

铜：IMF 下调全球经济预期，沪铜今日高位回落

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	4/20	元/吨	75040	74480	-560	-0.75%	1650	5030	99.44%
		成交量	4/20	手	63367	60056	-3311	-5.23%	4495	-101084	40.82%
		持仓量	4/20	手	149391	135362	-14029	-9.39%	36080	-46898	55.03%
		期货库存	4/20	吨	48485	47433	-1052	-2.17%	-13429	-77295	51.38%
		周度总库存	4/15	吨	96581	88682	-7899	-8.18%	-40824	-113782	37.50%
	伦铜 3M	收盘价	4/19	美元/吨	10332	10323.5	-8.5	-0.08%	17.5	1001.5	99.80%
		成交量	4/19	手	9892	15968	6076	61.42%	3055	-4183	69.44%
		持仓量	4/19	手	268811	267378	-1433	-0.53%	26211	-54871	46.43%
		期货库存	4/19	吨	110675	118825	8150	7.36%	39325	-44225	14.22%
		注销仓单比	4/19	-	39.19%	38.99%	-0.21%	-0.21%	9.43%	-1.60%	88.97%
三月期沪伦比		4/19	-	7.14	7.24	0.10	1.39%	0.1905	-0.2518	10.35%	
现货	现货升贴水	4/20	元/吨	335	180	-155	-46.27%	-150	305	87.25%	
	洋山铜溢价区间	4/20	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-10	-28	0.27%	
	LME升贴水 (0-3)	4/19	美元/吨	-17.5	-23	-5.5	31.43%	-19	-31.25	29.04%	
	废铜	4/20	元/吨	68000	67700	-300	-0.44%	1300	5800	99.75%	
	汇率	4/20	\$/¥	6.372	6.3996	0.0276	0.43%	0.0571	-0.1107	18.43%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 300 元/吨，整日偏弱震荡，最终收跌 0.90% 于 74480 元/吨，跌幅为 680 元/吨。IMF 下调今、明两年全球经济增速预期，悲观情绪蔓延，原油大幅下跌，国内四月 LPR 维持不变，市场预期落空，沪铜今日高位回落。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、俄罗斯外交部长拉夫罗夫 19 日表示，俄军在乌克兰正开始下一阶段的特别军事行动。乌克兰外长库列巴同日表示，俄乌冲突将在战场上决定，而不是在谈判桌上。
- 2、IMF：预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较 1 月预测下调 0.8 和 0.2 个百分点。
- 3、芝加哥联储行长 Evans 预计利率可能调高至中性水平以上，但没必要一次升息超过 50 基点。亚特兰大联储行长警告不要为了给通胀降温而加息太多。
- 4、《中华人民共和国期货和衍生品法》获得通过，自 2022 年 8 月 1 日起施行。
- 5、中国 4 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.7%，预期为 3.65%，上月为 3.7%。5 年期 LPR 为 4.6%，预期为 4.55%，上月为 4.6%，均为连续三个月维持不变。

（二）行业：

- 1、力拓一季度铜矿产量为 12.5 万吨，同比增加 4%。

2、淡水河谷 2022 年第一季度铜产量为 5.66 万吨，同比减少 26.0%，环比减少 27%。

3、统计局：中国 3 月铜材产量为 189.8 万吨，同比增 4.6%；1-3 月累计产量为 482.5 万吨，同比增 6.8%。

4、五矿资源：自 4 月 20 日起 Las Bambas 将无法维持铜的生产

三、分析及观点

宏观：IMF 下调今明两年全球经济增长预期，悲观情绪蔓延，原油大幅下跌带动有色普跌。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；美元指数近日持续走高，站稳 100 上方，保持铜价上方压力；国内四月 LPR 维持不变，市场预期落空，但市场对国内政策仍保持期待。

供应：铜精矿加工费近期走高，全球铜精矿供应偏充裕，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，昨日 LME 铜库存再增 8150 吨至 118825 吨，注销仓单比落至 37.99%；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 1052 吨至 47433 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。

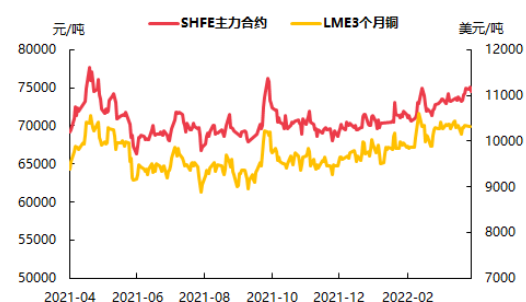
现货：今日现货市场成交一般，升水继续下跌。上周超两万进口铜清关，市场流通货增加，但实际成交不易致升水下跌。上海金属网 1#电解铜报价 74640-74840 元/吨，均价 74740 元/吨，较前交易日下跌 835 元/吨，对 2205 合约报升 180-升 260 元/吨。

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



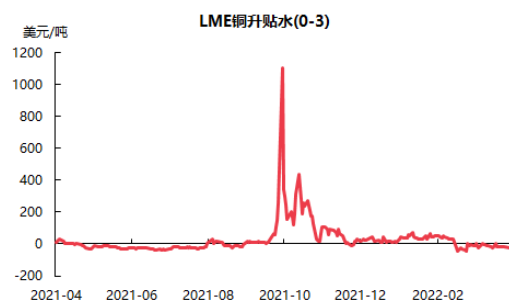
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



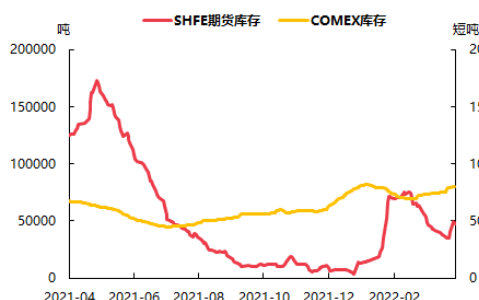
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



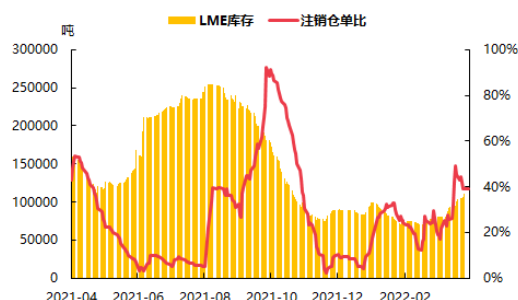
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



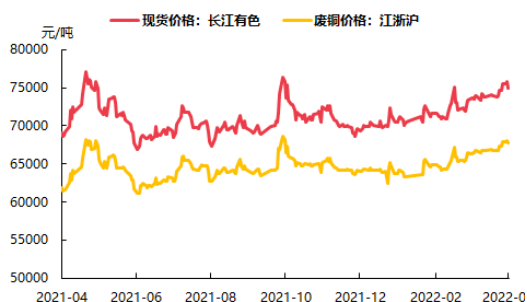
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



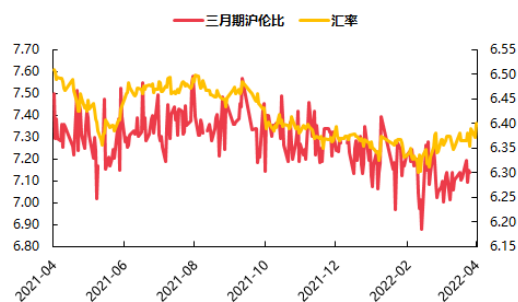
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。