

铜：通胀&供应支撑价格，沪铜继续高位震荡

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											
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	4/21	元/吨	74480	74480	0	0.00%	1600	5760	99.42%
		成交量	4/21	手	60056	48008	-12048	-20.06%	-35474	-133623	37.89%
		持仓量	4/21	手	135362	126276	-9086	-6.71%	-10513	-43991	52.53%
		期货库存	4/21	吨	47433	44653	-2780	-5.86%	-11820	-79850	48.98%
		周度总库存	4/15	吨	96581	88682	-7899	-8.18%	-40824	-113782	37.50%
	伦铜 3M	收盘价	4/20	美元/吨	10323.5	10245	-78.5	-0.76%	-61	960	99.62%
		成交量	4/20	手	15968	12684	-3284	-20.57%	-229	-1059	49.58%
		持仓量	4/20	手	267378	265530	-1848	-0.69%	24363	-51085	44.27%
		期货库存	4/20	吨	118825	128775	9950	8.37%	49275	-31575	17.96%
		注销仓单比	4/20	-	38.99%	33.00%	-5.98%	-5.98%	3.44%	-9.70%	85.37%
三月期沪伦比		4/20	-	7.24	7.24	0.00	0.01%	0.1913	-0.2615	10.38%	
现货	现货升贴水	4/21	元/吨	180	170	-10	-5.56%	-120	295	86.45%	
	洋山铜溢价区间	4/21	美元/吨	10~30	13~33	3	15.00%	-5	-25	1.60%	
	LME升贴水 (0-3)	4/20	美元/吨	-23	-27	-4	17.39%	-23	-33.75	19.38%	
	废铜	4/21	元/吨	67700	67700	0	0.00%	1400	6200	99.72%	
	汇率	4/21	\$/¥	6.3996	6.4098	0.0102	0.16%	0.0421	-0.0948	18.76%	

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 300 元/吨，之后拉升震荡，早间大幅走高，最高达 74750 元/吨，午后涨幅有所回落，最终收跌 0.04% 于 74480 元/吨，跌幅为 30 元/吨。美联储褐皮书显示高通胀未有缓解，WBMS 数据显示全球铜供应仍短缺，提供价格支撑，沪铜重回震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储鸽派官员旧金山联储行长支持迅速加息以使利率在年底达到中性水平。芝加哥联储行长预测可能在未来两次会议各加息 50 基点。美联储褐皮书显示，美国经济从 2 月中旬至 4 月初以温和速度扩张，高通胀和工人短缺对企业的影响几乎没有得到缓解。

2、美国公布了针对俄罗斯的新一轮制裁。

3、商务部：预计后期消费将继续保持恢复态势。

4、中国第一季度国有土地使用权出让收入同比下降 27.4%。

（二）行业：

1、WBMS：2022 年 1-2 月全球铜市供应短缺 8.3 万吨。

2、秘鲁总理表示将宣布 Southern 铜矿进入紧急状态；随着五矿资源 MMG 的 Las Bambas 矿与 Southern Copper Corp. 的 Cuajone 一起屈服于社区抗议，秘鲁五分之一的铜矿下线；

嘉能可：关于秘鲁 Antapaccay 铜矿扩建项目的抗议活动推迟。

3、绿松石山的 Oyu Tolgoi 铜矿 2022 年一季度铜精矿产量为 30300 吨，同比降 33%，环比降 22%；必和必拓集团 2022 年一季度铜产量为 36.97 万吨，同比降 6%，环比增 1%。

4、中国 3 月精炼铜进口量同比降 8.85%，废铜进口量同比降 12.77%。

三、分析及观点

宏观：宏观多空交织，IMF 下调今明两年全球经济增长预期；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；美联储褐皮书显示高通胀未有缓解，为铜价目前主要支撑；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，但秘鲁矿端扰动频繁，近期产量受限。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；废铜随交通恢复、政策细则落地交投逐步恢复。

库存：全球显性库存仍处历史低位，但近期伦铜库存持续走高逼近 13 万吨，昨日 LME 铜库存再增 9950 吨至 128775 吨，注销仓单比继续回落至 33.00%；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 2780 吨至 44653 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过得益于国内交通管制放松物流问题缓解，近日有所好转，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。

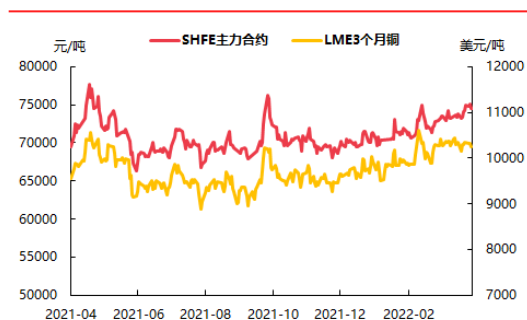
现货：今日现货市场成交一般，盘中平水铜主流成交在升 190 元上下，好铜报货较少，与平水铜价差约 60 元，差铜和湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 74750-74950 元/吨，均价 74850 元/吨，较前交易日上涨 110 元/吨，对 2205 合约报升 180-升 260 元/吨。

观点：短期沪铜支撑较足重回震荡；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



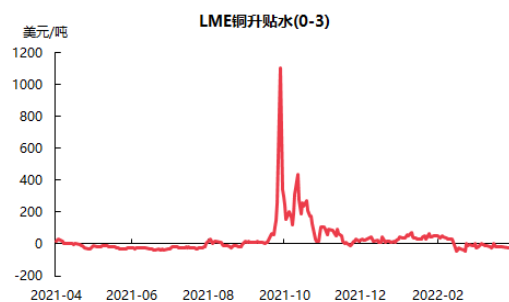
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



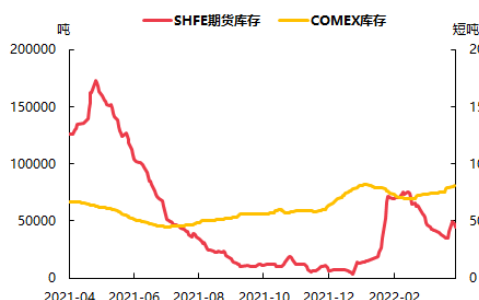
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



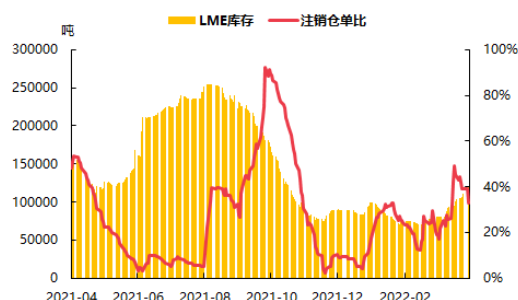
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



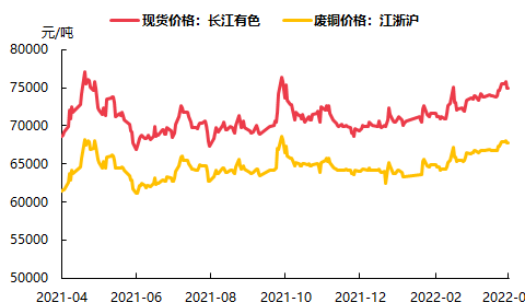
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



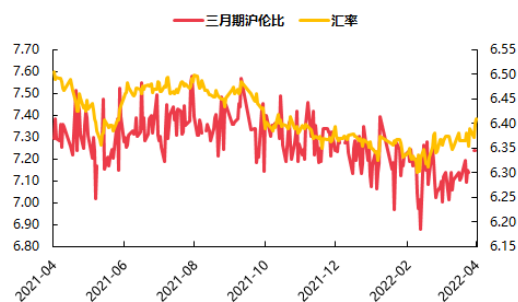
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。