

铜：宽松政策预期强化，沪铜今日再次冲高

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	4/15	元/吨	74180	74970	790	1.06%	3610	6930	99.62%
		成交量	4/15	手	53307	67161	13854	25.99%	-979	-122969	42.47%
		持仓量	4/15	手	157429	164995	7566	4.81%	54941	3966	64.04%
		期货库存	4/15	吨	35404	41196	5792	16.36%	-22031	-84038	45.28%
		周度总库存	4/15	吨	96581	88682	-7899	-8.18%	-72986	-104886	37.50%
	伦铜 3M	收盘价	4/14	美元/吨	10301	10332	31	0.30%	444.5	1252	99.81%
		成交量	4/14	手	10290	9892	-398	-3.87%	-5718	-5772	34.33%
		持仓量	4/14	手	266252	268811	2559	0.96%	14395	-40357	47.98%
		期货库存	4/14	吨	107000	110675	3675	3.43%	32675	-61350	11.76%
		注销仓单比	4/14	-	42.01%	39.19%	-2.82%	-2.82%	15.15%	-0.57%	89.23%
三月期沪伦比		4/14	-	7.15	7.14	-0.01	-0.14%	-0.1105	-0.1726	5.21%	
现货	现货升贴水		4/15	元/吨	15	-35	-50	-333.33%	-260	70	39.61%
	洋山铜溢价区间		4/15	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-6.5	-30	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		4/14	美元/吨	-15	-17.5	-2.5	16.67%	23	-23.5	42.64%
	废铜		4/15	元/吨	67300	67900	600	0.89%	2600	8500	99.83%
	汇率		4/15	\$/¥	6.354	6.3896	0.0356	0.56%	0.0136	-0.1401	17.58%

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 350 元/吨，小幅震荡后走强，早间快速拉升，后持续震荡上行，最终收涨 1.39% 于 74970 元/吨，涨幅为 1030 元/吨。俄乌局势严峻，通胀及供应担忧持续，国内宽松政策预期继续强化，市场普遍有后期消费修复预期，沪铜今日再次冲高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行解读一季度金融数据，下一步将适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济的支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。
- 2、美联储加速倒向鹰派立场。纽约联储行长表示，鉴于目前利率的低水平，加快升息步伐（包括加息 0.5 个百分点）是“合理选择”。
- 3、据俄媒报道，乌侵犯俄领空，“至少空袭 6 次”；俄国防部称，俄黑海舰队“莫斯科”号导弹巡洋舰沉没；有媒体报道，欧洲官员正在起草对俄罗斯石油禁运的计划。
- 4、欧洲央行维持利率决议不变，确认加快退出债券购买计划；行长拉加德表示，通胀上行风险加剧，欧洲央行正密切关注通胀预期。

（二）行业：

- 1、外电 4 月 14 日消息，智利铜业委员会称，预计 2022 年智利铜产量为 578 万吨，同

比增长 2.6%。预计 2022 年全球精炼铜市场将出现 10.4 万吨的缺口。

2、刚果（金）北部上韦莱省冲突事件对铜矿影响有限。

3、部分企业可在上海上港、中储仓库提货，江苏部分企业原料紧张程度有所缓解。

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；美指昨日大幅走高，今日重回 100 上方，保持铜价上方压力；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 3675 吨至 110675 吨，注销仓单比小幅降至 39.19%；上期所铜上周短暂累库后本周重回去库，库存减 7899 吨至 88682 吨，今日铜期货仓单增 5792 吨至 41196 吨。

需求：下游消费仍弱，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，不过得益于国内交通管制放松物流问题缓解，近日稍有好转，宽松政策预期下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。

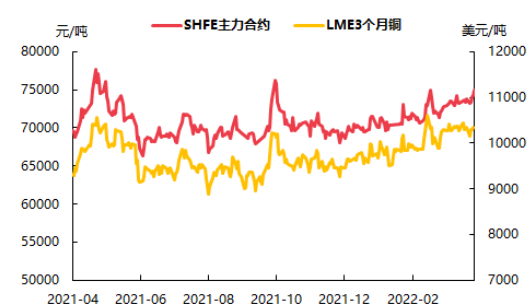
现货：今日上海及周边地区交通运输稍有缓解，汽运货车运行也开始增加，但鉴于铜价冲高，下游企业基本等待换月后再考虑接货，今日上海周边地区消费减弱，升水回落。今日上海金属网 1#电解铜报价 75250-75520 元/吨，均价 75380 元/吨，较前交易日上涨 1015 元/吨，对 2204 合约报贴 20-升 100 元/吨。

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



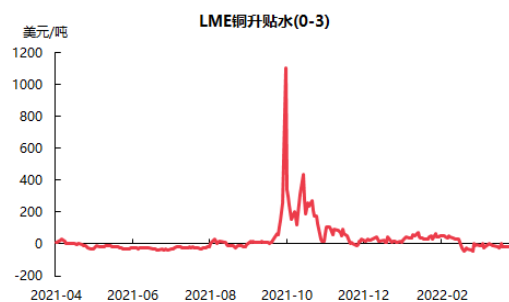
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



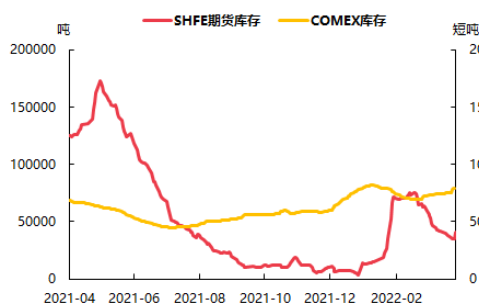
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



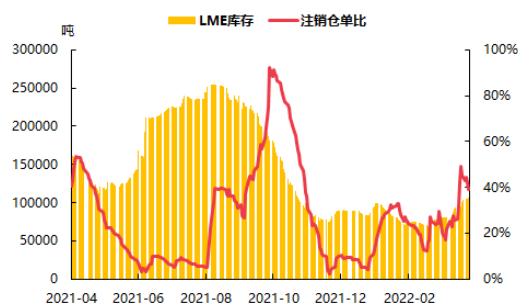
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



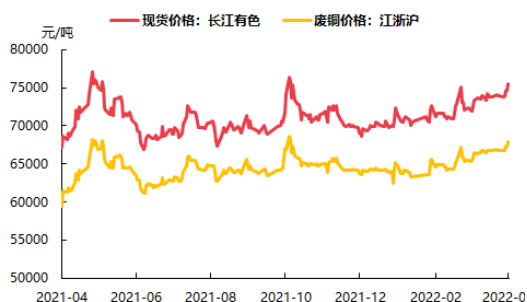
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



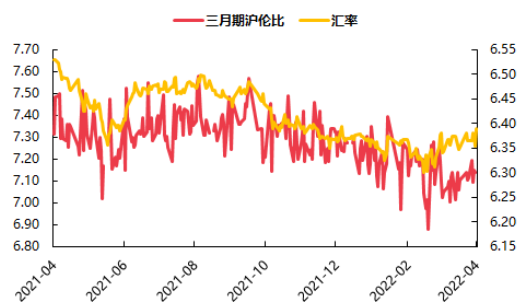
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。