

铜价创历史新高，带动大宗资源品板块飙升，投资者警惕逼空行情

5月20日，铜为有色金属领头羊在此引领大宗资源品板块集体走强，上海能源交易中心的国际铜期货触7%涨停价79670元/吨，创出国际铜期货2020年挂牌上市以来最高成交价，此后国际铜期货打开涨停板后在日内涨幅6%附近水平强势运行。沪铜期货在国际铜飙升及COMEX-LME为代表的欧美铜市场强势带动下，盘中最高触及88940元/吨，创出1993年3月，沪铜期货上市以来最高记录，日内涨幅超过5%。

2024年，有色金属为代表的上游资源品强势带动整体大宗商品价格反弹，这背后是国内外宏观经济环境、地缘政治环境、传统旺季预期及游资豪赌国际战略大宗资源品利好题材叠加共振推动。而无论是全国两会及中央政治局会议强调的我国稳经济扩内需、货币和财政政策保持中性宽松，还是在中观产业政策领域推动制造业促升级调结构、房地产企稳托底放开限制、新能源低碳经济发展及“新质生产力”等概念，都对有色铜板块带来更多景气度！国内外资金除了压注股债市场以外正更多聚焦有色为代表的战略性资源品投资机会。

铜作为国际经贸割裂乱局之下供应扰动的战略资源品，已然成大变局时代全球资本追逐焦点之一。4月-5月LME铜价及COMEX铜价接连不断冲高，也成为是带动国内铜价创出历史新高的的重要动力之一。值得注意的是，美国COMEX铜库存处于历史同期低位，而多头持仓较高，由于无法接收俄罗斯及中国品牌的铜作为交割品，以及当前全球地缘争端下价格价高的海运费与低运输效率，COMEX铜空头补货阻碍重重面临着多逼的巨大压力，引发国内外铜价创新高。

对于全球铜市来说，经贸割裂供应扰动下的紧平衡叙事，是此轮铜价上涨的诱发因素。而具体来看，不同地区、国家的基本面情况又有所不同，由于规则、政策等多方面因素的制约，全球铜市场逐渐呈现出供需错配、交割品资源分布不均的特征。在这样的情况下，不同市场的铜价强弱程度出现分化，套利机会的产生，以及市场情绪进一步驱动铜价上行。而事实上，就我国铜供需现实而言，现阶段铜供应并未出现实质性减少，沪铜库存处于近5年同期的高位，社库去库不畅，在基本面支撑偏弱的情况下，沪铜或受到外盘带动出现超涨的情况。

总体来看，全球铜供需紧平衡的大背景下，存在着地区差异性，出现的价差及套利机会使得市场情绪和资金再一次聚集。大宗商品上游资源品的“畸形繁荣”仍在上演，铜价的上涨已明显脱离基本面，建议警惕过山车式行情。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116号

分析师助理：张嘉艺

从业资格号：F03109217

电话：021-55007766-6619

邮箱：15691@guosen.com.cn

分析师：顾冯达

从业资格号：F0262502

投资咨询号：Z0002252

电话：021-55007766-6618

邮箱: 15068@guosen.com.cn



本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

