

铜：沪铜近日连续上涨，压力增强谨防回落

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	4/18	元/吨	74970	74760	-210	-0.28%	1930	6220	99.57%
		成交量	4/18	手	67161	52462	-14699	-21.89%	-3099	-197305	38.98%
		持仓量	4/18	手	164995	156720	-8275	-5.02%	57438	-19247	61.15%
		期货库存	4/18	吨	41196	49163	7967	19.34%	-11699	-76695	53.05%
		周度总库存	4/15	吨	96581	88682	-7899	-8.18%	-40824	-113782	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	4/18	元/吨	-35	485	520	-1485.71%	155	630	97.72%	
	洋山铜溢价区间	4/18	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-10	-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	4/18	元/吨	67900	67900	0	0.00%	1500	6500	99.80%	
	汇率	4/18	\$/¥	6.3896	6.3763	-0.0133	-0.21%	0.0338	-0.1525	16.86%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘快速拉高，最高达 75320 元/吨，后震荡走弱，日内持续偏弱震荡，最终收涨 0.28% 于 74760 元/吨，涨幅为 210 元/吨。周五降准落地，幅度不及市场预期，对经济改善预计有限，短期经济下行压力偏大，沪铜今日虽收高，但重心较上周五日内下降。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、在国务院常务会议周三喊话“适时降准”后，央行周五宣布自 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，共计释放长期资金约 5,300 亿元人民币。

2、俄罗斯宣称已几乎完全占领乌克兰的马里乌波尔，对死守当地的乌克兰部队发布弃械投降的最后通牒，但乌军周日拒绝投降。

3、泽连斯基表示，乌方准备就乌拒绝加入北约和克里米亚地位问题同俄罗斯进行谈判。

4、国家统计局：一季度，GDP 同比增长 4.8%，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，固定资产投资同比增长 9.3%，社会消费品零售总额同比实际增长 1.3%（3 月同比降 3.5%），全国房地产开发投资同比增长 0.7%，商品房销售面积同比下降 13.8%。

（二）行业：

1、秘鲁政府与反对嘉能可铜矿项目的社区进行谈判。

2、秘鲁：克拉维科铜矿项目将于今年投产运营，预计前 10 年年均产能将达 30 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；美指继续走强，今日运行在 100.6 左右，保持铜价上方压力；国内降准落地，不及市场预期，但稳增长政策预期仍在，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 月末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；上期所铜短暂累库后上周重回去库，库存减 7899 吨至 88682 吨，今日铜期货仓单增 7967 吨至 49163 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。

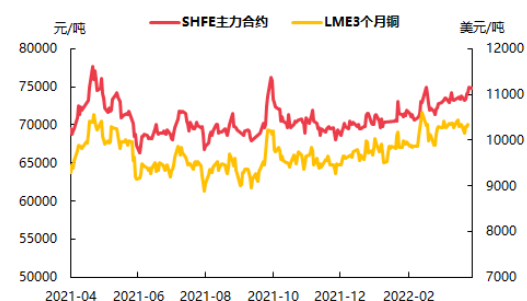
现货：今日现货市场成交一般，平水铜主流成交于 510 元上下，好铜主流成交于 530 元上下，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 75260-75620 元/吨，均价 75440 元/吨，较前交易日上涨 55 元/吨，对 2204 合约报升 500-升 540 元/吨。

观点：短期沪铜持续走强压力增强，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



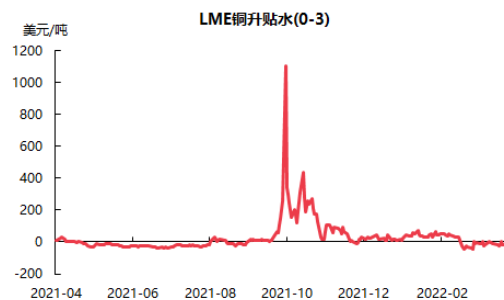
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



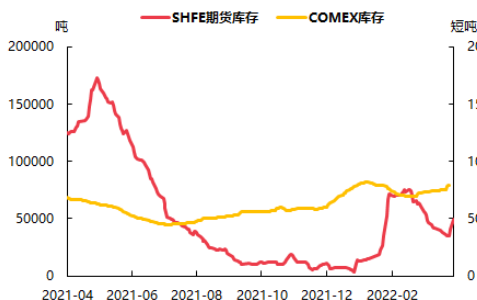
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



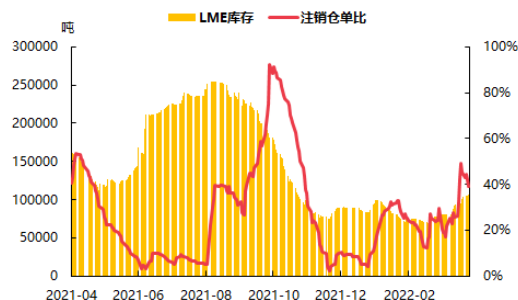
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



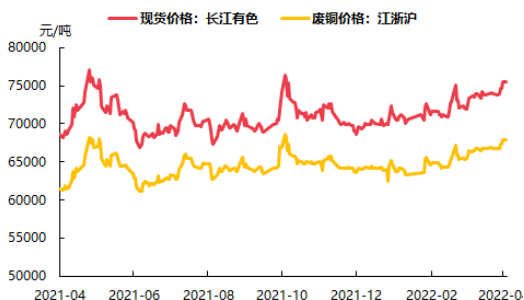
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



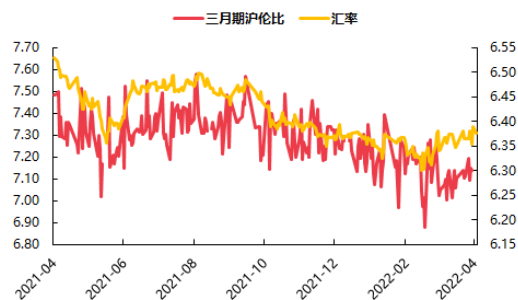
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。