

铜：鲍威尔暗示大幅加息，增强铜价上方压力

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	3/22	元/吨	72880	73120	240	0.33%	2090	6320	98.98%
		成交量	3/22	手	83482	46312	-37170	-44.52%	-19142	-135082	37.63%
		持仓量	3/22	手	136789	144291	7502	5.48%	54649	-2251	57.59%
		期货库存	3/22	吨	56473	55273	-1200	-2.12%	-13902	-59094	59.22%
		周度总库存	3/18	吨	161668	129506	-32162	-19.89%	-6794	-57866	58.99%
	伦铜 3M	收盘价	3/21	美元/吨	10306	10269.5	-36.5	-0.35%	394.5	1203.5	99.85%
		成交量	3/21	手	12913	6584	-6329	-49.01%	-781	-6731	23.63%
		持仓量	3/21	手	241167	241067	-100	-0.04%	-13725	-71370	14.00%
		期货库存	3/21	吨	79500	80150	650	0.82%	5775	-24800	5.83%
		注销仓单比	3/21	-	29.56%	20.18%	-9.38%	-9.38%	-3.28%	-15.05%	68.89%
	三月期沪伦比		3/21	-	7.05	7.08	0.03	0.41%	-0.1581	-0.2234	2.77%
现货	现货升贴水		3/22	元/吨	290	230	-60	-20.69%	280	355	91.44%
	洋山铜溢价区间		3/22	美元/吨	20~36	18~33	-2.5	-8.93%	-10.5	-40	1.16%
	LME升贴水 (0-3)		3/21	美元/吨	-4	-10.45	-6.45	161.25%	-58.45	-25.95	54.61%
	废铜		3/22	元/吨	66700	66700	0	0.00%	2100	6700	99.58%
	汇率		3/22	\$/¥	6.3677	6.3664	-0.0013	-0.02%	0.0177	-0.1527	15.89%

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，临近夜盘收盘有所回落，日内震荡偏弱，最终收跌 0.04% 于 73120 元/吨，跌幅为 30 元/吨。鲍威尔暗示可支持 5 月加息 50 个基点，美元走高，全球库存低位且中国维持去库，上游压力下游支撑，沪铜今日窄幅震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、3 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期均维持不变。
- 2、国常会：运用货币政策工具保持社会融资适度增长；确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排。
- 3、鲍威尔暗示准备好必要时支持 5 月加息 50 个基点，并多次评价通胀太高。
- 4、乌总统：乌俄谈判中“妥协模式”将由乌全民公投决定。
- 5、俄媒：俄罗斯拟退出世贸组织。

（二）行业：

- 1、赞比亚 Mopani 铜矿出现事故，已暂停一个矿井作业。
- 2、Lion CG：与力拓签订美国内华达州铜矿勘探协议。
- 3、KGL 与嘉能可达成铜交易 KGL Resources 已与矿业巨头嘉能可就其在北领地 Jervois

矿生产的所有铜精矿签署了具有约束力的承购协议。

4、深圳东莞等地区大部分地区解封，广东铜库存连续五日减少。

三、分析及观点

宏观：俄乌问题仍未解决，欧美或酝酿新制裁，原油今日大幅走高，对市场仍有提振；鲍威尔暗示可支持5月加息50个基点，美元走高，盘中已至98.8一线，铜价上方承压。国内仍维持偏宽松政策，宏观氛围向好。

供应：矿端智利、秘鲁1月产量增减互现，但整体看全球铜矿供应预计偏向充足，智利前期两座封锁铜矿解封或启动谈判，减产预期减弱。中国1-2月精炼铜同比增4.5%，铜材产量同比增5.2%，进口铜矿砂、精矿同比增10.16%，进口精炼铜同步增4.2%，目前国内铜供应不差；废铜近日则受疫情影响市场交投持续清淡。

库存：全球显性库存仍处低位，LME铜库存近日趋增，上周五LME铜库存增1900吨至79500吨，注销仓单升至30%一线；上期所铜上周继续去库，库存减32162吨至129506吨，连续七周累库后转为连续两周去库，今日铜期货仓单减4389吨至56473吨；现货库存方面，上周去库速度较上上周加快，国内库存拐点已经出现。

需求：下游消费维持清淡，下游按需采购，疫情对3月消费旺季的预期形成压制，另一方面统计局2月数据及金融委会议则提供消费良好预期，需关注后续国内疫情发展。

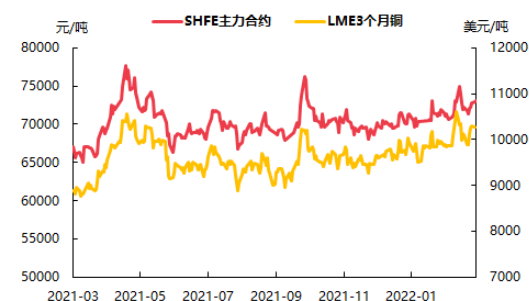
现货：今日现货市场成交偏弱，升水较昨日下跌55元/吨。铜价高位震荡，下游消费一般，盘中现货升水呈下降态势。上海金属网1#电解铜报价73420-73600元/吨，均价73510元/吨，较前交易日上涨70元/吨，对2204合约报升240-升320元/吨。

观点：短期沪铜支撑较足预计维持高位宽幅震荡；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、3月旺季下游消费。

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



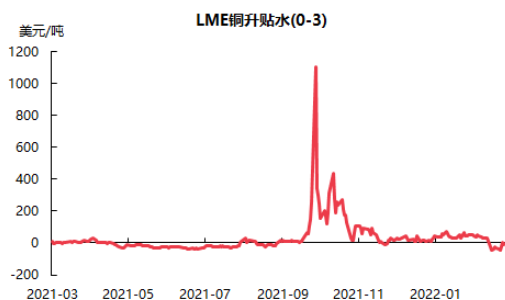
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



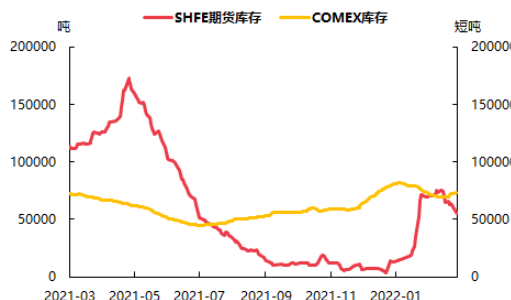
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



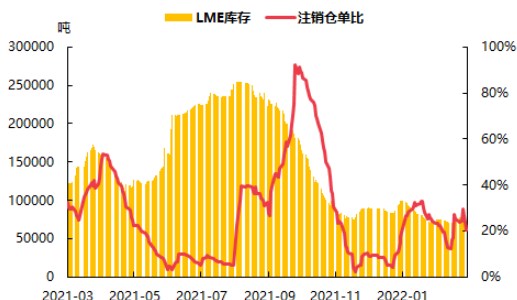
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



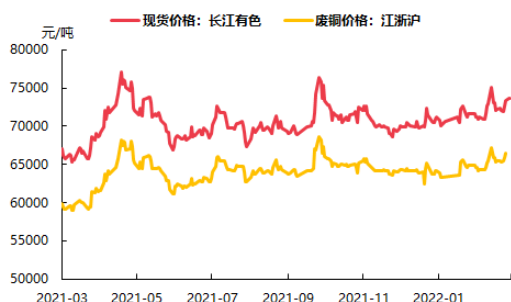
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



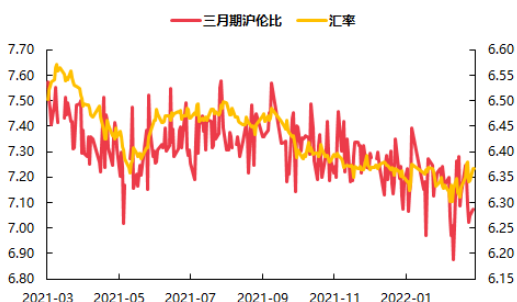
数据来源：Wind、金石期货研究所

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形式传送、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。