

铜：沪铜今日重新收涨，短期或难走出震荡

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	3/29	元/吨	72940	73570	630	0.86%	2520	7230	99.21%
		成交量	3/29	手	72433	66283	-6150	-8.49%	6484	-79487	42.25%
		持仓量	3/29	手	152869	159874	7005	4.58%	26536	14829	62.31%
		期货库存	3/29	吨	44231	42904	-1327	-3.00%	-29242	-69127	47.54%
		周度总库存	3/25	吨	129506	102055	-27451	-21.20%	-56968	-86304	46.93%
	伦铜 3M	收盘价	3/28	美元/吨	10277	10360	83	0.81%	500.5	1410	99.90%
		成交量	3/28	手	8547	8921	374	4.38%	-6276	-860	30.46%
		持仓量	3/28	手	247457	255380	7923	3.20%	5612	-57766	33.61%
		期货库存	3/28	吨	80600	80550	-50	-0.06%	7525	-43250	5.92%
		注销仓单比	3/28	-	21.65%	25.26%	3.61%	3.61%	5.89%	-5.31%	76.85%
	三月期沪伦比		3/28	-	7.14	7.02	-0.12	-1.69%	-0.1837	-0.3913	1.25%
现货	现货升贴水	3/29	元/吨	260	320	60	23.08%	315	455	95.03%	
	洋山铜溢价区间	3/29	美元/吨	10~30	12~30	1	5.00%	-7	-37.5	0.40%	
	LME升贴水（0-3）	3/28	美元/吨	-18	0	18	-100.00%	-35.5	-5	62.98%	
	废铜	3/29	元/吨	66400	66700	300	0.45%	2400	7200	99.55%	
	汇率	3/29	\$/¥	6.3732	6.364	-0.0092	-0.14%	0.0626	-0.1776	15.78%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开 300 元/吨，之后震荡走强至 73550 元/吨一线企稳，早间再度走强抬升重心，午后走低回吐部分涨幅，最终收涨 0.73% 于 73570 元/吨，涨幅为 530 元/吨。俄乌争端暂无突破性进展，能源问题依然难解，有色整体偏强，沪铜今日重新收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、俄乌新一轮谈判在土耳其开启，乌外长谈判最大目标是达成停火。
- 2、七国集团(G7)能源部长一致否决普京提出的以卢布履行天然气合同的要求。
- 3、欧佩克+暗示不会加快增产。
- 4、拜登周一公布的总体预算案达到 5.8 万亿美元，拟议加税金额创历史新高，预计提案获得国会通过的可能性很小。

（二）行业：

- 1、智利国有铜矿商 Codelco 可能私有化部分非核心资产。
- 2、ICSG：2021 年世界精炼铜产量同比提高 1.4%，精炼铜表观用量同比提高 1.4%。
- 3、Imperial Metals：加拿大 Mount Polley 铜矿即将重启。
- 4、赞比亚将限制向单家公司发放的采矿许可证数量。

三、分析及观点

宏观：俄乌争端暂无突破性进展，俄罗斯和欧美围绕卢布结算天然气问题博弈，能源问题依然难解，全球通胀预期仍高，铜价支撑较足。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%，美指近两日重心在99以上，上方压制保持。国内仍维持偏宽松政策，宏观氛围向好。

供应：ICSG数据显示2021全球铜产量同比增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%，进口精炼铜同比增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铜库存近期趋稳在8万一线，昨日LME铜库存减50吨至80550吨，注销仓单比回升至25.26%；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1327吨至42904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。

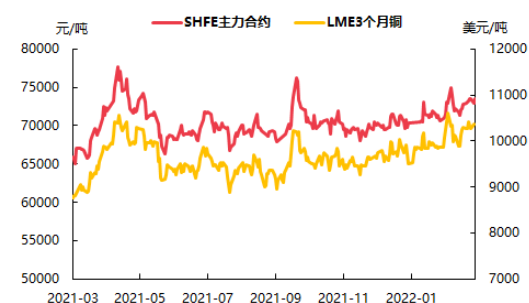
现货：今日现货市场成交一般，受疫情影响，现货仓库出货不畅支撑现货升水逐步走高，但高价实难成交。上海金属网1#电解铜报价73950-74250元/吨，均价74100元/吨，较上交易日上涨740元/吨，对2204合约报升340-升450元/吨。

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



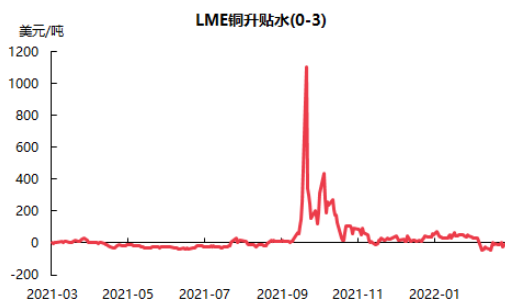
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



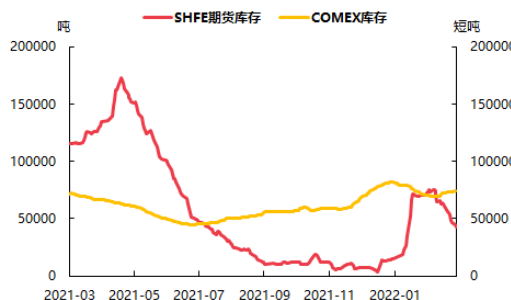
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



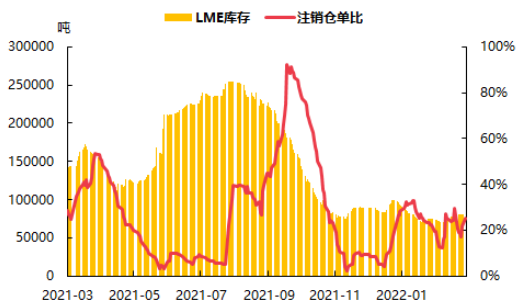
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



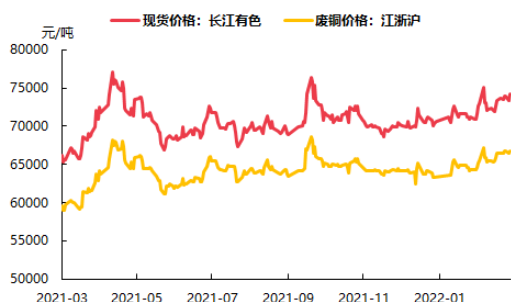
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



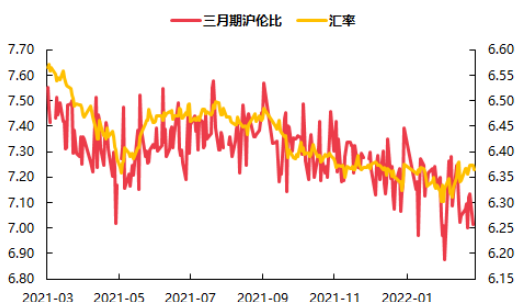
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。