

铜：通胀支撑库存带动，沪铜今日反弹走强

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	4/8	元/吨	73410	73760	350	0.48%	-240	6910	99.24%
		成交量	4/8	手	55126	55949	823	1.49%	-186740	-64278	39.74%
		持仓量	4/8	手	154531	158724	4193	2.71%	18742	41264	61.90%
		期货库存	4/8	吨	38828	37680	-1148	-2.96%	-37992	-77409	41.25%
		周度总库存	4/8	吨	93121	96581	3460	3.72%	-71370	-101047	43.03%
	伦铜 3M	收盘价	4/7	美元/吨	10302.5	10313.5	11	0.11%	-1.5	1383.5	99.81%
		成交量	4/7	手	12262	10671	-1591	-12.98%	-15150	-2932	37.96%
		持仓量	4/7	手	260326	263279	2953	1.13%	3740	-43223	42.23%
		期货库存	4/7	吨	94925	101275	6350	6.69%	31025	-49050	9.41%
		注销仓单比	4/7	-	42.14%	49.37%	7.23%	7.23%	37.06%	13.48%	95.00%
三月期沪伦比		4/7	-	7.14	7.10	-0.04	-0.51%	-0.1638	-0.4137	3.71%	
现货	现货升贴水		4/8	元/吨	120	120	0	0.00%	5	130	79.55%
	洋山铜溢价区间		4/8	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	11	-31.5	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		4/7	美元/吨	-18.25	3	21.25	-116.44%	29	-0.5	65.05%
	废铜		4/8	元/吨	66700	66800	100	0.15%	900	6800	99.55%
	汇率		4/8	\$/¥	6.3659	6.3653	-0.0006	-0.01%	0.0468	-0.181	15.88%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅低开后偏强震荡，早间表现强势持续走高，午盘开盘较大幅度拉高后小幅回落震荡，最终收涨 0.27% 于 73760 元/吨，涨幅为 200 元/吨。美联储官员持续放鹰，美国良好的就业数据支持加息预期，美指今日盘中最高达 99.9930，国内疫情拐点未显压制消费，但受通胀及库存消息提振，沪铜今日反弹走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、布拉德又放“鹰语”：年内还需再加息 300 个基点；美国圣路易斯联储行长赞成今年将利率上调至 3%-3.25%；芝加哥和亚特兰大联储行长支持升息至中性利率水平。

2、美国上周首申人数为 16.6 万人，创 1968 年来新低；2 月份消费者信贷增长 418 亿美元，创下纪录最高升幅。

3、欧盟国家同意禁止进口俄罗斯煤炭，据报全面禁令将推迟到 8 月中旬实施；美国参议院通过一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案。

4、乌国防部副部长：加入北约的目标已写进宪法。

（二）行业：

1、1 月份墨西哥矿业生产增长 2.5%，其中铜产量为 3.86 万吨，下降 1.8%。

2、据 Mysteel 调研，2022 年 3 月全国精铜制杆产量为 71.83 万吨，环比升 39.67%，同比降 3.81%；2022 年 3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，环比升 12.22%，同比降 7.79%。

3、受上海地区疫情管控措施影响，进口铜受理相对不畅。

4、彭博社统计显示，LME 六大金属合约可用库存目前已降至了 1997 年以来的最低水平。

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；美联储官员持续放鹰，美国良好的就业数据支持加息预期，美指今日盘中最高达 99.9930，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 铜库存增 6350 吨至 101275 吨，注销仓单比升至 49.37%；上期所铜本周小幅累库，库存增 3460 吨至 96581 吨，连续四周去库后转为累库，今日铜期货仓单减 1148 吨至 37680 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。

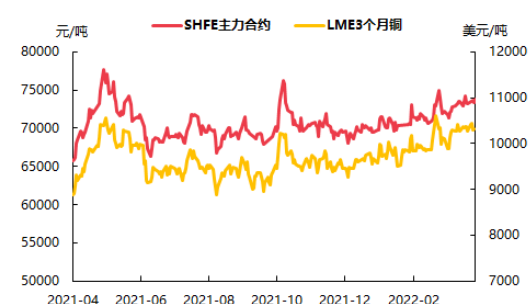
现货：上海疫情持续影响现货出库及运输，今日市场流通减少，升水较昨日有所上调。上海金属网 1#电解铜报价 73680-73850 元/吨，均价 73765 元/吨，较上交易日上涨 75 元/吨，对 2204 合约报升 130-升 190 元/吨。

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



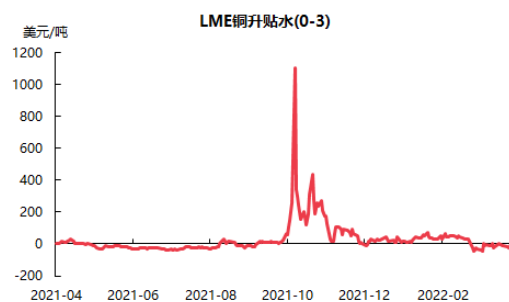
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



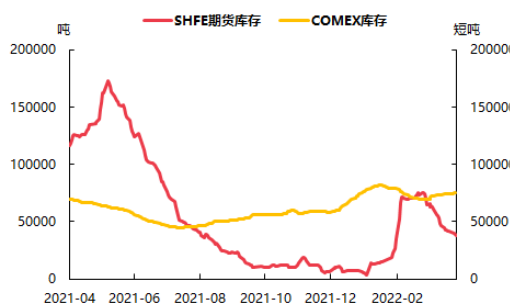
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



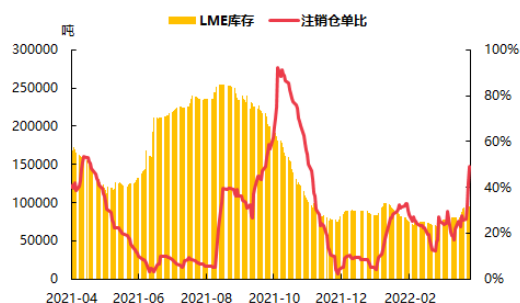
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



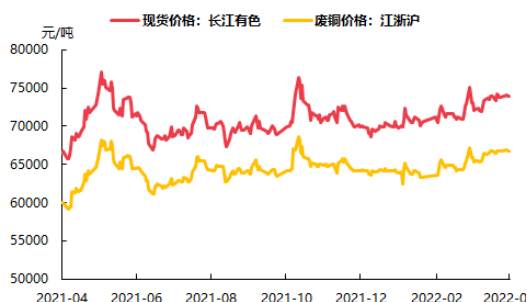
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



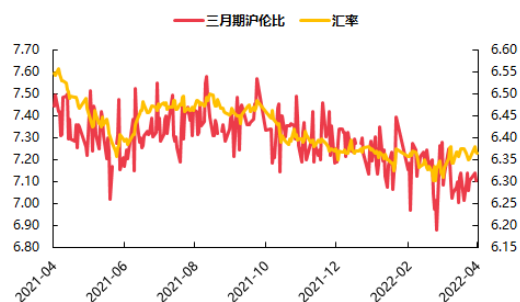
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。