

## 铜：通胀、库存提供支撑，沪铜今日小幅收涨

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   | 5/30 | 元/吨  | 71900  | 71950  | 50      | 0.07%   | -1650  | -1400   | 97.74% |
|        |              | 成交量   | 5/30 | 手    | 77992  | 57004  | -20988  | -26.91% | -16890 | -188746 | 40.06% |
|        |              | 持仓量   | 5/30 | 手    | 135427 | 138162 | 2735    | 2.02%   | -11592 | -835    | 55.63% |
|        |              | 期货库存  | 5/30 | 吨    | 11584  | 9336   | -2248   | -19.41% | -8616  | -142451 | 5.67%  |
|        |              | 周度总库存 | 5/27 | 吨    | 54436  | 41546  | -12890  | -23.68% | -6817  | -166275 | 14.02% |
|        | 伦铜 3M        | 收盘价   | 5/27 | 美元/吨 | 9386.5 | 9490   | 103.5   | 1.10%   | -365   | -803.5  | 97.20% |
|        |              | 成交量   | 5/27 | 手    | 10633  | 9011   | -1622   | -15.25% | -5708  | -5106   | 30.64% |
|        |              | 持仓量   | 5/27 | 手    | 242714 | 244235 | 1521    | 0.63%   | -12755 | -68512  | 19.14% |
|        |              | 期货库存  | 5/27 | 吨    | 162425 | 156175 | -6250   | -3.85%  | 7675   | 32425   | 25.27% |
|        |              | 注销仓单比 | 5/27 | -    | 41.97% | 40.29% | -1.68%  | -1.68%  | 10.70% | 19.50%  | 89.74% |
| 三月期沪伦比 |              | 5/27  | -    | 7.54 | 7.53   | -0.01  | -0.07%  | 0.1227  | 0.5122 | 23.72%  |        |
| 现货     | 现货升贴水        |       | 5/30 | 元/吨  | 340    | 320    | -20     | -5.88%  | 45     | 435     | 94.71% |
|        | 洋山铜溢价区间      |       | 5/30 | 美元/吨 | 68~79  | 68~83  | 2       | 2.72%   | 40     | 41      | 54.59% |
|        | LME升贴水 (0-3) |       | 5/27 | 美元/吨 | -7.5   | -5.5   | 2       | -26.67% | -16    | 10.35   | 58.78% |
|        | 废铜           |       | 5/30 | 元/吨  | 66400  | 66400  | 0       | 0.00%   | -900   | 500     | 98.63% |
|        | 汇率           |       | 5/30 | \$/¥ | 6.7387 | 6.7048 | -0.0339 | -0.50%  | 0.0871 | 0.319   | 30.60% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

沪铜周五晚间小幅走高后持续震荡，早间短时拉高后持续走弱，午后小幅反弹企稳，最终收涨 0.24% 于 71950 元/吨，涨幅为 170 元/吨。美国通胀数据有所回落，美联储大幅加息预期淡化，上海即将推进大面积复工复产，市场情绪偏暖，沪、伦库存继续下降，沪铜今日小幅收涨。

## 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

- 1、美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.9%，预期 4.9%，前值 5.2%。
- 2、欧盟官员表示，欧盟各国政府未能在周日峰会前就俄罗斯石油禁运达成协议。
- 3、上海市常务副市长吴清 5 月 29 日表示，6 月 1 日起取消企业复工复产“白名单”制，支持各行业领域复工复产复市，稳步提高企业达产率。

### （二）行业：

1、ICSG：2022 年第一季度世界精炼铜产量同比增加 2.9% 左右，其中电解铜（包括电解法和电积法）产量同比增加 3.2%，利用废铜生产的再生铜产量同比 1.3%。其中：中国一季度精炼铜产量同比增加 4.5%，智利一季度精炼铜产量同比下降 3.4%，主要因为电积精炼铜的产量同比降低 9.8%；刚果一季度精炼铜产量同比增加 20%，因为新铜矿投产或者湿法冶炼

工厂扩产；日本一季度精炼铜产量同比降低 4.3%，因为运营问题以及停产维修。

2、MMG：协商活动仍未取得任何成果，秘鲁 Las bambas 铜矿周边紧急状态再延 60 天。

### 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；美国通胀数据有所回落，但仍处高位，通胀仍是铜价有力支撑；美联储大幅加息预期淡化，美元指数近日持续回落，今日盘中运行在 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，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；废铜价格偏高，采购意愿不强，以按需补库为主，成交量有限。

**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，上周五 LME 铜库存再度大减 6250 吨至 156175 吨，注销仓单比减至 40.29%；上期所铜上周去库幅度增大，库存减 12890 吨至 41546 吨，今日铜期货仓单减 2248 吨至 9336 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。

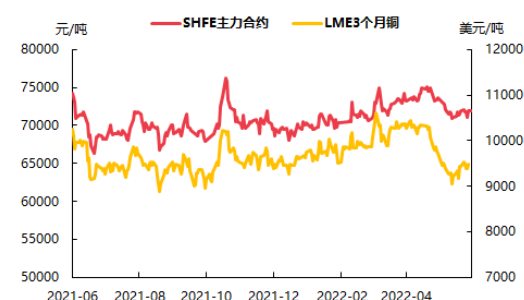
**现货：**今日现货市场成交一般，盘中平水铜主流成交在升 350 元水平，好铜主流成交在升 370 元水平上下，湿法及差铜报货不多。上海金属网 1#电解铜报价 72540-72760 元/吨，均价 72650 元/吨，较上交易日上涨 25 元/吨，对 2206 合约报升 340-升 400 元/吨。

**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



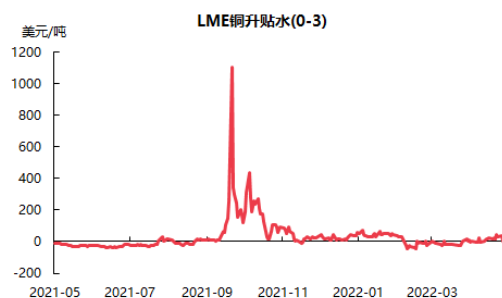
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



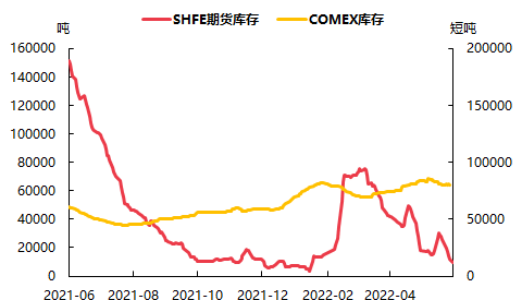
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



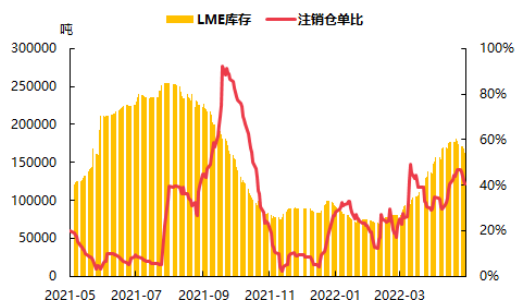
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



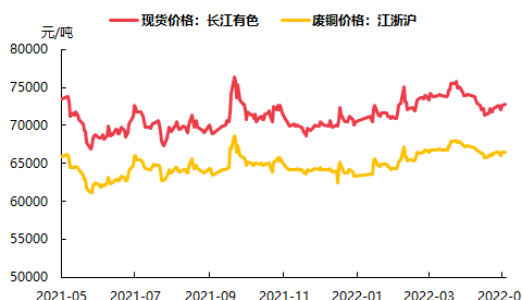
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



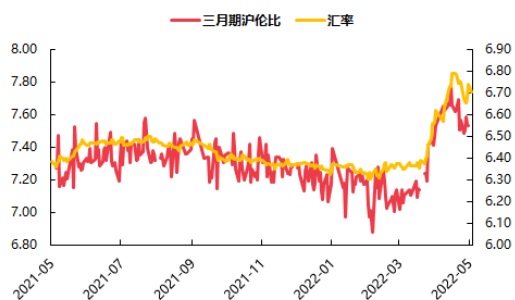
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我公司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。