

铜：市场氛围好转&库存下降，沪铜今日大幅反弹

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	5/27	元/吨	71080	71900	820	1.15%	-1420	-40	97.69%
		成交量	5/27	手	63239	77992	14753	23.33%	-3897	-79819	44.82%
		持仓量	5/27	手	131511	135427	3916	2.98%	-12908	2177	55.00%
		期货库存	5/27	吨	14442	11584	-2858	-19.79%	-16307	-143275	9.38%
		周度总库存	5/27	吨	54436	41546	-12890	-23.68%	-28309	-179578	14.02%
	伦铜 3M	收盘价	5/26	美元/吨	9376	9386.5	10.5	0.11%	-413.5	-571.5	96.58%
		成交量	5/26	手	12105	10633	-1472	-12.16%	-4259	-5928	37.74%
		持仓量	5/26	手	243119	242714	-405	-0.17%	-18337	-69276	16.39%
		期货库存	5/26	吨	168150	162425	-5725	-3.40%	27250	37725	27.28%
		注销仓单比	5/26	-	43.95%	41.97%	-1.98%	-1.98%	13.05%	20.58%	91.04%
三月期沪伦比		5/26	-	7.59	7.54	-0.05	-0.65%	0.0884	0.2990	23.96%	
现货	现货升贴水	5/27	元/吨	350	340	-10	-2.86%	125	455	95.19%	
	洋山铜溢价区间	5/27	美元/吨	68~80	68~79	-0.5	-0.68%	41	38	50.62%	
	LME升贴水 (0-3)	5/26	美元/吨	-6	-7.5	-1.5	25.00%	-11	10.25	57.16%	
	废铜	5/27	元/吨	66000	66400	400	0.61%	-800	1900	98.66%	
	汇率	5/27	\$/¥	6.6766	6.7387	0.0621	0.93%	0.1789	0.3357	31.73%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开 300 元/吨，快速走高后窄幅震荡，早间继续上行最高达 72150 元/吨，午后小幅回落震荡，最终收涨 1.01% 于 71900 元/吨，涨幅为 720 元/吨。美国宏观数据较差，美联储大幅加息预期淡化，美元继续回落，国内政策持续推进，市场情绪有所修复，近日沪、伦库存持续下降，沪铜今日大幅反弹。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国一季度实际 GDP 年化季环比下修至-1.5%，2020 年年中来首次转负。
- 2、美国至 5 月 21 日当周初请失业金人数录得 21 万人，少于预期的 21.5 万人。
- 3、统计局：1-4 月中国规模以上工业企业利润同比增 3.5%，制造业实现利润同比下降 8.3%。

（二）行业：

- 1、ICSG：2022 年一季度世界矿铜产量同比增长 2.6%。
- 2、Minto Metals 公告显示，第一季度公司创纪录地从育空地区的 Minto 矿山获得了 910 万磅的铜总产量，比 2021 第一季度增长了近 71%。
- 3、日本 4 月精炼铜出口量为 43,073,670 公斤，同比减少 3.1%。

4、上期所库存周报：铜期货本周库存 41546 吨，较上周减少 12890 吨。（盘后数据）

三、分析及观点

宏观：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；俄乌问题难见曙光，引发能源及粮食价格持续上涨，推高通胀及海外供应忧虑；美国 4 月 CPI、PPI 均有小幅回落，但均仍处于绝对高位，欧洲 CPI、PPI 则是不断创下新高，通胀仍是铜价有力支撑；欧洲加息预期上扬，美国经济数据较差压制美联储大幅加息预期，美元指数前期最高抵达 105.1 后近两周持续回落，今日盘中已运行在 102 下方，对商品价格压力有所减弱；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，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。

供应：铜精矿 TC 前期小幅回落后近期有所企稳，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近日又转向去库，昨日 LME 铜库存再度大减 5725 吨至 162425 吨，注销仓单比减至 41.97%；上期所铜本周去库幅度增大，库存减 12890 吨至 41546 吨，今日铜期货仓单减 2858 吨至 11584 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，近日疫情形势好转，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。

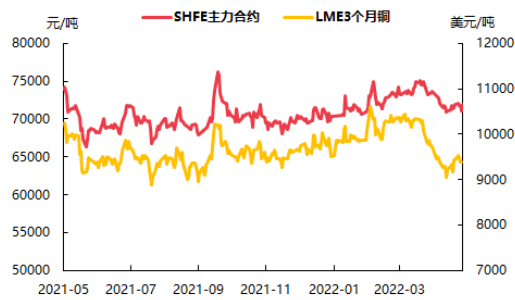
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日上涨 25 元/吨。盘中现货升水波动不大，平水铜主流成交于升 280 元左右，好铜主流成交于升 390-400 元水平，差铜和湿法报货稀少。上海金属网 1#电解铜报价 71880-72020 元/吨，均价 72220 元/吨，较上交易日下跌 270 元/吨，对 2206 合约报升 380-升 420 元/吨。

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。

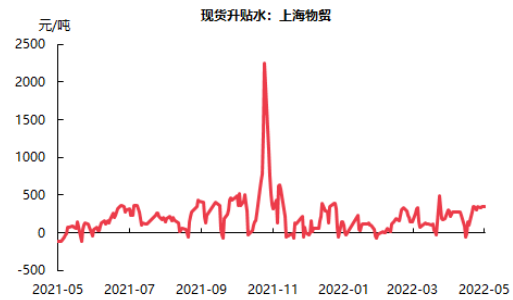
四、基本面数据图表

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



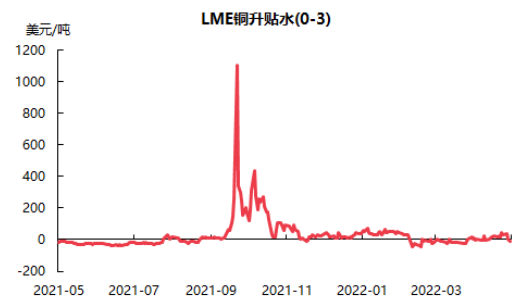
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



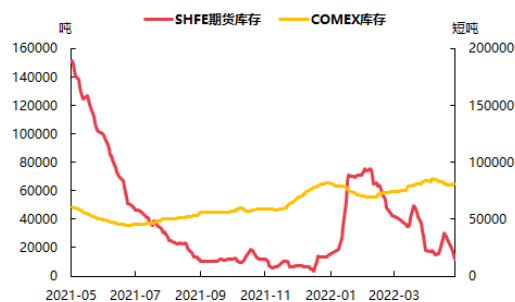
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



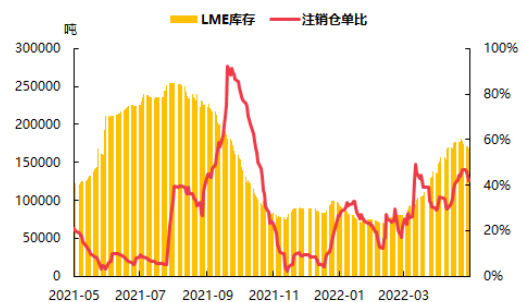
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



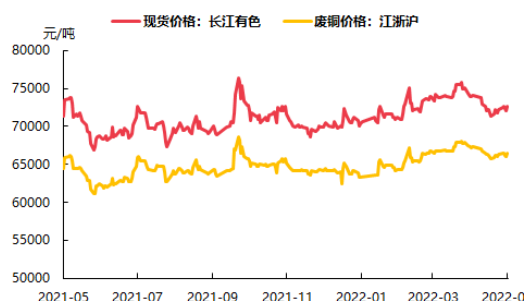
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



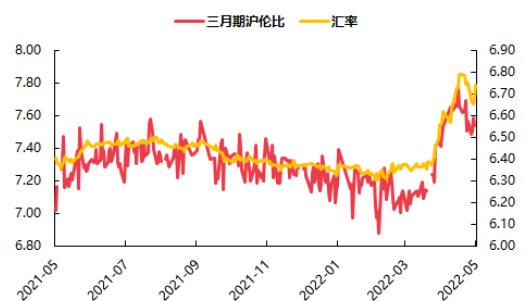
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。