

铜：多因素推动氛围回暖，沪铜今日上破 74000

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	4/13	元/吨	73350	74030	680	0.93%	1880	8160	99.39%
		成交量	4/13	手	70395	86744	16349	23.22%	27764	3225	46.49%
		持仓量	4/13	手	151281	157434	6153	4.07%	45882	52885	61.49%
		期货库存	4/13	吨	35107	35006	-101	-0.29%	-29665	-83411	37.94%
		周度总库存	4/8	吨	93121	96581	3460	3.72%	-65087	-96987	43.03%
	伦铜 3M	收盘价	4/12	美元/吨	10157.5	10302.5	145	1.43%	201.5	1430.5	99.76%
		成交量	4/12	手	15496	10429	-5067	-32.70%	2045	-932	37.03%
		持仓量	4/12	手	265475	264929	-546	-0.21%	10805	-40575	43.82%
		期货库存	4/12	吨	105600	104350	-1250	-1.18%	30150	-61275	10.03%
		注销仓单比	4/12	-	42.78%	44.39%	1.61%	1.61%	18.99%	4.20%	92.53%
三月期沪伦比		4/12	-	7.19	7.09	-0.10	-1.38%	-0.0415	-0.3265	3.41%	
现货	现货升贴水		4/13	元/吨	115	70	-45	-39.13%	-115	25	68.98%
	洋山铜溢价区间		4/13	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-1	-31	0.27%
	LME升贴水（0-3）		4/12	美元/吨	-18.75	-16.25	2.5	-13.33%	16.5	-19.5	45.24%
	废铜		4/13	元/吨	66800	67100	300	0.45%	1700	7900	99.72%
	汇率		4/13	\$/¥	6.3795	6.3752	-0.0043	-0.07%	0.0446	-0.1702	16.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘及早间强势走高，突破前期 74000 压力位，午盘后小幅回落，最终收涨 1.09% 于 74030 元/吨，涨幅为 800 元/吨。俄乌局势再次严峻，原油价格反弹，推高通胀及海外供应忧虑，美国 CPI 数据仍高，但核心 CPI 略低于预期，市场氛围有所好转，国内正逐步实施政策缓解物流问题，同时稳增长、宽信用预期仍在，沪铜今日大幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、普京表示，与乌方的和平谈判走进了“死胡同”，在乌的攻势仍将“按计划进行”。
- 2、美国 3 月 CPI 同比增长 8.5%，续创 1981 年末以来新高；核心 CPI 同比上升 6.5%，不及预期的 6.6%。由于成本压力飙升，3 月份美国小企业乐观程度指数跌至近两年低点。
- 3、英国 3 月 CPI 同比上升 7.0%，预估 6.7%，续创 1992 年 3 月以来新高。
- 4、海关总署，一季度中国货物贸易进出口总值 9.42 万亿元，同比增长 10.7%。

（二）行业：

- 1、巴里克斥巨资在巴基斯坦投资 70 亿美元的铜矿项，最早于 2027 年开始生产。
- 2、据 Mysteel，受疫情影响，安徽省天长市线缆企业出现减产、停产情况。
- 3、海关总署：中国 3 月份铜矿砂及其精矿进口量为 218.4 万吨，1-3 月累计进口量为

635 万吨，同比增加 6.7%；3 月份未锻轧铜及铜材进口量为 504,008.7 吨，同比减少 8.8%。1-3 月累计进口量 1,473,340.3 吨，同比增加 2.6%。

4、据 SMM，疫情对于交通运输的影响导致南方再生铜采购难度加大。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势再次严峻，俄乌谈判陷入僵局，原油价格反弹，推高通胀及海外供应忧虑；美国 CPI 数据仍高，但核心 CPI 略低于预期，市场氛围有所好转，但美指持续走高，现已运行在 100 上方，铜价上方压力充足；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。中国 1-3 月铜矿砂及其精矿进口量同比增加 6.7%，1-3 月未锻轧铜及铜材进口量同比增加 2.6%，国内铜供应暂偏宽松；废铜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近五个月偏高水平，昨日 LME 铜库存减 1250 吨至 104350 吨，注销仓单比增至 44.39%；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 101 吨至 35006 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，不过近日国内正逐步实施政策缓解物流问题，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。

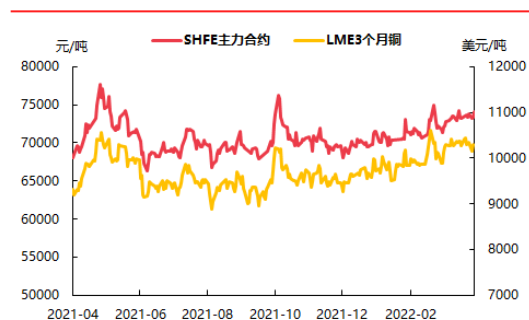
现货：今日现货市场成交弱，盘中现货升水大幅跳水，一时段平水铜跌破百元关口但实际基本无成交，二时段升水跌幅加速。上海金属网 1#电解铜报价 74340-74760 元/吨，均价 74550 元/吨，较前交易日上涨 760 元/吨，对 2204 合约报升 10-升 100 元/吨。

观点：短期沪铜支撑较足预计维持高位宽幅震荡，近日谨防回落风险；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



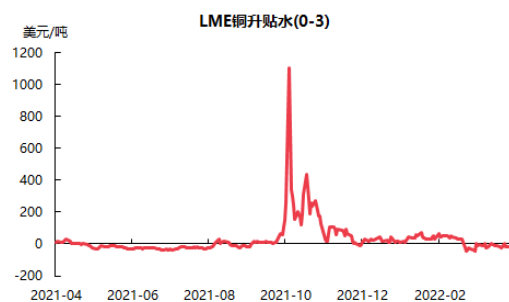
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



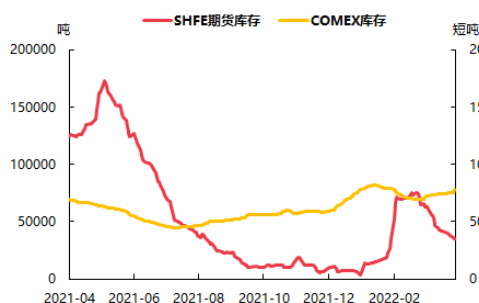
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



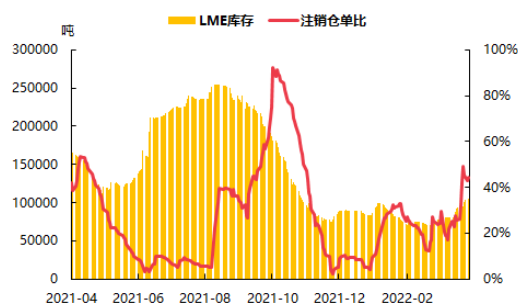
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



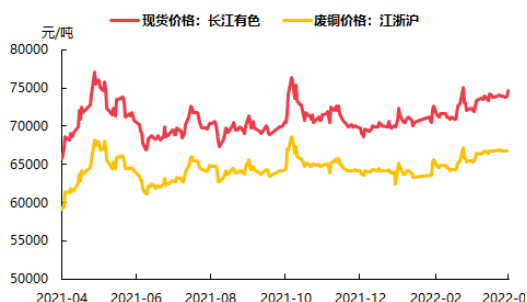
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



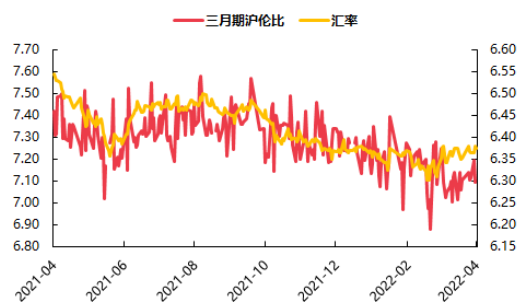
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。