

铜：美指、消费压力共振，沪铜今日震荡下行

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	4/11	元/吨	73760	73230	-530	-0.72%	1080	6510	98.90%
		成交量	4/11	手	55949	60836	4887	8.73%	1856	-35979	40.97%
		持仓量	4/11	手	158724	153639	-5085	-3.20%	42087	41328	60.05%
		期货库存	4/11	吨	37680	36105	-1575	-4.18%	-28566	-78983	39.01%
		周度总库存	4/8	吨	93121	96581	3460	3.72%	-65087	-96987	43.03%
	伦铜 3M	收盘价	4/8	美元/吨	10313.5	10344	30.5	0.30%	9.5	1335	99.84%
		成交量	4/8	手	10671	8381	-2290	-21.46%	-13635	-2559	28.69%
		持仓量	4/8	手	263279	264870	1591	0.60%	7360	-42095	43.81%
		期货库存	4/8	吨	101275	103775	2500	2.47%	34175	-53300	9.93%
		注销仓单比	4/8	-	49.37%	45.31%	-4.06%	-4.06%	29.19%	8.50%	92.94%
	三月期沪伦比		4/8	-	7.10	7.12	0.01	0.20%	-0.0336	-0.3284	4.17%
现货	现货升贴水	4/11	元/吨	120	105	-15	-12.50%	-80	155	77.21%	
	洋山铜溢价区间	4/11	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-1	-31	0.27%	
	LME升贴水 (0-3)	4/8	美元/吨	3	-18.75	-21.75	-725.00%	29.5	-29	39.91%	
	废铜	4/11	元/吨	66800	66800	0	0.00%	1400	6800	99.52%	
	汇率	4/11	\$/¥	6.3653	6.3645	-0.0008	-0.01%	0.0339	-0.1764	15.84%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘震荡走弱，临近收盘小幅反弹，早间开盘跳水逾 200 元/吨后持续走弱，小节休息后小幅反弹，午盘持续弱势运行，最终收跌 0.39% 于 73230 元/吨，跌幅为 290 元/吨。受美联储鹰派言论及良好经济数据支持，美指近两交易日多次突破 100 大关，有色整体承压，国内疫情拐点仍未显现，压制消费，沪铜今日承压震荡下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中国 3 月份 CPI 同比增加 1.5%，预期 1.3%；前值 0.9%；PPI 同比增加 8.3%，预期 8.1%；前值 8.8%。
- 2、国务院：加快建设全国统一大市场，建设全国统一的能源市场。
- 3、李克强：稳住经济基本盘，保持经济运行在合理区间。
- 4、美国克利夫兰联储行长 Mester 认为美国通胀率超过 2% 的情况可能会持续到明年。
- 5、欧洲央行管委 Stournaras 表示将“不惜一切代价”遏制通胀。高盛将欧洲央行首次加息时间预期提前至 9 月。

（二）行业：

- 1、阿富汗世界第二大铜矿确认再启动，矿区含铜金属量 1,100 万吨。

2、智利政府起诉必和必拓、安托法加斯塔矿区的阿塔卡马用水问题。

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，欧美制裁持续加码，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，美指近两交易日多次突破 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两个月新高，上周五 LME 铜库存增 2500 吨至 103775 吨，注销仓单比降至 45.31%；上期所铜上周小幅累库，库存增 3460 吨至 96581 吨，连续四周去库转为累库，今日铜期货仓单减 1575 吨至 36105 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。

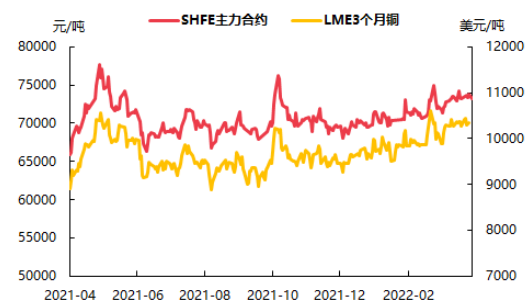
现货：今日现货市场成交较弱，市场货源相对有限且受疫情影响实际成交量不大，现货升水波幅不大。上海金属网 1#电解铜报价 73660-73780 元/吨，均价 73720 元/吨，较上交易日下跌 45 元/吨，对 2204 合约报升 150-升 180 元/吨。

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



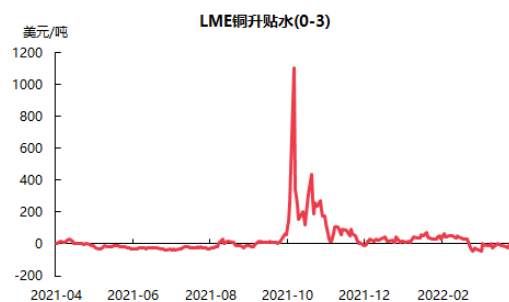
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



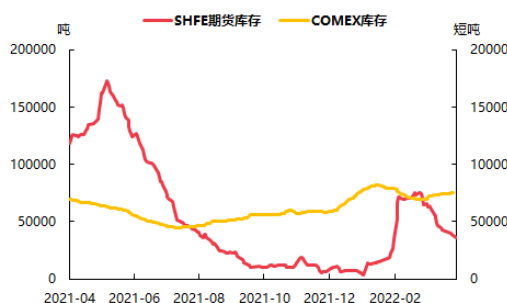
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



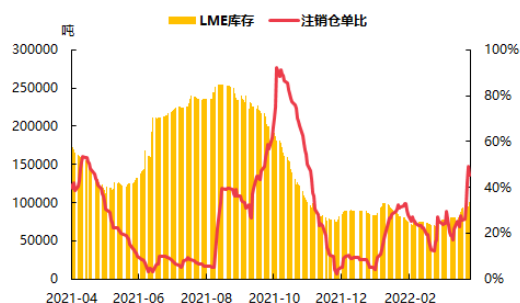
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



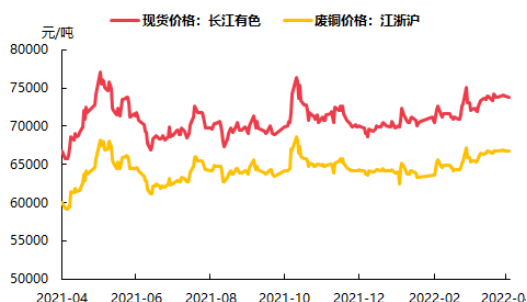
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



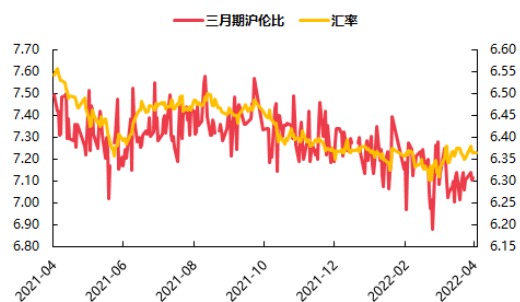
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。