

# 铜：金融数据印证稳增长预期，沪铜今日先抑后扬

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   | 4/12 | 元/吨    | 73230  | 73350   | 120    | 0.16%  | 1200    | 7660   | 98.96% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 成交量   | 4/12 | 手      | 60836  | 70395   | 9559   | 15.71% | 11415   | -60599 | 43.10% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 持仓量   | 4/12 | 手      | 153639 | 151281  | -2358  | -1.53% | 39729   | 44575  | 59.35% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 期货库存  | 4/12 | 吨      | 36105  | 35107   | -998   | -2.76% | -29564  | -81256 | 38.03% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 周度总库存 | 4/8  | 吨      | 93121  | 96581   | 3460   | 3.72%  | -65087  | -96987 | 43.03% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        | 伦铜 3M        | 收盘价   | 4/11 | 美元/吨   | 10344  | 10157.5 | -186.5 | -1.80% | 56.5    | 1228.5 | 99.58% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 成交量   | 4/11 | 手      | 8381   | 15496   | 7115   | 84.89% | 7112    | 7091   | 66.99% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 持仓量   | 4/11 | 手      | 264870 | 265475  | 605    | 0.23%  | 11351   | -38400 | 44.25% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 期货库存  | 4/11 | 吨      | 103775 | 105600  | 1825   | 1.76%  | 31400   | -57500 | 10.45% |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        |              | 注销仓单比 | 4/11 | -      | 45.31% | 42.78%  | -2.54% | -2.54% | 17.38%  | 4.57%  | 91.59% |    |    |    |     |     |     |     |      |
| 三月期沪伦比 |              | 4/11  | -    | 7.12   | 7.19   | 0.08    | 1.09%  | 0.0578 | -0.2997 | 7.86%  |        |    |    |    |     |     |     |     |      |
| 现货     | 现货升贴水        | 4/12  | 元/吨  | 105    | 115    | 10      | 9.52%  | -70    | 125     | 78.73% |        |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        | 洋山铜溢价区间      | 4/12  | 美元/吨 | 10~30  | 10~30  | 0       | 0.00%  | -1     | -31     | 0.27%  |        |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        | LME升贴水 (0-3) | 4/11  | 美元/吨 | -18.75 | -18.75 | 0       | 0.00%  | 14     | -27.5   | 39.90% |        |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        | 废铜           | 4/12  | 元/吨  | 66800  | 66800  | 0       | 0.00%  | 1400   | 7500    | 99.49% |        |    |    |    |     |     |     |     |      |
|        | 汇率           | 4/12  | \$/¥ | 6.3645 | 6.3795 | 0.015   | 0.24%  | 0.0489 | -0.1783 | 17.04% |        |    |    |    |     |     |     |     |      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日沪铜夜盘震荡走弱，临近收盘跌破 73000 元/吨，早间开盘拉升 200 元/吨后持续走强，午盘小幅震荡企稳，最终收跌 0.07% 于 73350 元/吨，跌幅为 50 元/吨。美联储官员接连发表鹰派言论，美指近日持续走高，铜价上方压力明显，但国内三月金融数据超预期向好，印证稳增长政策预期，沪铜今日先抑后扬。

## 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

- 1、李克强表示，加大宏观政策实施力度，稳住经济基本盘。
- 2、中国 3 月全面超市市场预期，M2 同比增 9.7%，社融存量同比增 10.6%。
- 3、鸽派官员美联储埃文斯：5 月加息 50 个基点可行。
- 4、交通运输部：科学合理设置公路防疫检查点，千方百计保障服务区正常运行。

### （二）行业：

- 1、Ivanhoe Mines 旗下位于刚果（金）的 Kamoa-Kakula 一季度铜产量达到 5.6 万吨。
- 2、洛阳钼业：一季度公司位于刚果（金）的 TFM 铜产量实现计划的 103%，全年 TFM 计划实现铜产量 22.7 万-26.7 万吨。
- 3、安泰科：3 月样本企业生产阴极铜 78.82 万吨，同比下降 0.45%，预计 4 月份国内阴

极铜产量环比小幅回落。

4、艾芬豪矿业宣布，卡莫阿-卡库拉铜矿项目于 2022 年第一季度创下全新生产纪录，生产精矿含铜金属 55602 吨。

### 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，全球通胀忧虑仍高，宏观不确定性仍强；美联储官员持续放鹰，美国强劲的经济数据也支持加息预期，美指近日持续走高，铜价上方压力明显。欧美通胀数据持续高企，是铜价目前主要支撑；国内三月金融数据超预期向好，印证稳增长政策预期，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。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，昨日 LME 铜库存增 1825 吨至 105600 吨，注销仓单比小幅下降至 42.78%；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 998 吨至 35107 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。

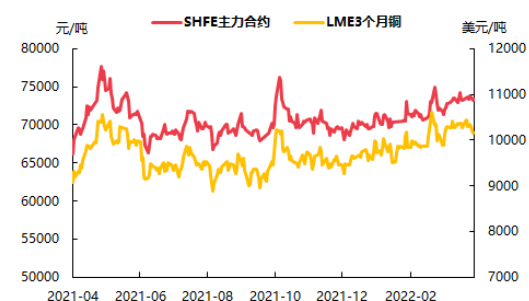
**现货：**今日现货市场成交一般，市场整体较为清淡。上海金属网 1#电解铜报价 73740-73840 元/吨，均价 73790 元/吨，较前交易日上涨 70 元/吨，对 2204 合约报升 110/升 170/吨。

**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



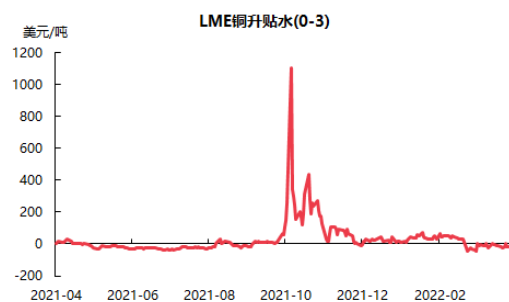
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



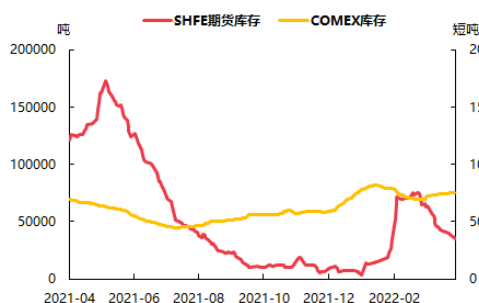
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



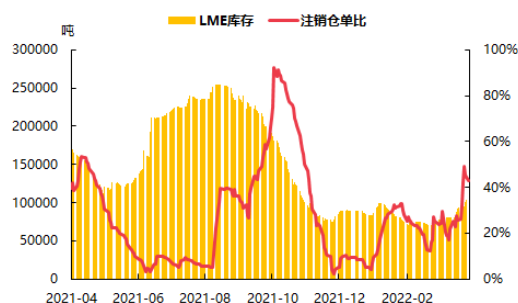
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



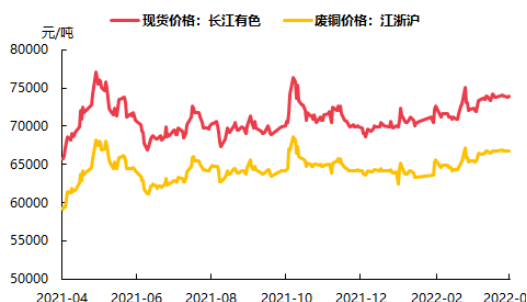
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



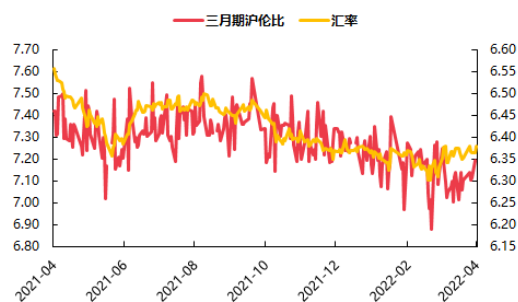
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。