

铜：欧美经济数据疲弱，沪铜今日继续收跌

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	5/25	元/吨	71770	71810	40	0.06%	-1850	-420	97.59%
		成交量	5/25	手	52383	47846	-4537	-8.66%	-59609	-119695	37.68%
		持仓量	5/25	手	98178	86679	-11499	-11.71%	-10986	-43084	39.34%
		期货库存	5/25	吨	19643	17643	-2000	-10.18%	-19696	-139784	15.38%
		周度总库存	5/20	吨	55372	54436	-936	-1.69%	-15419	-166688	19.42%
	伦铜 3M	收盘价	5/24	美元/吨	9531	9484	-47	-0.49%	-585	-499	97.17%
		成交量	5/24	手	11620	11101	-519	-4.47%	-4071	-403	40.06%
		持仓量	5/24	手	239929	242372	2443	1.02%	-21795	-69394	15.76%
		期货库存	5/24	吨	171075	170650	-425	-0.25%	32875	44825	28.93%
		注销仓单比	5/24	-	46.84%	45.69%	-1.14%	-1.14%	15.43%	23.54%	93.15%
三月期沪伦比		5/24	-	7.49	7.50	0.01	0.20%	0.0932	0.2989	22.51%	
现货	现货升贴水	5/25	元/吨	340	340	0	0.00%	35	465	95.25%	
	洋山铜溢价区间	5/25	美元/吨	68~83	68~83	0	0.00%	51.5	38	54.57%	
	LME升贴水 (0-3)	5/24	美元/吨	40.5	5.5	-35	-86.42%	2.25	23.7	66.79%	
	废铜	5/25	元/吨	66400	66200	-200	-0.30%	-1200	900	98.43%	
	汇率	5/25	\$/¥	6.6566	6.655	-0.0016	-0.02%	0.1641	0.2267	28.66%	

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 200 元/吨，之后小幅震荡上行，早间上攻 72000 失败后转头向下，尾盘有小幅拉升，最终收跌 0.32% 于 71810 元/吨，跌幅为 230 元/吨。欧美经济数据疲弱，抬升全球衰退忧虑，宏观情绪偏向悲观，需求忧虑持续，沪铜今日继续收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、纽约联邦储备银行表示，到 2025 年年中，美联储持有的美债和抵押贷款支持证券 (MBS) 预计将减少约 2.5 万亿美元，至约 5.9 万亿美元，届时美联储可能会暂停缩减步伐。

2、美国 5 月制造业和服务业 PMI 显著滑落，5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，前值为 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，前值为 55.6。

3、欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 54.4，创 2020 年 11 月以来新低，预期为 54.9，前值为 55.5；欧元区 5 月服务业 PMI 初值为 56.3，预期为 57.4，前值为 57.7；欧元区 5 月综合 PMI 初值为 54.9，预期为 55.1，前值为 55.8。

4、美国 4 月新屋销售连续第四个月下降，环比大跌 16.6%，达到年化 59.1 万户，低于市场预期的 74.9 万户，创下 2020 年 4 月以来的最低值。

（二）行业：

- 1、刚果民主共和国 2021 年铜出口量增长 12.3%，至 179.8 万吨。
- 2、秘鲁社区在解决 Las Bambas 矿僵局方面取得进展。
- 3、加拿大：投资 38 亿加元保证铜等关键金属供应。
- 4、上海金属网讯：截止 5 月 21 日当周上海保税区电解铜库存约 32 万吨，较前一周净增减少 1.5 万吨，录得近两月最大幅度下降。

三、分析及观点

宏观：欧美经济数据疲弱，抬升全球衰退忧虑；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、PPI 同比均大幅增长，欧洲 CPI 数据也创下新高，美欧通胀高企是铜价重要支撑；美元指数近日持续回落，铜价上方压力明显减弱；国内经济下行压力较大，但政策持续推进，提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强。

供应：铜精矿 TC 近期有所回落，铜矿需求有所增加，同时矿端仍存一定扰动，智利、秘鲁采矿业均受到一定影响。国内冶炼方面，1-4 月精炼铜产量同比增 4.4%，5 月份冶炼厂检修较多，近期铜供应预计小幅承压，但随着湖北项目运行及山东冶炼企业复产，6 月供应将有明显改善；废铜方面，持货商出货意愿有所提升，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，伦铜库存刷新七个月高位后累库姿态有所放缓，昨日 LME 铜库存减 425 吨至 170650 吨，注销仓单比减至 45.69%；上期所铜上周也从累库转为小幅去库，库存减 936 吨至 54436 吨，今日铜期货仓单减 2000 吨至 17643 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。

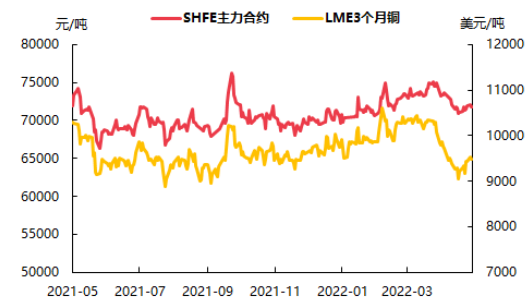
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 5 元/吨。今日市场主流报下月票，盘中平水铜成交于升 360 元上下，好铜成交于升 380 元上下，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 72120-72320 元/吨，均价 72220 元/吨，较上交易日下跌 280 元/吨，对 2206 合约报升 350-升 400 元/吨。

观点：短期沪铜预计宏观压力较大反弹空间有限重回震荡；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、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



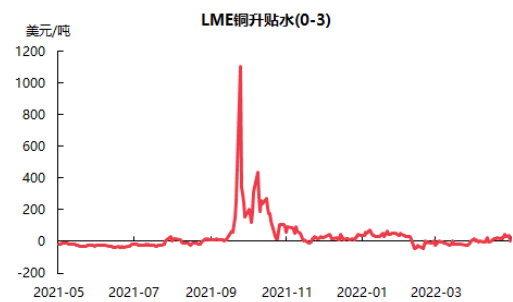
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



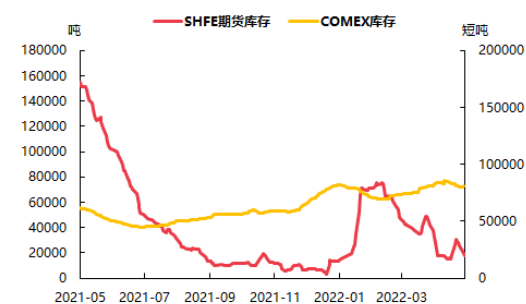
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



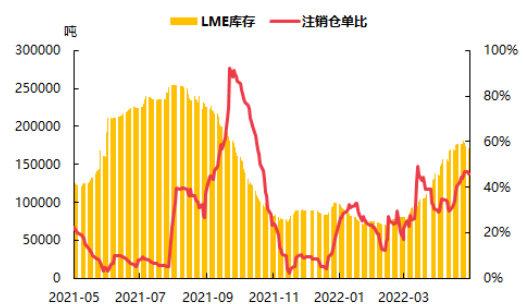
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



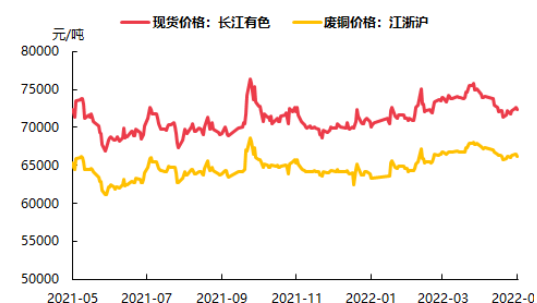
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



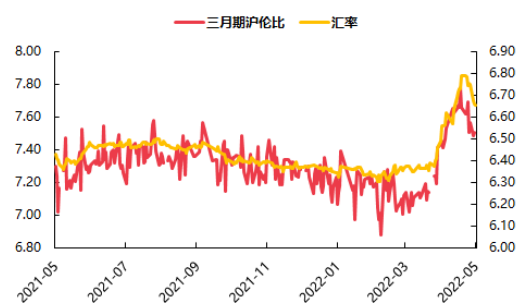
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。