

铜：国内预期偏向乐观，沪铜今日小幅收涨

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	4/19	元/吨	74760	75040	280	0.37%	2210	5380	99.63%
		成交量	4/19	手	52462	63367	10905	20.79%	7806	-158889	41.71%
		持仓量	4/19	手	156720	149391	-7329	-4.68%	50109	-33265	58.62%
		期货库存	4/19	吨	49163	48485	-678	-1.38%	-12377	-76770	52.25%
		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	4/19	元/吨	485	335	-150	-30.93%	5	475	95.31%	
	洋山铜溢价区间	4/19	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	4/19	元/吨	67900	68000	100	0.15%	1600	6700	99.86%	
	汇率	4/19	\$/¥	6.3763	6.372	-0.0043	-0.07%	0.0295	-0.1513	16.44%	

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震荡偏强，午后有所回落，最终收涨 0.15% 于 75040 元/吨，涨幅为 110 元/吨。国内宏观政策预期持续乐观，多部委发布政策支持企业复工复产，铜后期消费修复预期较强，沪铜今日继续走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、世界银行行长：受俄乌冲突影响，世行将 22 年全球经济增长预测从 4.1% 下调至 3.2%。
- 2、美联储布拉德：不排除加息 75 个基点，加速缩表可能成为“B 计划”。
- 3、发改委：将加大助企纾困力度，及时出台措施确保经济运行在合理区间；下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作。
- 4、工信部：“一企一策、一园一策”组织生产，积极稳妥有序推进重点企业复工复产。

（二）行业：

- 1、海关总署：中国 3 月份进口铜矿砂及精矿为 218 万吨，同比增长 1.1%。1-3 月份铜矿砂及精矿进口总量为 635 万吨，同比增长 6.7%。
- 2、五矿资源的拉斯班巴斯铜矿暂停运营，因附近居民抗议。

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；欧美通胀数据持续高企，是铜价目前主要支撑；美联储鹰声不断，美指持续走强，今日最高上行至 101.0220，保持铜价上方压力，市场同时交易通胀和降息；国内稳增长宏观政策预期持续，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，但国外矿端扰动继续，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；上期所铜短暂累库后上周重回去库，库存减 7899 吨至 88682 吨，今日铜期货仓单减 678 吨至 48485 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。

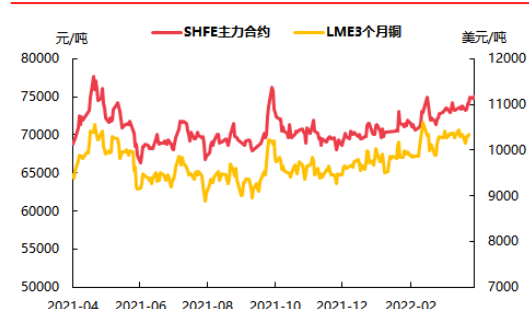
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日有所下跌。好铜货源有限与平水铜维持价差，湿法铜与差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 75400-75750 元/吨，均价 75575 元/吨，较前交易日上涨 135 元/吨，对 2204 合约报升 260-升 400 元/吨。

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。

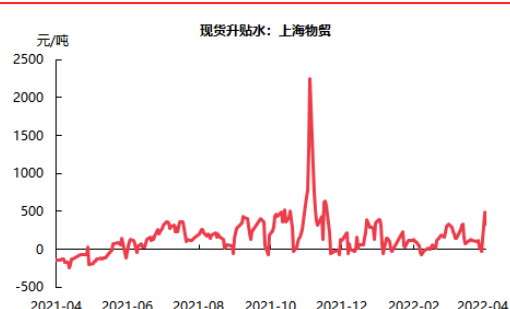
四、基本面数据图表

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



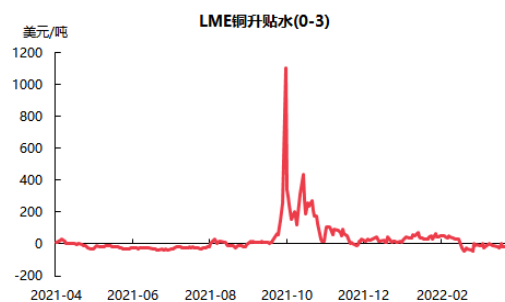
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



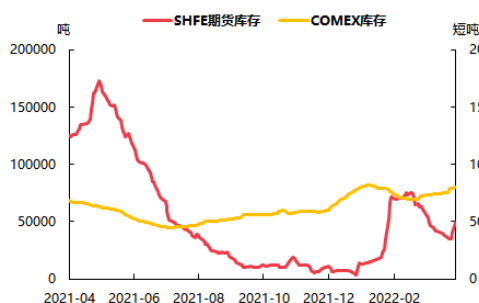
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



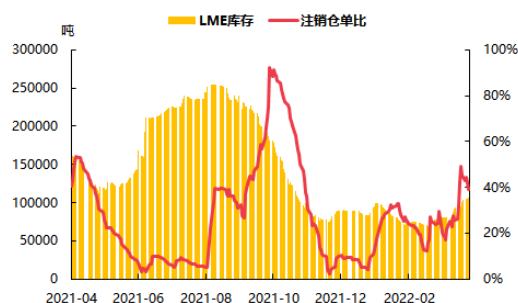
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



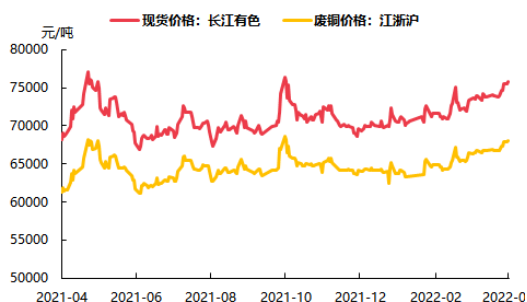
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



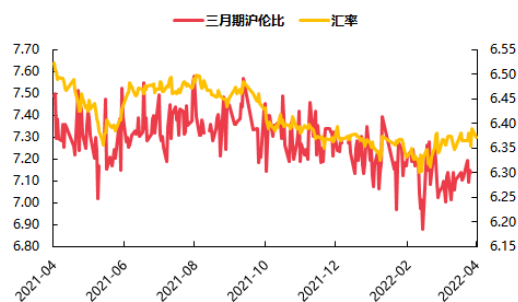
数据来源：Wind、金石期货研究所

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范式传送、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。