

铜：PMI 重回荣枯线以下，沪铜今日震荡走低

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	3/31	元/吨	74210	73320	-890	-1.20%	310	7720	99.01%
		成交量	3/31	手	82724	71439	-11285	-13.64%	-64113	-89608	43.35%
		持仓量	3/31	手	166961	155903	-11058	-6.62%	5117	13822	60.89%
		期货库存	3/31	吨	42651	41651	-1000	-2.34%	-33733	-74006	45.84%
		周度总库存	3/25	吨	129506	102055	-27451	-21.20%	-56968	-86304	46.93%
	伦铜 3M	收盘价	3/30	美元/吨	10351	10371	20	0.19%	116	1620.5	99.91%
		成交量	3/30	手	7705	10514	2809	36.46%	-19947	-176	37.36%
		持仓量	3/30	手	255994	255994	0	0.00%	4070	-53173	34.57%
		期货库存	3/30	吨	81500	87925	6425	7.88%	15850	-54625	7.08%
		注销仓单比	3/30	-	24.88%	22.86%	-2.02%	-2.02%	6.35%	-3.95%	73.36%
三月期沪伦比		3/30	-	7.08	7.14	0.06	0.79%	0.1660	-0.4144	5.04%	
现货	现货升贴水	3/31	元/吨	330	150	-180	-54.55%	120	280	84.04%	
	洋山铜溢价区间	3/31	美元/吨	12~30	12~30	0	0.00%	-5	-37.5	0.40%	
	LME升贴水（0-3）	3/30	美元/吨	-2	-7	-5	250.00%	-35.25	-3.75	57.69%	
	废铜	3/31	元/吨	66800	66700	-100	-0.15%	1500	7700	99.49%	
	汇率	3/31	\$/¥	6.3566	6.3482	-0.0084	-0.13%	0.0466	-0.2231	14.84%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 500 元/吨，之后小幅偏弱震荡，日内震荡走低，最终收跌 0.48% 于 73320 元/吨，跌幅为 350 元/吨。俄乌问题继续反复，国常会继续释放稳增长政策预期，但国内 3 月 PMI 数据不及预期，重回荣枯线以下，打击铜价，沪铜今日震荡走低。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、李克强主持召开国常会指出，把稳增长放在更加突出的位置，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施。央行一季度例会：加大稳健的货币政策实施力度。
- 2、中国 3 月 PMI 为 49.5，预期为 49.8，前值为 50.2，重回荣枯线以下。
- 3、俄谈判代表称，俄方在克里米亚和顿巴斯地区问题上的立场没有变化；俄国防部：正按计划重新部署基辅和切尔尼戈夫方向的军队；俄天然气公司正研究停止向欧洲供气方案。
- 4、德国 3 月 CPI 同比超预期大增 7.3%，创两德统一四十年来新高。
- 5、美国 3 月 ADP 就业人数增加 45.5 万，预期增加 45 万。

（二）行业：

- 1、发改委：1-2 月，全国铜产量 170 万吨，增长 4.5%，增速同比回落 7.8 个百分点。
- 2、洛阳钼业希望第三方介入解决刚果矿山争端，2021 年，Tenke 矿生产了 20.91 万吨

铜和 1.85 万吨钴。该公司计划在 2022 年生产多达 26.7 万吨铜和 2.05 万吨钴。

3、据 Mysteel，3 月 31 日国内市场电解铜现货库存 12.44 万吨，较 3 月 24 日减 0.82 万吨，较 3 月 28 日增 0.30 万吨。

三、分析及观点

宏观：俄乌问题继续反复，克里米亚和顿巴斯地区问题难达成一致，俄方重新部署基辅和切尔尼戈夫方向的军队，市场情绪易受影响反复；美国 3 月 ADP 就业人数好于预期，为非农奠定乐观基调。德国 CPI 数据创下新高，欧美通胀数据高企是铜价目前主要支撑。国常会继续释放稳增长政策预期，宏观氛围持续向好。

供应：铜精矿加工费持续上行，全球铜精矿供应维持充裕，但国外矿端扰动不断，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，昨日 LME 铜库存大增 6425 吨至 87925 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，今日铜期货仓单再减 1000 吨至 41651 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。

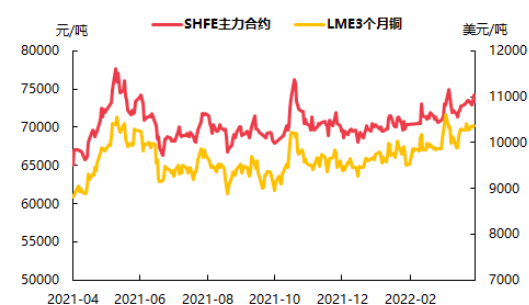
现货：今日现货市场成交较前几日略回暖，受疫情管控影响，现货需求萎靡，盘中升水大幅下调后实际成交稍见好转。今日上海金属网 1#电解铜报价 73500-73650 元/吨，均价 73980 元/吨，较上交易日下跌 120 元/吨，对 2204 合约报升 20-升 120 元/吨。

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



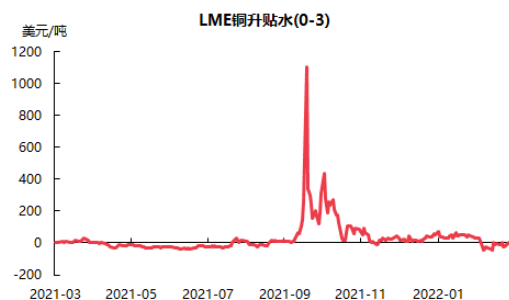
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



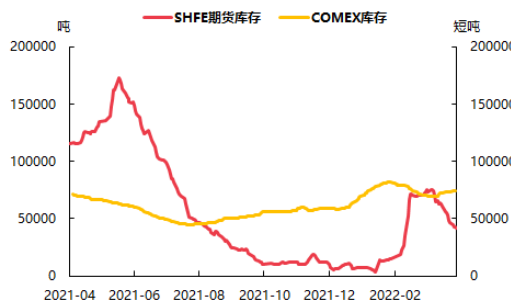
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



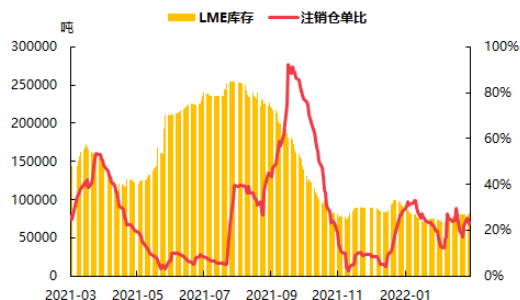
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



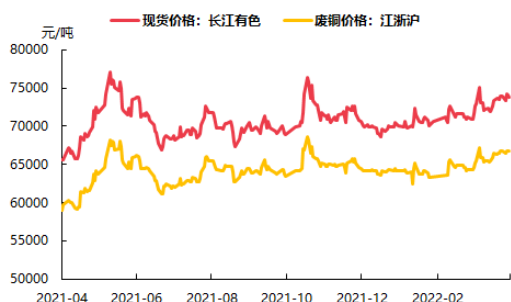
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



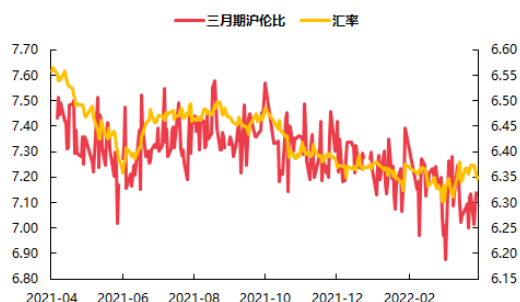
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。