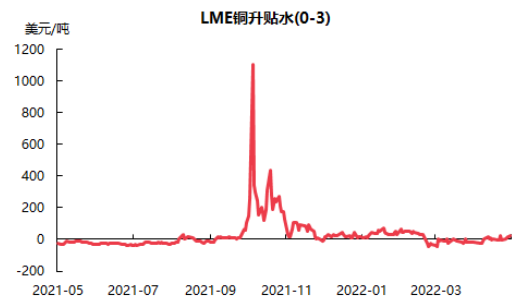
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



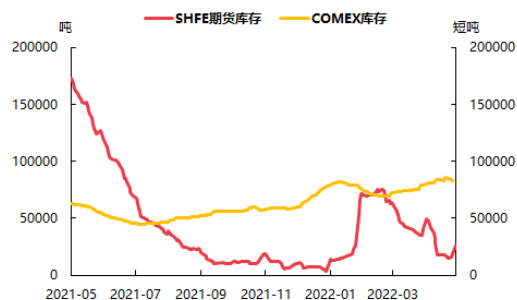
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



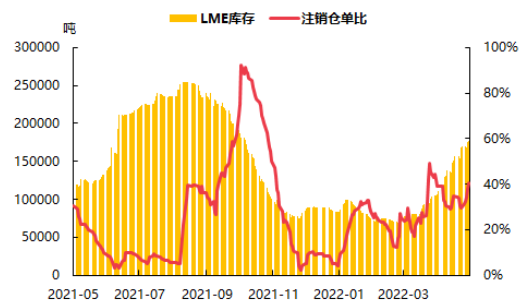
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



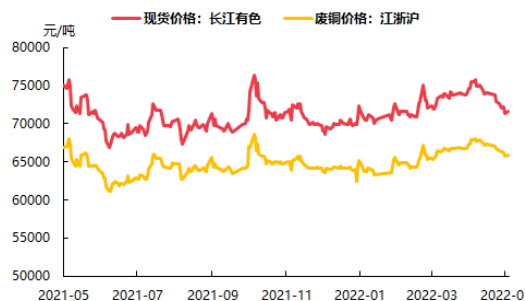
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



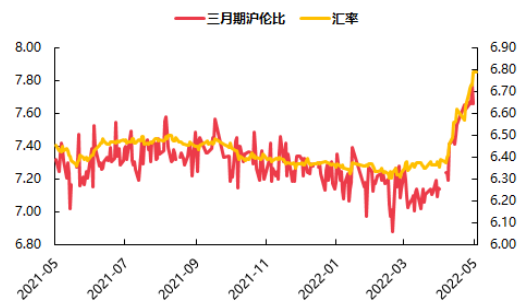
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。