

铜：市场乐观氛围提振，沪铜今日继续走高

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	3/30	元/吨	73570	74210	640	0.87%	2690	8330	99.47%
		成交量	3/30	手	66283	82724	16441	24.80%	-9278	-45414	45.56%
		持仓量	3/30	手	159874	166961	7087	4.43%	26765	23265	64.62%
		期货库存	3/30	吨	42904	42651	-253	-0.59%	-30550	-70080	47.12%
		周度总库存	3/25	吨	129506	102055	-27451	-21.20%	-56968	-86304	46.93%
	伦铜 3M	收盘价	3/29	美元/吨	10360	10351	-9	-0.09%	271	1472	99.89%
		成交量	3/29	手	8921	7705	-1216	-13.63%	-14895	-1443	26.78%
		持仓量	3/29	手	255380	255994	614	0.24%	6815	-56560	34.58%
		期货库存	3/29	吨	80550	81500	950	1.18%	8625	-50550	6.11%
		注销仓单比	3/29	-	25.26%	24.88%	-0.39%	-0.39%	5.67%	-3.56%	76.32%
	三月期沪伦比		3/29	-	7.02	7.08	0.07	0.94%	0.0358	-0.4081	3.06%
现货	现货升贴水	3/30	元/吨	320	330	10	3.13%	325	475	95.26%	
	洋山铜溢价区间	3/30	美元/吨	12~30	12~30	0	0.00%	-7	-37.5	0.40%	
	LME升贴水（0-3）	3/29	美元/吨	0	-2	-2	-100.00%	-32.5	-3	61.71%	
	废铜	3/30	元/吨	66700	66700	0	0.00%	2100	7200	99.52%	
	汇率	3/30	\$/¥	6.364	6.3566	-0.0074	-0.12%	0.0215	-0.2075	15.35%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开超 300 元/吨，后小幅下落震荡，日内强势走高，最后一小时小幅震荡回落，最终收涨 0.91% 于 74210 元/吨，涨幅为 670 元/吨。俄乌谈判迈出重要一步，供应端担忧预期减弱，夜盘有色整体偏弱，日内受市场乐观情绪提振，沪铜今日继续走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、俄乌谈判迈出重要一步，乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄将减少在乌军事活动。
- 2、美法德意英五国领导人进行通话，将继续加强对俄制裁。
- 3、克里姆林宫重申俄天然气必须以卢布进行结算。

（二）行业：

- 1、LME：上调铜、铝交易的初始保证金。
- 2、CSPT 敲定 2022 年二季度铜精矿现货 TC/RC 指导价为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，高于上季度 10 美元/吨。
- 3、Hudbay：秘鲁 Constancia 铜矿寿命延长一年至 2038 年，今年铜产量将增加 17% 至 11.6 万吨。
- 4、俄罗斯联邦海关总署报告，2022 年 1 月俄罗斯的精炼铜和未经处理的铜合金出口收

入飙升 4.3 倍至 10.8 亿美元，出口量同比提高 3.3 倍至 11.69 万吨。

5、Hudbay Minerals 矿业宣布，其在秘鲁的康斯坦西亚铜矿的生产寿命增加一年到 2038 年。公司预计，未来七年康斯坦西亚的年铜产量平均为 105000 吨，比 2021 年高出 35%。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判迈出重要一步，乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄将减少在乌军事活动，市场情绪乐观，但需要注意俄乌仍有关键问题未达成一致，局势不确定性仍强。美元指数受消息影响大幅下挫，今日最低已达到 98 下方，上方压力减弱。国内仍维持偏宽松政策，宏观氛围向好。

供应：CSPT 二季度铜精矿现货 TC/RC 提高 10 元/吨，也印证了矿端供应逐步偏松事实，但国外矿端扰动不动，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 铜库存增 950 吨至 81500 吨，注销仓单比小幅下滑；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，今日铜期货仓单减 2537 吨至 42651 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，高铜价对消费抑制作用也在增加，而疫情则对供需两端均形成压制，国内稳增长提供消费良好预期，需关注疫情下旺季落地情况。

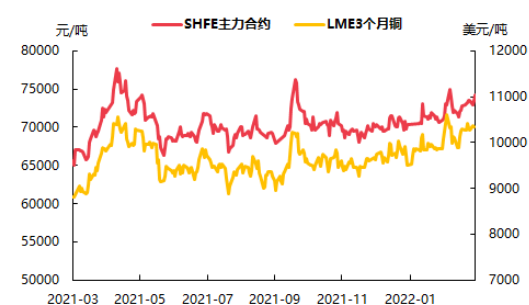
现货：今日现货市场成交一般，高升水难以成交，今日上海现货升水大幅下调。上海金属网 1#电解铜报价 73880-74080 元/吨，均价 73980 元/吨，较上交易日下跌 120 元/吨，对 2204 合约报升 200-升 360 元/吨。。

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。

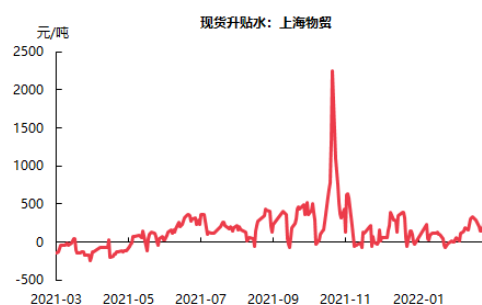
四、基本面数据图表

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



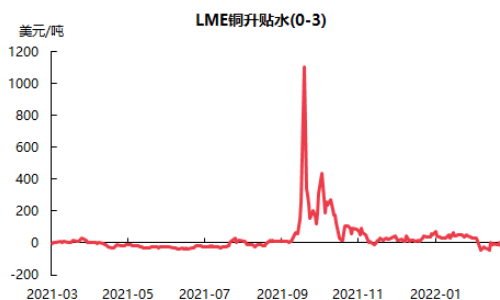
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



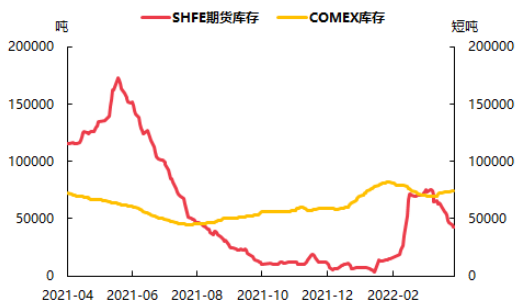
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



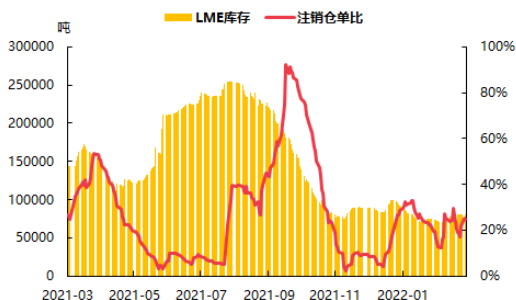
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



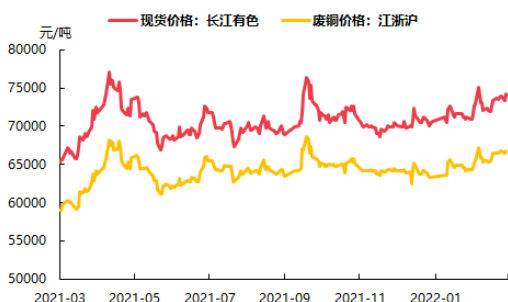
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



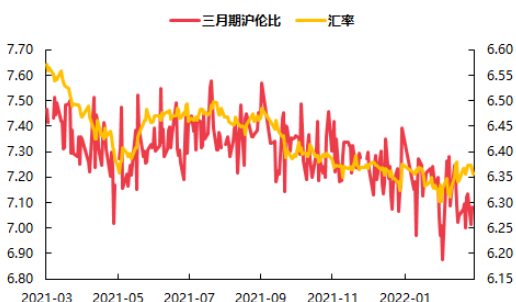
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。