

铜：美联储超预期鹰派，沪铜今日承压下行

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	4/7	元/吨	73720	73410	-310	-0.42%	-1570	6510	99.05%
		成交量	4/7	手	39492	55126	15634	39.59%	-109005	-39050	39.60%
		持仓量	4/7	手	155196	154531	-665	-0.43%	-1798	31207	60.40%
		期货库存	4/7	吨	39477	38828	-649	-1.64%	-36164	-76862	42.47%
		周度总库存	4/1	吨	102055	93121	-8934	-8.75%	-74830	-104507	40.41%
	伦铜 3M	收盘价	4/6	美元/吨	10432	10302.5	-129.5	-1.24%	-297.5	1262.5	99.79%
		成交量	4/6	手	11970	12262	292	2.44%	-13113	-5402	46.81%
		持仓量	4/6	手	258123	260326	2203	0.85%	305	-44745	39.11%
		期货库存	4/6	吨	95975	94925	-1050	-1.09%	25100	-48500	8.27%
		注销仓单比	4/6	-	32.35%	42.14%	9.79%	9.79%	29.46%	7.24%	91.31%
三月期沪伦比		4/6	-	6.99	7.14	0.14	2.05%	0.2607	-0.2956	5.17%	
现货	现货升贴水		4/7	元/吨	125	120	-5	-4.00%	100	150	79.57%
	洋山铜溢价区间		4/7	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	13.5	-34	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		4/6	美元/吨	-22	-18.25	3.75	-17.05%	-46.25	-25	41.09%
	废铜		4/7	元/吨	66900	66700	-200	-0.30%	-500	6600	99.41%
	汇率		4/7	\$/¥	6.3799	6.3659	-0.014	-0.22%	0.0181	-0.1725	15.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘震荡后跳水，日间维持窄幅震荡，最终收跌 0.41% 于 73410 元/吨，跌幅为 300 元/吨。美联储会议纪要鹰派程度超预期，未来可能有多次 50bp 加息，5 月有望官宣缩表，美指盘中逼近 100 关口，国内疫情拐点未显压制消费，沪铜今日承压下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美联储会议纪要暗示至少一次加息 50 个基点，支持每月缩表 950 亿美元。
- 2、国常会：部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。
- 3、美国在国际能源署的盟友将释放 6000 万桶石油储备，本轮全球释储达到 2.4 亿桶。
- 4、中国 3 月财新服务业 PMI 为 42，较 2 月回落 8.2 个百分点，为 20 年 3 月以来最低。

（二）行业：

- 1、据 SMM 调研，受疫情影响，再生铜供应量持续缩减，清明节后境况愈演愈烈。
- 2、受清明假期清远某铝厂爆炸影响，广东部分下游进行安全检查，影响电解铜消费。
- 3、上海地区疫情严重影响仓储物流，周边地区电解铜升贴水差异逐渐凸显。
- 4、据 Mysteel 调研，2022 年 3 月国内电解铜实际产量 86.06 万吨，同比下降 2.7%，环比下降 3.0%；2022 年 1-3 月国内电解铜实际产量累计 262.03 万吨，同比增长 2.6%；3 月实

际产量低于月初预期，因国内部分铜企检修和山东大型铜企停产所致。4月依然不少冶炼企业检修且北方冶炼企业因存在硫酸胀库风险而限产，据统计4月预计产量87.75万吨，同比下降1.3%，环比增长2.0%，预计1-4月累计产量349.79万吨，同比仅增长1.6%。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势近日有所升温，核心问题短期难解，宏观不确定性仍强；美联储会议纪要鹰派程度超预期，暗示至少一次加息50个基点，5月有望官宣缩表，支持每月缩表950亿美元，盘中美指逼近100大关，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：铜精矿加工费近期走高，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%。据Mysteel调研3月精炼铜同比下降2.7%，环比下降3.0%，且四月产能难有明显恢复，预计1-4月同比增长1.6%；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1050吨至94925吨，注销仓单比升至42.14%；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649吨至38828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。

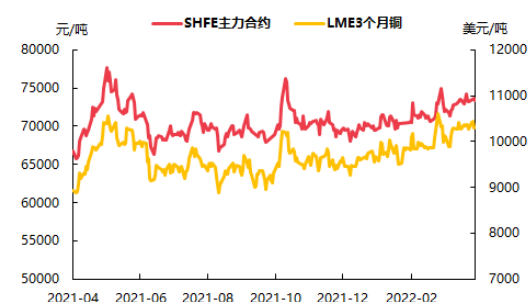
现货：今日现货市场成交较弱，上海疫情影响持续，现货市场成交萎靡，盘中升水呈下滑态势。上海金属网1#电解铜报价73620-73760元/吨，均价73690元/吨，较上交易日下跌310元/吨，对2204合约报升90-升160元/吨。

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



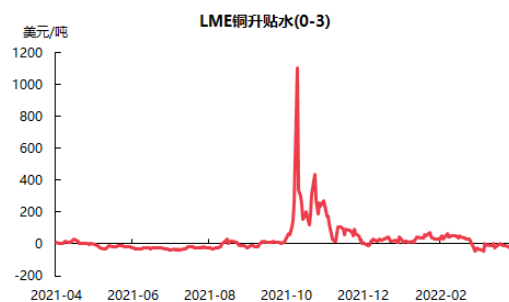
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



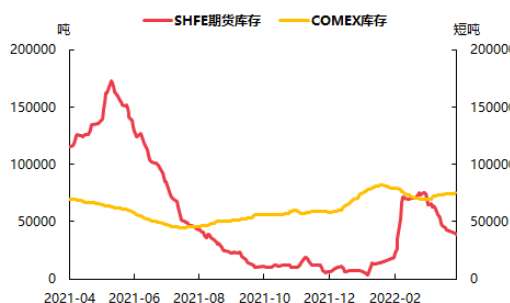
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



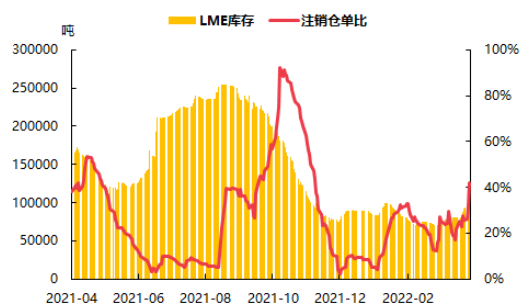
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



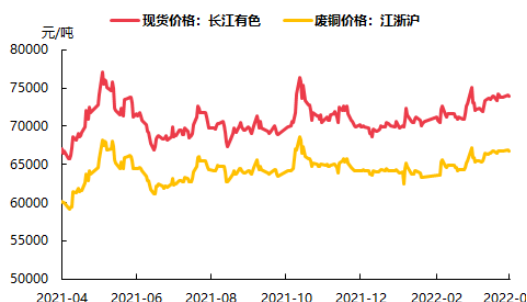
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



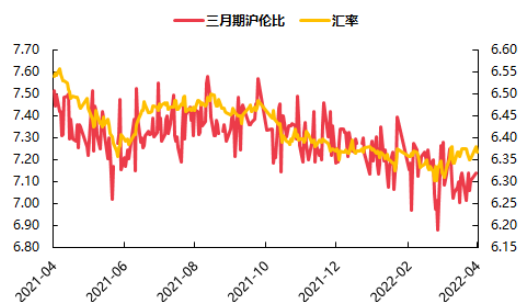
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。