

铜：疫情好转提振需求预期，沪铜今日继续反弹

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	5/17	元/吨	71270	71790	520	0.73%	-3180	-2960	97.61%
		成交量	5/17	手	89343	63091	-26252	-29.38%	-4070	-112628	41.54%
		持仓量	5/17	手	148860	140404	-8456	-5.68%	-24591	18985	56.28%
		期货库存	5/17	吨	26495	30296	3801	14.35%	-10900	-140319	31.48%
		周度总库存	5/13	吨	52291	55372	3081	5.89%	-33310	-173807	19.79%
	伦铜 3M	收盘价	5/16	美元/吨	9212.5	9290	77.5	0.84%	-1042	-943.5	96.15%
		成交量	5/16	手	14909	10310	-4599	-30.85%	418	-7654	36.08%
		持仓量	5/16	手	247691	250450	2759	1.11%	-18361	-80893	28.49%
		期货库存	5/16	吨	177000	176550	-450	-0.25%	65875	55300	30.21%
		注销仓单比	5/16	-	40.69%	42.18%	1.49%	1.49%	2.99%	11.67%	91.30%
三月期沪伦比		5/16	-	7.66	7.62	-0.03	-0.45%	0.4831	0.3059	26.98%	
现货	现货升贴水	5/17	元/吨	270	350	80	29.63%	385	535	95.46%	
	洋山铜溢价区间	5/17	美元/吨	62~85	62~84	-0.5	-0.68%	53	34.5	49.69%	
	LME升贴水 (0-3)	5/16	美元/吨	25.6	17	-8.6	-33.59%	34.5	43	73.97%	
	废铜	5/17	元/吨	65900	66200	300	0.46%	-1700	-800	98.57%	
	汇率	5/17	\$/¥	6.7871	6.7854	-0.0017	-0.03%	0.3958	0.3547	32.99%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜晚间高开逾 500 元/吨后小幅震荡走弱，日内偏强震荡，最终收涨 0.96% 于 71790 元/吨，涨幅为 680 元/吨。随着国内利好政策出台及上海疫情好转推动复工复产，市场预期铜需求会受提振，美元指数连续两日回落，今天盘中继续下行最低至 103.6590，释放了部分上方压力，沪铜今日延续反弹态势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、上海市长龚正 16 日主持召开市政府常务会议，部署推进复工复产和经济恢复，切实促投资、稳外贸、扩消费。

2、俄罗斯副外长：瑞典和芬兰加入北约将产生严重后果。

3、英国 3 月失业率为 4.1%，失业人数首次少于职位空缺。

（二）行业：

1、江西铜业：1.5 万吨锂电铜箔项目已投产，产能处于爬坡阶段。

2、波兰铜生产商波兰铜业（KGHM）今年第一季度的铜产量同比增长 4% 至 19.32 万吨，盈利跃升至创纪录水平。

3、菲律宾矿产和地质局：针对 Tampakan 铜金矿的禁令已被取消。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势难见曙光，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；近两日欧元、英镑兑美元走强，美元指数承压连续两日回落，今天盘中继续下行最低至 103.6590，释放了部分上方压力。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；废铜方面，持货商的出货意愿有所提升，但当前废铜价格偏高，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量仍然有限。

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七个月高位，昨日 LME 铜库存减 450 吨至 176550 吨，注销仓单比增至 42.18%；上期所铜上周继续小幅累库，库存增 3081 吨至 55372 吨，今日铜期货仓单再增 3801 吨至 30296 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。

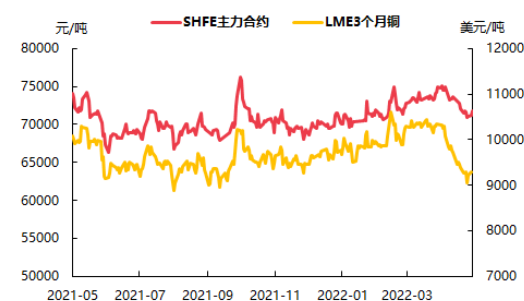
现货：今日现货市场成交一般，市场流通货源有限，升水上调。上海金属网 1#电解铜报价 72100-72250 元/吨，均价 71650 元/吨，较上交易日上涨 525 元/吨，对 2206 合约报升 400-升 450 元/吨。

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、疫情后铜消费落地情况。

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



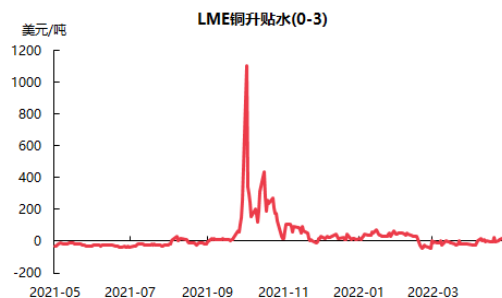
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



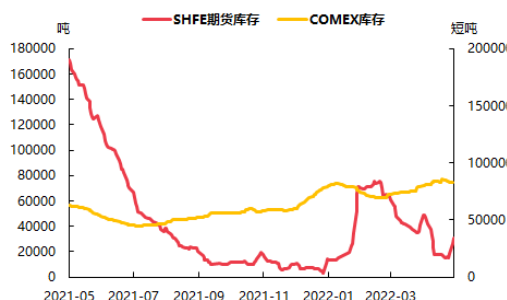
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



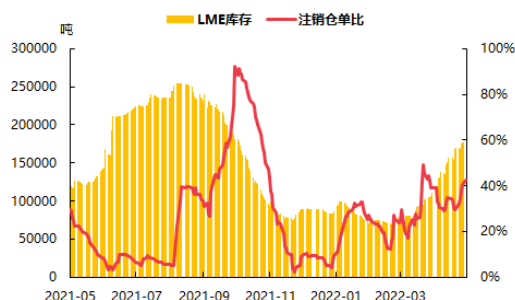
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



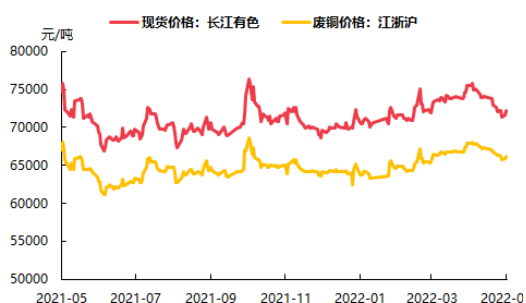
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



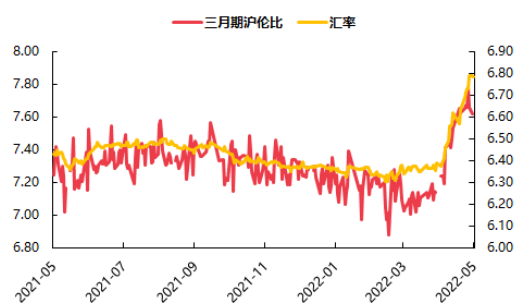
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。