

铜：疫情严重持续压制，沪铜今日大幅回落

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	3/28	元/吨	73560	72940	-620	-0.84%	1950	6770	98.87%
		成交量	3/28	手	56602	72433	15831	27.97%	224	-132529	43.47%
		持仓量	3/28	手	153934	152869	-1065	-0.69%	19316	6068	59.89%
		期货库存	3/28	吨	46829	44231	-2598	-5.55%	-26641	-67125	48.41%
		周度总库存	3/25	吨	129506	102055	-27451	-21.20%	-56968	-86304	46.93%
	伦铜 3M	收盘价	3/25	美元/吨	10310	10277	-33	-0.32%	417	1478	99.82%
		成交量	3/25	手	11000	8547	-2453	-22.30%	-3033	-13232	29.03%
		持仓量	3/25	手	244656	247457	2801	1.14%	-4404	-68256	24.98%
		期货库存	3/25	吨	80675	80600	-75	-0.09%	5725	-41075	5.94%
		注销仓单比	3/25	-	17.17%	21.65%	4.48%	4.48%	-0.59%	-7.61%	71.34%
	三月期沪伦比		3/25	-	7.12	7.14	0.02	0.23%	-0.0320	-0.3293	4.97%
现货	现货升贴水	3/28	元/吨	140	260	120	85.71%	240	400	92.96%	
	洋山铜溢价区间	3/28	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-8	-40	0.27%	
	LME升贴水（0-3）	3/25	美元/吨	-22.5	-18	4.5	-20.00%	-63	-24	41.60%	
	废铜	3/28	元/吨	66700	66400	-300	-0.45%	2100	7200	99.43%	
	汇率	3/28	\$/¥	6.3739	6.3732	-0.0007	-0.01%	0.051	-0.1644	16.46%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘开盘跳水超 300 元/吨，之后小幅震荡，今日早间开盘再度跳水逾 300 元/吨，日内在 72700-73150 元/吨区间波动，最终收跌 0.86% 于 72940 元/吨，跌幅为 630 元/吨。宏观方面维持外紧内松，多空交织，国内疫情严重，封控政策导致流转不畅，上方压力明显，沪铜今日承压下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国务院：扩大新增贷款规模，保持宏观杠杆率基本稳定。
- 2、国家统计局：1-2 月份全国规模以上工业企业利润增长 5.0%。
- 3、美联储威廉姆斯：必要时美联储可能一次加息 50 个基点。
- 4、CME “美联储观察”：美联储到 5 月份加息 25 个基点的概率为 28.9%，加息 50 个基点的概率为 71.1%，加息 75 个基点的概率为 0%。

（二）行业：

- 1、MMG：Las Bambas 铜矿工人发起抗议活动，要求审查支付给员工的年终利润金额。
- 2、西班牙运输业罢工致 El Valle 铜金矿暂停运营、Orovalle 铜金矿暂停运营。
- 3、秘鲁社区计划反对拉斯班巴斯铜矿的扩建项目，周五秘鲁政府声明中表示将向该地

区派遣更多的国家警察部队，保障车辆、人员流动，避免对地区经济活动造成干扰。

4、中铝矿业：秘鲁 Toromocho 铜矿遭堵路抗议。

三、分析及观点

宏观：美国经济数据良好，美联储持续放鹰，市场预期美联储到 5 月份加息 50 个基点的概率为 71.1%，美指目前已达 99.2 上方，上方压制保持。但同时全球高通胀预期仍在，价格下方也有支撑。国内仍维持偏宽松政策，宏观氛围向好。

供应：ICSG 数据显示 2021 铜产量同比增 2.2%，12 月供应缺口也较 11 月有所收窄，整体看全球铜矿供应预计偏向充足，国外矿端继续扰动，或提供一定减产预期。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 铜库存趋稳在 8 万一线，上周五 LME 铜库存减 75 吨至 80600 吨，注销仓单比回升至 21.65%；上期所铜上周继续去库，库存减 27451 吨至 102055 吨，连续七周累库后转为连续三周去库，今日铜期货仓单再减 2598 吨至 44231 吨；现货库存方面，虽然由于疫情扰动去库速度放缓，但国内库存向下拐点已现。

需求：下游消费维持清淡，企业按需采购，疫情对供需两端均形成压制，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。

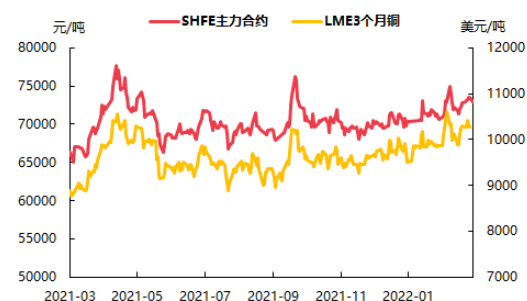
现货：今日现货市场成交一般，升水较上交易日上涨 95 元/吨。受疫情影响，上海地区现货流转不畅。上海金属网 1#电解铜报价 73240-73480 元/吨，均价 73360 元/吨，较上交易日下跌 415 元/吨，对 2204 合约报升 220-升 280 元/吨。

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、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



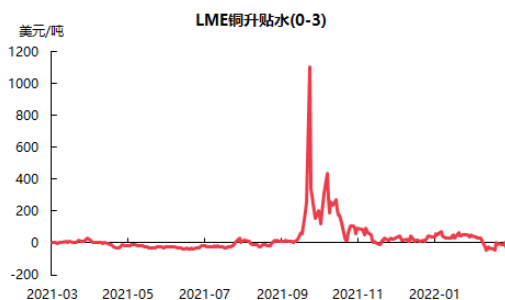
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



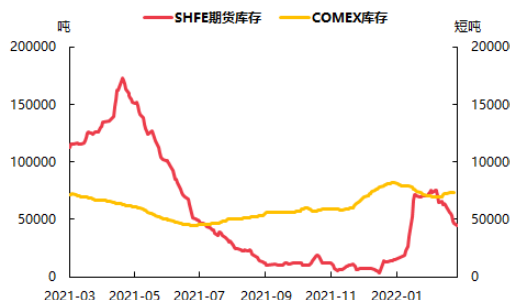
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



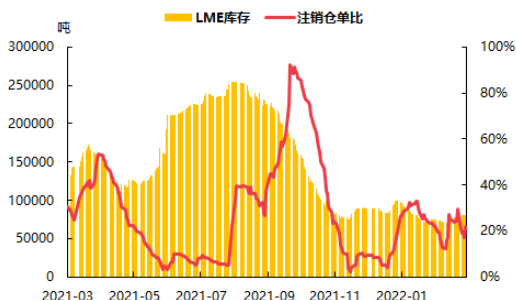
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



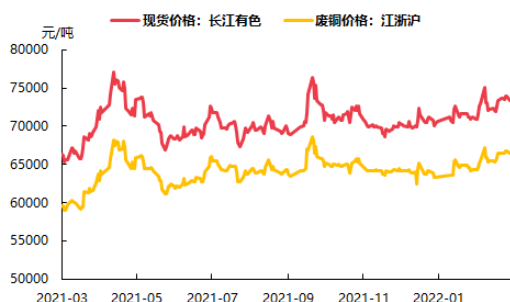
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



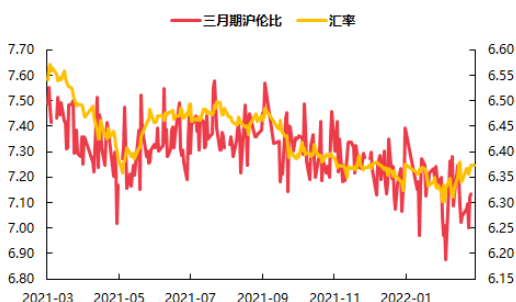
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。