

铜：宏观不确定性仍强，沪铜维持高位震荡

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	4/6	元/吨	73160	73720	560	0.77%	830	6710	99.24%
		成交量	4/6	手	58868	39492	-19376	-32.91%	-83164	-49533	35.91%
		持仓量	4/6	手	152682	155196	2514	1.65%	5363	28750	60.66%
		期货库存	4/6	吨	41553	39477	-2076	-5.00%	-34312	-77389	43.08%
		周度总库存	4/1	吨	102055	93121	-8934	-8.75%	-74830	-104507	40.41%
	伦铜 3M	收盘价	4/5	美元/吨	10425	10432	7	0.07%	-168	1627	99.98%
		成交量	4/5	手	7968	11970	4002	50.23%	-13405	-967	45.10%
		持仓量	4/5	手	257474	258123	649	0.25%	-1898	-45410	36.87%
		期货库存	4/5	吨	94800	95975	1175	1.24%	26150	-47800	8.39%
		注销仓单比	4/5	-	26.32%	32.35%	6.03%	6.03%	19.68%	7.73%	84.67%
三月期沪伦比		4/5	-	7.00	6.99	0.00	-0.07%	0.1175	-0.4214	0.86%	
现货	现货升贴水		4/6	元/吨	75	125	50	66.67%	75	170	80.47%
	洋山铜溢价区间		4/6	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	10	-37	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		4/5	美元/吨	-17.25	-22	-4.75	27.54%	-50	-26.5	31.56%
	废铜		4/6	元/吨	66700	66900	200	0.30%	1400	6600	99.60%
	汇率		4/6	\$/¥	6.3509	6.3799	0.029	0.46%	0.0511	-0.1728	17.04%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜早间大幅高开，后迅速跳水逾 400 元/吨，日内小幅偏强震荡，尾盘小幅下行，最终收涨 0.48% 于 73720 元/吨，涨幅为 350 元/吨。俄乌局势升温，美欧将实施新制裁，泽连斯基改口态度强硬，宏观不确定性强，美联储近期持续鹰派发言推高美指，有色整体承压。节日期间伦铜大幅走高后部分回调，沪铜今日高开低走，修复沪伦差价。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美联储理事布雷纳德暗示 5 月缩表可能，表示遏制通胀是第一要务。
- 2、白宫：美欧将于 6 日宣布对俄新制裁措施；欧盟将对俄实施第五套制裁措施；欧洲多国宣布驱逐俄罗斯外交官。
- 3、世行下调亚太地区经济增长预期至 5%。
- 4、泽连斯基改口态度强硬，称俄乌谈判的条约中关于去军事化和去纳粹化的条款，乌克兰连谈都不会谈，并准备好加入北约。

（二）行业：

- 1、秘鲁将对采矿业的超额利润征税。
- 2、国家统计局：3 月下旬电解铜价格 73651.2 元/吨，较中旬涨 1367.7 元/吨，涨 1.9%。

3、卫星监测数据：3 月份全球铜冶炼活动小幅上升。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势升温，美欧将实施新制裁，泽连斯基改口态度强硬，俄乌问题短期难解，宏观不确定性仍强；美联储近期持续鹰派发言推高美指，今日盘中美指最高触及 99.7520，有色整体承压。欧美通胀数据持续高企，是铜价目前主要支撑；国内疫情形势严峻，但市场对稳增长政策有预期，宏观氛围尚可。

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：全球显性库存仍处历史低位，但近期伦铜库存增至逾两个月新高，昨日 LME 铜库存减 1175 吨至 95975 吨，注销仓单比升至 32.35%；上期所铜上周继续去库，库存减 8934 吨至 93121 吨，连续七周累库后转为连续四周去库，刷新一个半月低位，今日铜期货仓单减 2076 吨至 39477 吨。

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。

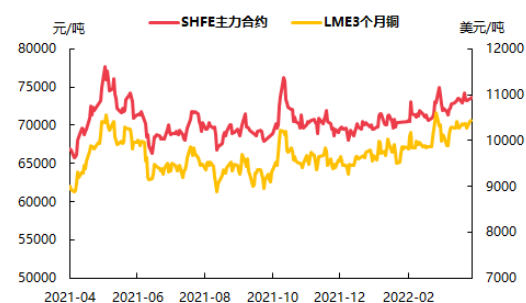
现货：今日现货市场成交弱，上海疫情对现货贸易影响持续，可提货仓库稀少且运输受限，现货实际成交有限。上海金属网 1#电解铜报价 73900-74100 元/吨，均价 74000 元/吨，较上交易日上涨 365 元/吨，对 2204 合约报升 140-升 200 元/吨。

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



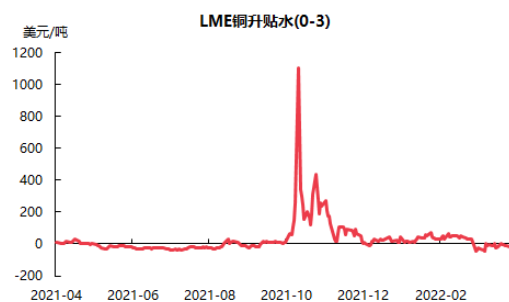
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



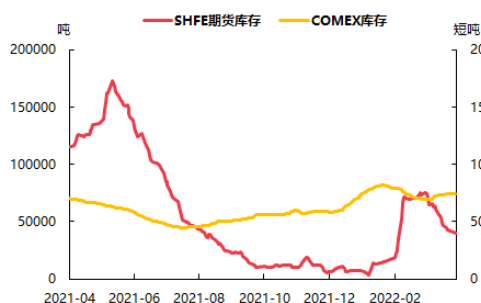
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



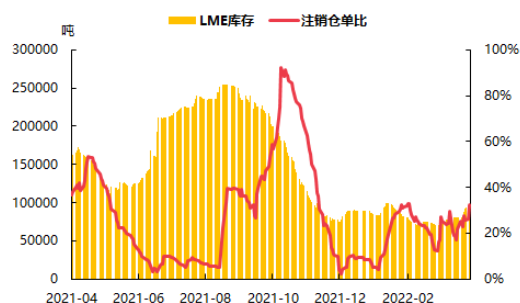
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



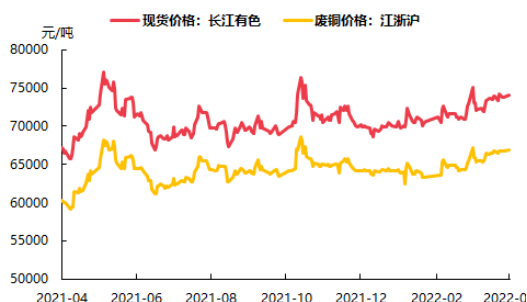
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



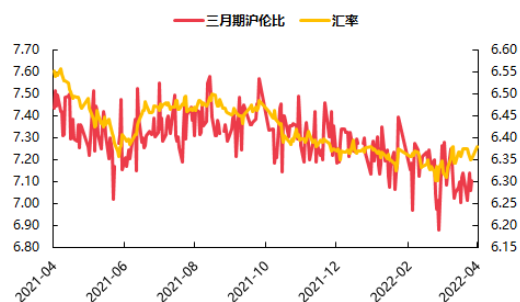
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。