



2022年6月6日 星期一

**铜周报**

联系人 徐舟  
 电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**视点及策略摘要**

品种	市场预期继续乐观，铜价延续反弹走势	中期展望	
铜	<p>                             上周国内外铜价延续了此前的反弹走势，价格继续震荡回升；特别是Comex铜价在国内端午假期期间出现了大幅上涨，创下了一个多月新高。当前国内外铜价仍处于反弹阶段，此前我们看好反弹有三个因素，分别是技术方面的低位支撑，海外加息的缓解，以及国内疫情的好转。目前来看，随着铜价反弹，技术方面的支撑已经减弱；而美联储官员基于高通胀的因素，将继续维持加快收紧的步伐，紧缩压力不减。而国内疫情好转带来的边际需求改善则在进一步发酵，也为铜价上涨带来动力。我们看到5月份国内制造业PMI虽然还未回升至50临界点之上，但还是超出了市场预期，国内需求继续摆脱疫情的影响，处于边际好转态势。同时，我们还看到了国内正在不断推出一系列的稳增长以及促销费的政策，来缓解国内经济下行的压力，此前推出的基建政策在疫情缓解之后开始逐步落实，目前又开始在汽车消费方面出台各类刺激政策，综合来看，国内后续依然有较大的政策空间。此外，国内大冶有色的40万吨的新产能投产由于物流因素将推迟至8月份，国内的供应压力将进一步延后，市场将继续处于供应偏紧的状态，预计现货端升水将继续延续。整体来看，虽然支撑反弹的因素正在减少，但是市场对于国内的政策依然有预期，因此短期铜价还将继续反弹，但我们认为铜价难以形成新的上涨趋势，后续空间也将有限。                         </p>		中期做空
	操作建议：	建议观望	
	风险因素：	全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期	

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	6/3	5/27	涨跌	单位
SHFE 铜	72130	71900	+230	元/吨
LME 铜	9520	9490	+30	美元/吨
沪伦比值	7.57	7.64	-0.07	
上海库存	43347	41546	+1801	吨
LME 库存	145950	156175	-10225	吨
保税库存	20.9	21.4	-0.5	万吨
现货升水	270	395	-125	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周国内铜价延续反弹走势，价格继续回升。周初，铜价延续了此前的反弹走势，价格继续上行，冲击 72000 元/吨整数关口，但未能站稳；周二，铜价涨势依旧，继续冲击 72000 关口，并最终站稳；周三，铜价出现大幅回落，在跳空低开之后，日内震荡走低，尾盘才有所回升；周四，铜价再度反转，价格又一次跳空高开，收复隔夜跌幅，盘中震荡回升，最终收于 72130 元/吨，较此前一周上涨 230 元，涨幅 0.32%。伦铜方面，伦铜上周受假期影响，仅有三个交易日，价格以震荡为主，其中周一伦铜价格窄幅震荡，周二则冲高回落，在 9600 美金受到阻力，周三则有所回升，最终收于 9520 美元/吨，较此前一周上涨 30 美元，涨幅 0.32%。值得一提的是，在国内端午假期，Comex 铜出现了大幅上涨走势，单日涨幅超过 5%，价格也回升至一个多月来高点。整体来看，铜价在回落到低位之后，支撑力度较强，出现反弹，已经摆脱了之前的下跌趋势。

现货方面，周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 400 元/吨，均价升水 370 元/吨，较前一日下跌 25 元/吨，买方收货意愿存压价力度高。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 240-升水 300 元/吨，均价升水 270 元/吨，较前一日下滑 15 元/吨，端午节前交投谨慎备货预期不足，现货升水有所松动。

库存：截至 6 月 3 日，LME 铜库存较此前一周增减少 10225 吨，COMX 库存较此前一周减少 688 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1801 吨，全球的三大交易所库存合计 26.12 万吨，较此前一周减少 0.91 万吨。保税区库存报 20.9 万吨，较此前一周减少 0.5 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，LME 库存出现回落，随着进口窗口打开，未来仍有回落空间；国内库存则维持回落态势。

宏观方面：上周美股走势震荡为主，但市场还未摆脱之前下跌走势；原油方面，上周原油价格继续走高，创下多日新高，继续处于高位震荡；美元方面，美元上周有所回升，继续处于回调走势中。整体来看，市场继续关注美国未来加息以及缩表的动作以及俄乌的局势发展。

上周国内外铜价延续了此前的反弹走势，价格继续震荡回升；特别是 Comex 铜价在国内端午假期期间出现了大幅上涨，创下了一个多月新高。当前国内外铜价仍处于反弹阶段，此前我们看好反弹有三个因素，分别是技术方面的低位支撑，海外加息的缓解，以及国内疫情的好转。目前来看，随着铜价反弹，技术方面的支撑已经减弱；而美联储官员基于高通胀的因素，将继续维持加快收紧的步伐，紧缩压力不减。而国内疫情好转带来的边际需求改善则在进一步发酵，也为铜价上涨带来动力。我们看到 5 月份国内制造业 PMI 虽然还未回升至 50 临界点之上，但还是超出了市场预期，国内需求继续摆脱疫情的影响，处于边际好转态势。同时，我们还看到了国内正在不断推出一系列的稳增长以及促销费的政策，来缓解国内经济下行的压力，此前推出的基建政策在疫情缓解之后开始逐步落实，目前又开始在汽车消费方面出台各类刺激政策，综合来看，国内后续依然有较大的政策空间。此外，国内大冶有色的 40 万吨的新产能投产由于物流因素将推迟至 8 月份，国内的供应压力将进一步延后，市场将继续处于供应偏紧的状态，预计现货端升水将继续延续。整体来看，虽然支撑反弹的因素正在减少，但是市场对于国内的政策依然有预期，因此短期铜价还将继续反弹，但我们认为铜价难以形成新的上涨趋势，后续空间也将有限。

### 三、行业要闻

1. 消息人士称，秘鲁的主要铜矿项目发生了两起火灾，袭击了 MMG Ltd 的 Las Bambas 铜矿和 Southern Copper Corp 计划的 Los Chancas 项目，因为当地抗议活动不断升级。秘鲁是世界第二大铜生产国，近几个月来，正在遭受日益暴力的社区抗议。因为红色金属的价格仍然很高，社区要求从该行业获得更高的利益。

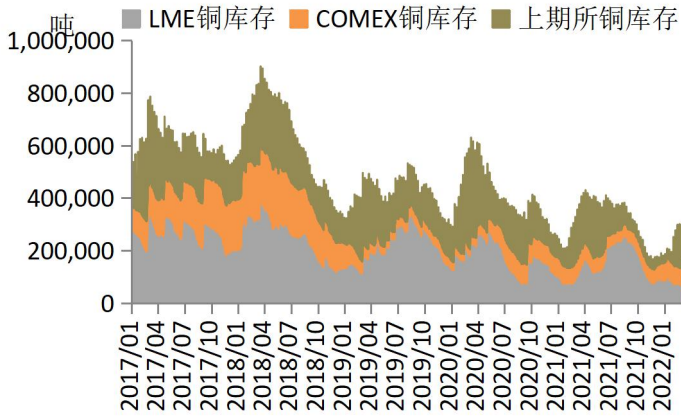
2. 金属加工厂的卫星监测数据显示，由于中国地区的反弹抵消了欧洲和其他地区的下滑，5 月份全球铜冶炼活动略有上升。

根据商品经纪商 Marex 和卫星分析服务 Marex 的数据显示，尽管欧洲业务受到了关闭的打击，但是中国抗击疫情取得的成效促进了经济活动的增加，也导致中国的原材料出货量增加，完全抵消了欧洲和其他地区的下滑。

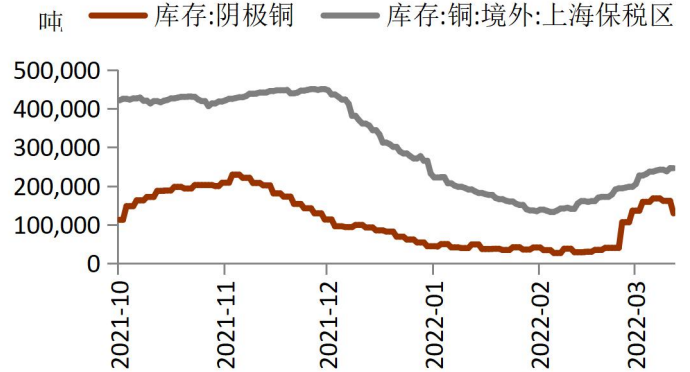
3. 据 SMM 调研，2022 年 5 月电线电缆企业开工率为 75.86%，环比增加 9.59 个百分点，同比减少 5.33 个百分点。其中大型企业开工率为 80.81%，中型企业开工率为 53.58%，小型企业开工率为 65.26%。预计 6 月电线电缆企业开工率为 79.39%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

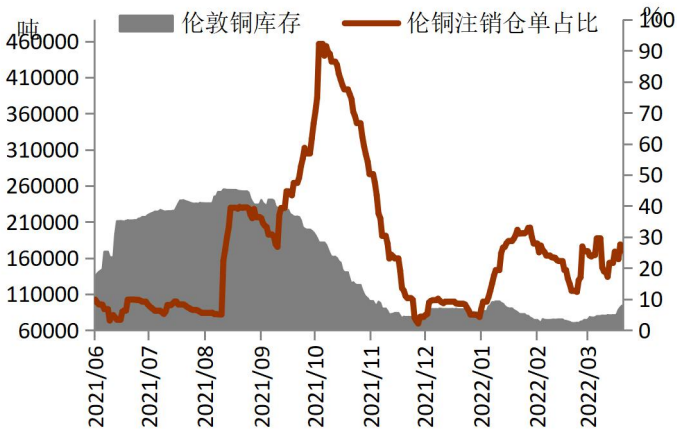


图表 2 上海交易所和保税区库存

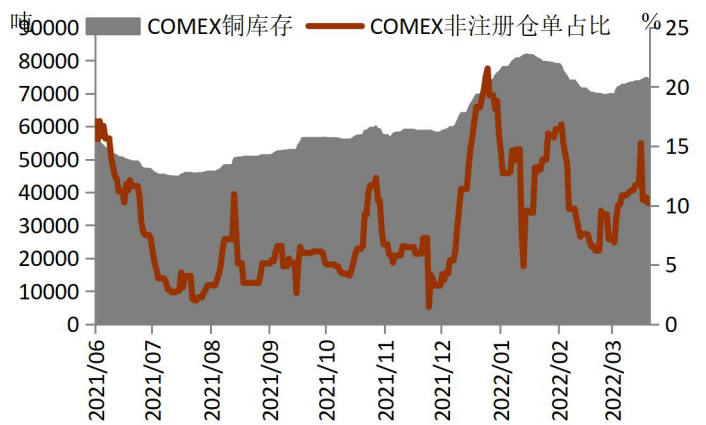


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单



图表 4 COMEX 库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

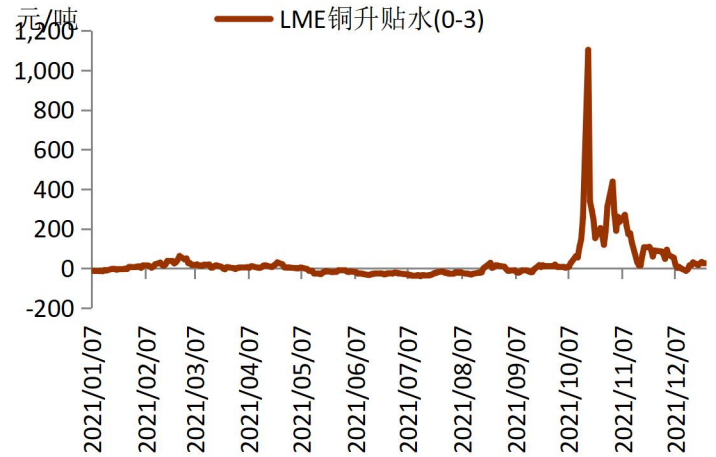


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

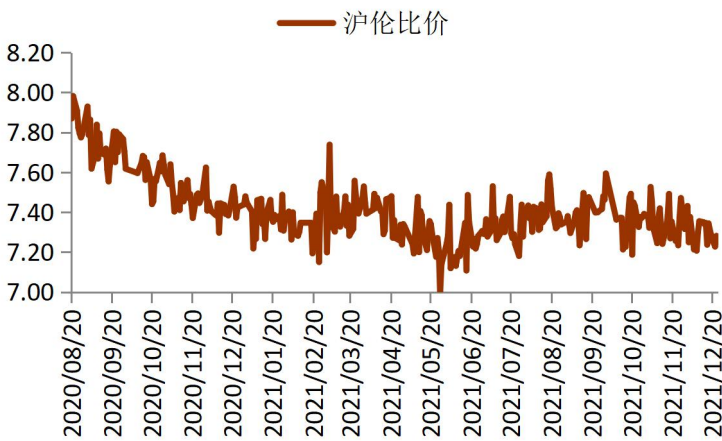


图表 8 LME 铜升贴水走势

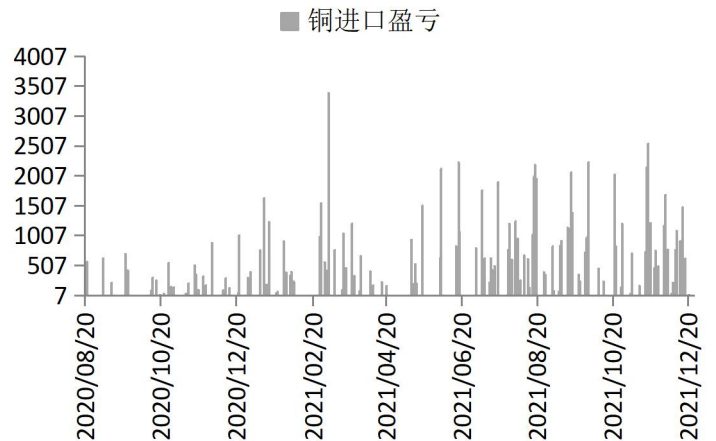


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势



图表 10 铜进口盈亏走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。