

铜：高层会议继续提振信心，沪铜今日偏强震荡

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	4/29	元/吨	73320	73600	280	0.38%	30	1220	99.06%
		成交量	4/29	手	71044	73894	2850	4.01%	7611	-123737	43.96%
		持仓量	4/29	手	150234	149754	-480	-0.32%	-10120	-25638	58.79%
		期货库存	4/29	吨	22599	17952	-4647	-20.56%	-24952	-112608	15.60%
		周度总库存	4/29	吨	69855	48363	-21492	-30.77%	-53692	-154074	16.73%
	伦铜 3M	收盘价	4/28	美元/吨	9855	9764.5	-90.5	-0.92%	-595.5	-92	98.45%
		成交量	4/28	手	14719	15536	817	5.55%	6615	-789	67.16%
		持仓量	4/28	手	256990	255331	-1659	-0.65%	-49	-65702	33.21%
		期货库存	4/28	吨	148500	150850	2350	1.58%	70300	1875	23.67%
		注销仓单比	4/28	-	29.60%	32.32%	2.72%	2.72%	7.05%	-18.95%	84.45%
三月期沪伦比		4/28	-	7.41	7.46	0.05	0.73%	0.4483	0.2117	21.04%	
现货	现货升贴水	4/29	元/吨	245	275	30	12.24%	-45	405	93.30%	
	洋山铜溢价区间	4/29	美元/吨	20~48	22~49	1.5	4.41%	14.5	-7.5	3.54%	
	LME升贴水 (0-3)	4/28	美元/吨	10.5	-1	-11.5	-109.52%	-1	-5.25	62.39%	
	废铜	4/29	元/吨	67300	67300	0	0.00%	600	3100	99.44%	
	汇率	4/29	\$/¥	6.5628	6.6177	0.0549	0.84%	0.2537	0.1462	27.32%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘及早间窄幅震荡，午后快速拉高后震荡回落，最终收涨 0.53% 于 73600 元/吨，涨幅为 390 元/吨。美国一季度 GDP 数据意外萎缩，但重要分项仍有亮点，美元指数维持高企，但中央政治局会议释放大量利好信号，市场信心提振，沪铜今日偏强震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国一季度 GDP 年化环比下降 1.4%，为 2020 年年中来首次转负；美国一季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比增长 2.7%，预期增长 3.5%，前值 2.5%。

2、美国总统拜登 4 月 28 日就俄乌冲突发表讲话，要求国会批准一项 330 亿美元的追加拨款法案，用于支持乌克兰。

3、中央政治局：要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间；支持各地从实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。

（二）行业：

1、嘉能可：2022 年第一季度自有铜产量为 25.78 万吨，同比下降 14%；更新 2022 年生产指导：由于 Katanga 暂时的岩土工程限制，铜产量指导下调 4 万吨（3%）。

2、中国有色金属工业协会：一季度精炼铜产量为 264.4 万吨，增长 6.2%。

3、外电消息：秘鲁警方继续在 Las Bambas 矿场进行驱逐。五矿资源在港交所公告：Las Bambas 的生产仍然暂停。

4、SMM：物流问题仍掣肘铜加工企业生产，铜产业链多数企业放假时间较往年同期延长。

5、上期所库存：铜期货本周库存 48363 吨，较上周减少 21492 吨。（盘后数据）

三、分析及观点

宏观：俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，双方谈判久无进展，推高通胀及海外供应忧虑；美联储褐皮书显示高通胀未有缓解，为铜价目前主要支撑；美国一季度 GDP 数据意外萎缩 1.4%，但从分项数据来看，消费者支出意愿和企业投资意愿仍呈现出较强劲增长，美联储鹰派加息预期仍强，美元指数维持 103 上方，对铜价抑制作用仍在。国内，今日中央政治局会议释放大量利好信号，市场信心继续提振，金融市场普遍回暖。

供应：铜精矿加工费近期走高，全球铜精矿供应暂时偏充裕，但矿端仍存一定扰动。国内冶炼方面，一季度精炼铜产量同比增 6.2%，山东某大型冶炼企业 5 月有望复产，预计 6 月才能形成产量，4-5 月份冶炼厂检修增加，近期铜供应预计小幅承压；受疫情反复影响，废铜资源略紧，货商抬价意愿浓，下游接货意愿弱，废铜成交欠佳。

库存：全球显性库存仍处低位，但近期伦铜库存持续走高刷新六个月高位，昨日 LME 铜库存再增 2350 吨至 150850 吨，注销仓单比小幅抬升至 32.32%；上期所铜本周维持去库且速度继续加快，库存减 21492 吨至 48363 吨，今日铜期货仓单再减 4647 吨至 17952 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过近日疫情有缓解趋势，国内交通管制放松，物流问题好转，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。

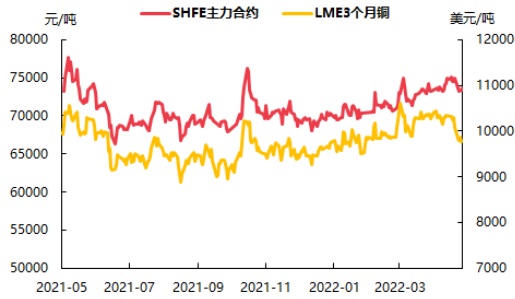
现货：今日现货市场成交一般，月末下游备库基本结束，现货成交相对清淡，盘中升水逐步下调，但流通货源有限，下调幅度不大。上海金属网 1#电解铜报价 73840-74020 元/吨，均价 73930 元/吨，较前交易日下跌 75 元/吨，对 2205 合约报升 300-升 420 元/吨。

观点：短期沪铜支撑仍足预计重回区间震荡；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、全球显性库存情况、国内疫情形势。

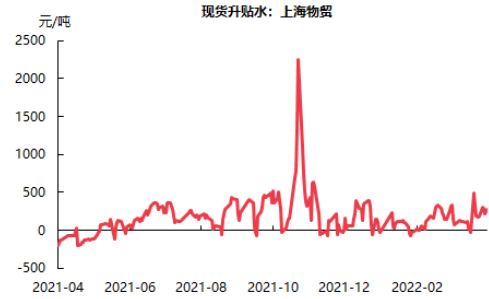
四、基本面数据图表

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



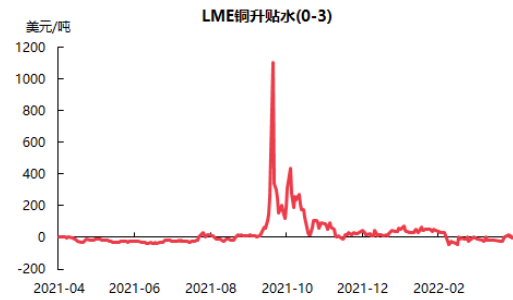
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



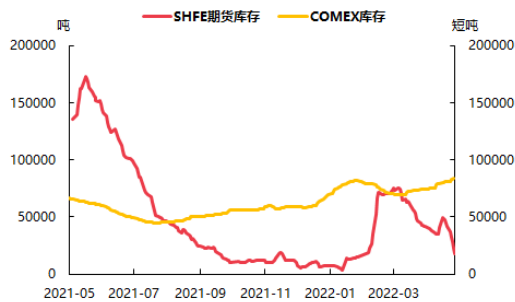
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



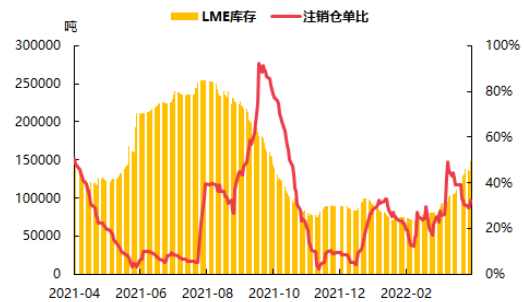
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



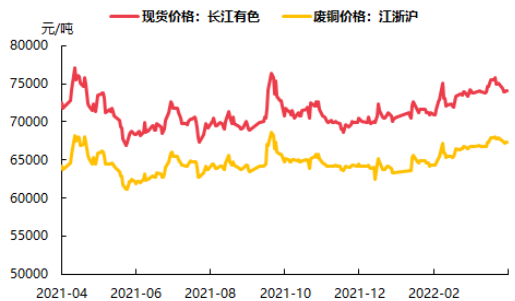
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



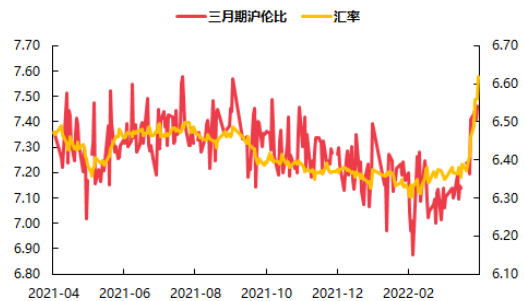
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



免责声明：

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。

