

铜：国内 PMI 数据明显回升，沪铜今日继续偏强

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	5/31	元/吨	71950	72120	170	0.24%	-1480	-1830	97.95%
		成交量	5/31	手	57004	50706	-6298	-11.05%	-23188	-142365	38.45%
		持仓量	5/31	手	138162	140486	2324	1.68%	-9268	298	56.35%
		期货库存	5/31	吨	9336	8008	-1328	-14.22%	-9944	-143017	3.81%
		周度总库存	5/27	吨	54436	41546	-12890	-23.68%	-6817	-166275	14.02%
	伦铜 3M	收盘价	5/30	美元/吨	9490	9525	35	0.37%	-189	-749.5	97.35%
		成交量	5/30	手	9011	7726	-1285	-14.26%	-4712	-11151	26.72%
		持仓量	5/30	手	244235	241096	-3139	-1.29%	-14944	-73884	13.74%
		期货库存	5/30	吨	156175	154650	-1525	-0.98%	-1400	32225	24.67%
		注销仓单比	5/30	-	40.29%	39.67%	-0.62%	-0.62%	5.05%	19.74%	89.38%
	三月期沪伦比		5/30	-	7.53	7.51	-0.02	-0.30%	-0.0237	0.3425	22.84%
现货	现货升贴水	5/31	元/吨	320	200	-120	-37.50%	-75	260	88.56%	
	洋山铜溢价区间	5/31	美元/吨	68~83	69~83	0.5	0.66%	40.5	44	54.92%	
	LME升贴水 (0-3)	5/30	美元/吨	-5.5	-5.5	0	0.00%	-6.5	4.25	58.77%	
	废铜	5/31	元/吨	66400	66400	0	0.00%	-900	400	98.60%	
	汇率	5/31	\$/¥	6.7048	6.6607	-0.0441	-0.66%	0.043	0.2925	29.02%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅走高后持续震荡，临近夜盘收盘小幅下落，日内持续上行，尾盘有小幅回落，最终收涨 0.21% 于 72120 元/吨，涨幅为 150 元/吨。欧盟禁运俄石油，强化欧洲通胀高位预期，国内 5 月 PMI 数据虽仍处收缩区间，但较 4 月明显回升，提升国内需求回暖预期，沪、伦库存继续下降，沪铜今日继续偏强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家统计局：中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.6，前值为 47.4；中国 5 月官方非制造业 PMI 为 47.8，前值为 41.9；中国 5 月官方综合 PMI 为 48.4，前值为 42.7。
- 2、全国财政支持稳住经济大盘工作会议：各级财政部门要把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。
- 3、上海：6 月 1 日起，将进入全面恢复全市正常生产生活秩序阶段。
- 4、欧洲理事会主席：欧盟已就禁运俄石油达成一致。

（二）行业：

- 1、嘉能可位于魁北克的 Raglan 镍铜矿上周五晚发生罢工，之后嘉能可和工会展开调解谈判，但未打破僵局，受此影响，该矿已暂停生产。

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，欧盟禁运俄石油也将继续推高通胀，通胀仍是铜价有力支撑；美联储大幅加息预期淡化，美元指数前期下跌后近日有所企稳，多日运行在 101-102 之间，对商品价格压力较前期有所减弱；国内 5 月 PMI 较 4 月明显回升，稳增长政策持续推进，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，昨日 LME 铜库存再减 1525 吨至 156175 吨，注销仓单比减至 39.67%；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 1328 吨至 8008 吨。

需求：下游消费仍然偏弱，但随着疫情好转，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。

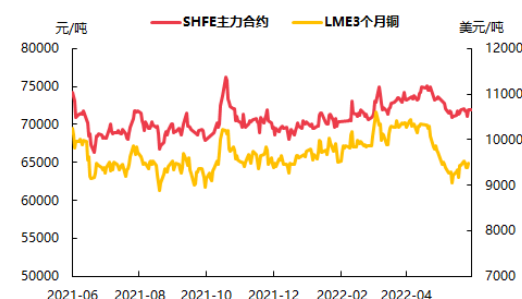
现货：今日现货市场成交一般，盘中平水铜主流成交在升 270 元上下，好铜主流成交在升 290 元上下，差铜和湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 72560-72700 元/吨，均价 72630 元/吨，较上交易日下跌 25 元/吨，对 2206 合约报升 260-升 300 元/吨。

观点：短期沪铜预计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



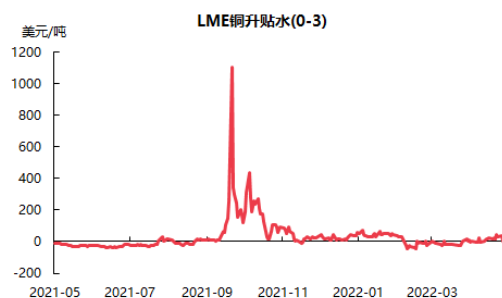
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



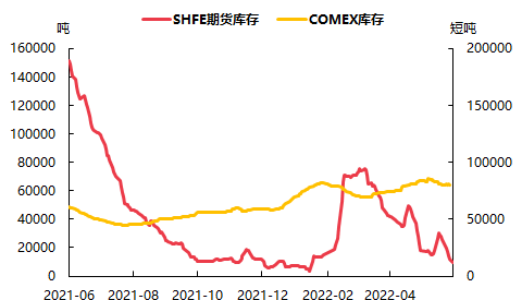
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



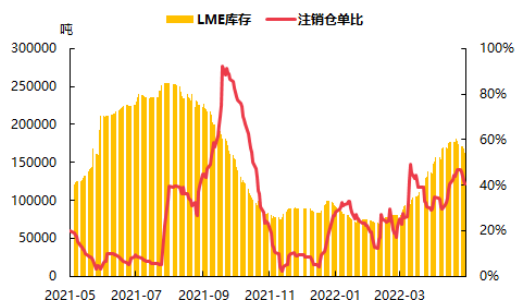
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



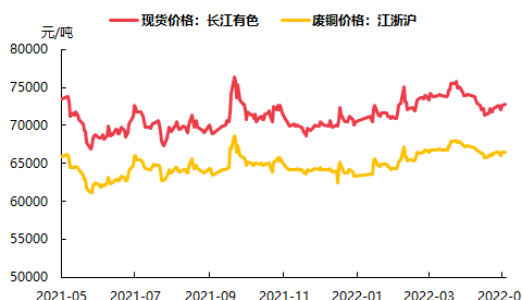
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



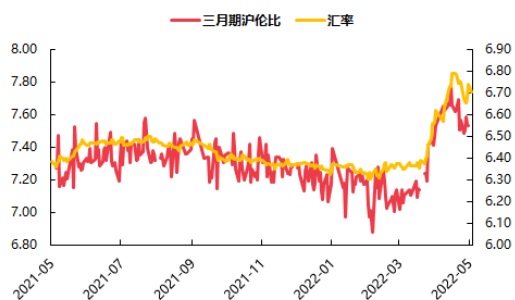
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。