

铜：油价拖累疫情压制，沪铜今日继续走弱

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	4/1	元/吨	73320	73160	-160	-0.22%	2110	8070	98.89%
		成交量	4/1	手	71439	58868	-12571	-17.60%	-931	-76040	40.56%
		持仓量	4/1	手	155903	152682	-3221	-2.07%	19344	10711	59.81%
		期货库存	4/1	吨	41651	41553	-98	-0.24%	-30593	-74104	45.75%
		周度总库存	4/1	吨	102055	93121	-8934	-8.75%	-65902	-95238	40.41%
	伦铜 3M	收盘价	3/31	美元/吨	10371	10367	-4	-0.04%	-49.5	1557.5	99.89%
		成交量	3/31	手	10514	7115	-3399	-32.33%	-18981	-4715	24.89%
		持仓量	3/31	手	255994	255905	-89	-0.03%	-3883	-54237	34.36%
		期货库存	3/31	吨	87925	91400	3475	3.95%	20025	-53100	7.61%
		注销仓单比	3/31	-	22.86%	27.57%	4.71%	4.71%	12.72%	1.50%	79.89%
三月期沪伦比		3/31	-	7.14	7.06	-0.08	-1.08%	0.0489	-0.4070	2.32%	
现货	现货升贴水		4/1	元/吨	150	75	-75	-50.00%	70	165	70.12%
	洋山铜溢价区间		4/1	美元/吨	12~30	10~30	-1	-4.76%	-8	-37	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		3/31	美元/吨	-7	-7.49	-0.49	7.00%	-39.99	-9.74	57.52%
	废铜		4/1	元/吨	66700	66700	0	0.00%	2400	7700	99.46%
	汇率		4/1	\$/¥	6.3482	6.3509	0.0027	0.04%	0.0495	-0.2075	15.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开震荡偏强，日内明显弱势持续走低，最终收跌 0.52% 于 73160 元/吨，跌幅为 380 元/吨。美国宣布大幅石油储备投放计划，原油期货大幅走低，拖累有色普跌，国内经济数据不及预期，且疫情持续影响消费，沪铜今日继续走弱。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国 2 月核心 PCE 物价指数同比 5.4%，刷新 1983 年以来新高；上周初请失业金人数为 20.2 万，高于预期，但仍处于历史低位。
- 2、拜登宣布史无前例的石油储备投放计划，将从 5 月份开始的六个月里每天释放约 100 万桶石油，可能总计投放 1.8 亿桶。据悉美国政府预计其他国家也会投放一些储备油。
- 3、俄乌将从周五起恢复直接谈判。普京称，在付款方式向卢布转变期间会保持向欧洲供应天然气，从周五开始，对于不接受新条款的客户，俄罗斯将停止供应。
- 4、中国 3 月财新制造业 PMI 为 48.1，前值为 50.4。

（二）行业：

- 1、智利 2 月铜产量较去年同期相比减少 7%，至 399817 吨。
- 2、托克集团正在将俄罗斯铜运往伦敦金属交易所的仓库，LME 拒绝置评。

- 3、浦西由于疫情封控，而上海大部分仓库都位于浦西，下游企业提货将会更加艰难。
- 4、江浙皖地区部分精铜制杆企业因上海地区贸易货源原料供应不足出现减停产现象。

三、分析及观点

宏观：俄乌冲突仍在持续，克里米亚和顿巴斯地区问题难达成一致，距离和平仍有距离；美国 2 月核心 PCE 物价刷新 1983 年以来新高，欧美通胀数据高企是铜价目前主要支撑；美国上周初请失业金人数小幅高于预期，但仍处于历史低位，结合通胀进一步抬升了市场对于美联储加息节奏的预期；国内持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，智利 2 月铜产量同比减少 7%。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 铜库存再增 3475 吨至 91400 吨，注销仓单比升至 27.57%；上期所铜本周继续去库，库存减 8934 吨至 93121 吨，连续七周累库后转为连续四周去库，今日铜期货仓单减 98 吨至 41553 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，高铜价本就对消费有一定抑制，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。

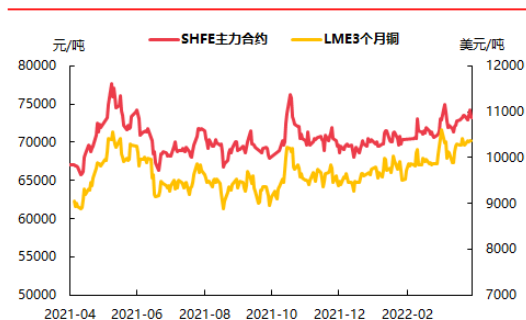
现货：受疫情影响，今日现货市场延续萎靡态势，实际成交甚少，但流通量有限故升水较昨日有所上调。上海金属网 1#电解铜报价 73520-73750 元/吨，均价 73635 元/吨，较上交易日上涨 60 元/吨，对 2204 合约报升 90-升 160 元/吨。

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



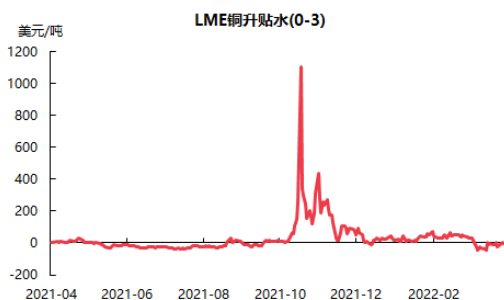
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



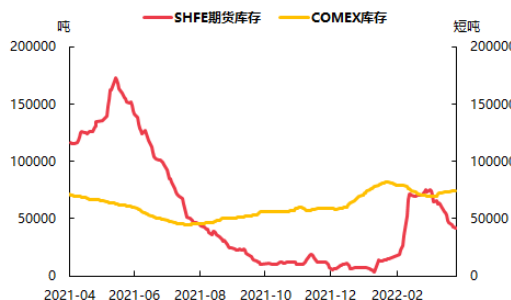
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



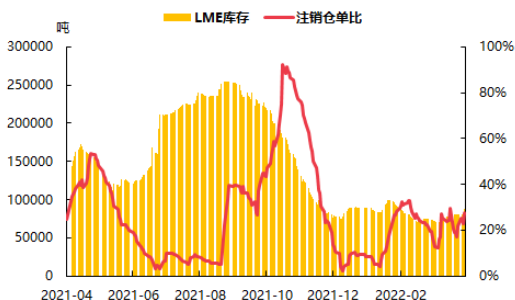
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



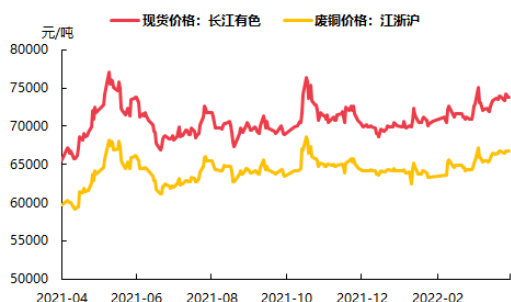
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



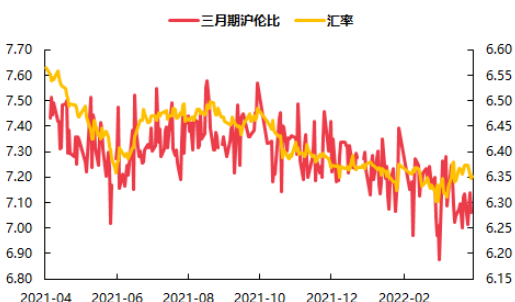
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。