

铜：市场情绪仍偏乐观，沪铜今日继续走强

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	4/14	元/吨	74030	74180	150	0.20%	2400	7990	99.44%
		成交量	4/14	手	86744	53307	-33437	-38.55%	-3653	-12384	39.25%
		持仓量	4/14	手	157434	157429	-5	0.00%	45833	56113	61.48%
		期货库存	4/14	吨	35006	35404	398	1.14%	-29866	-85540	38.34%
		周度总库存	4/8	吨	93121	96581	3460	3.72%	-65087	-96987	43.03%
	伦铜 3M	收盘价	4/13	美元/吨	10302.5	10301	-1.5	-0.01%	200	1406	99.75%
		成交量	4/13	手	10429	10290	-139	-1.33%	1906	95	36.17%
		持仓量	4/13	手	264929	266252	1323	0.50%	12128	-43093	45.00%
		期货库存	4/13	吨	104350	107000	2650	2.54%	32800	-61500	10.78%
		注销仓单比	4/13	-	44.39%	42.01%	-2.38%	-2.38%	16.61%	1.00%	91.15%
	三月期沪伦比		4/13	-	7.09	7.15	0.05	0.77%	0.0129	-0.2709	5.68%
现货	现货升贴水	4/14	元/吨	30	15	-15	-50.00%	-145	-30	52.98%	
	洋山铜溢价区间	4/14	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-6.5	-31	0.27%	
	LME升贴水 (0-3)	4/13	美元/吨	-16.25	-15	1.25	-7.69%	17.75	-17	47.48%	
	废铜	4/14	元/吨	67300	67300	0	0.00%	1900	7900	99.72%	
	汇率	4/14	\$/¥	6.3752	6.354	-0.0212	-0.33%	0.0034	-0.1822	15.22%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开超 200 元/吨，之后持续震荡上行，最终收涨 0.35% 于 74180 元/吨，涨幅为 260 元/吨。俄乌局势持续严峻，美国 PPI 数据远超预期，凸显生产环节通胀压力，继续支撑铜价，随着国内物流缓解、稳增长、宽信用政策市场普遍有后期消费修复预期，沪铜今日继续走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国常会：适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本。
- 2、美国 3 月 PPI 同比增长 11.2%，环比增长 1.4%，均创历史新高，远超市场预期。
- 3、美联储理事沃勒：支持 5 月加息 50 个基点。

（二）行业：

- 1、秘鲁能矿部：2 月铜产量为 17.23 万吨，同比增加 0.4%，环比减少 13.5%。
- 2、国家统计局：2022 年 4 月上旬电解铜价格上涨 0.2%。
- 3、据 Mysteel，4 月 14 日国内市场电解铜现货库存 12.00 万吨，较 6 日减 1.15 万吨，较 11 日减 0.22 万吨；

三、分析及观点

宏观：俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，推高通胀及海外供应忧虑；美国3月PPI创历史新高，远超市场预期，凸显在生产环节的持续通胀压力，欧美通胀数据持续高企，是铜价目前主要支撑；美指近日冲高回落，今日已运行在99.6左右，释放上方部分压力；国内稳增长政策预期持续增强，宏观氛围偏乐观。

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五个月偏高水平，昨日LME铜库存增2650吨至107000吨，注销仓单比小幅降至42.01%；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，今日铜期货仓单增398吨至35404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，不过随着国内物流缓解、稳增长、宽信用政策市场普遍有后期消费修复预期，需关注疫情后消费落地情况。

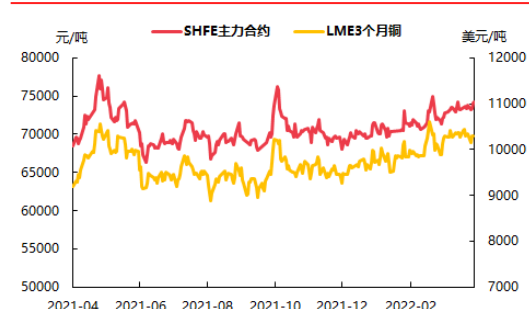
现货：今日现货市场维持疲软，盘中升水维持下调态势，好铜稀少升水相对坚挺，主流成交在升70元上下，湿法及差铜稀少。上海金属网1#电解铜报价74240-74500元/吨，均价74370元/吨，较前交易日下跌180元/吨，对2204合约报升10-升80元/吨。

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。

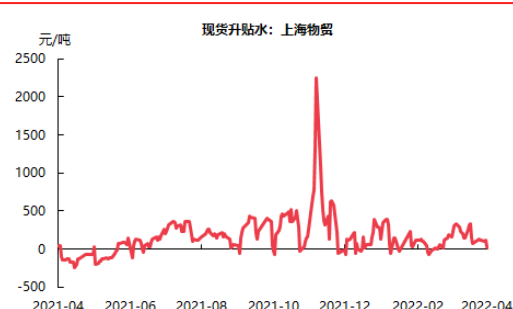
四、基本面数据图表

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



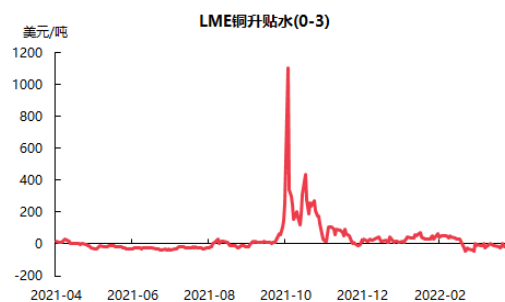
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



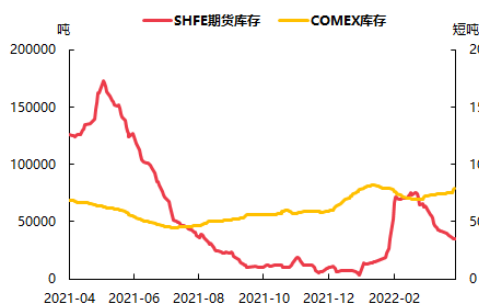
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



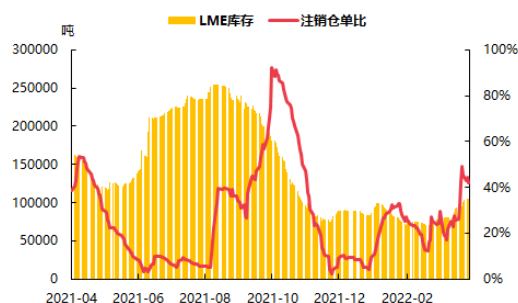
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



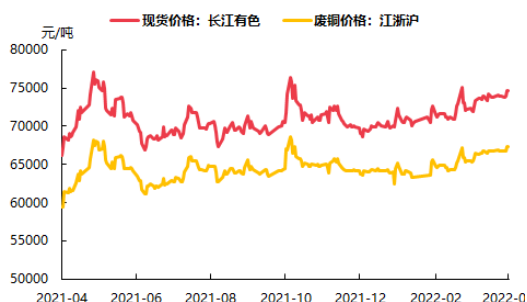
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



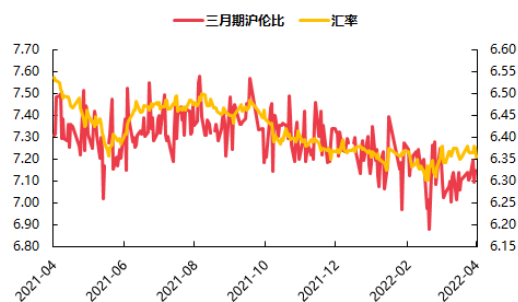
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。