

铜：供应扰动持续增加，沪铜今日重新走高

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	4/22	元/吨	74480	75010	530	0.71%	1890	5860	99.62%
		成交量	4/22	手	48008	58874	10866	22.63%	12562	-106938	40.58%
		持仓量	4/22	手	126276	122400	-3876	-3.07%	-21891	-53281	51.52%
		期货库存	4/22	吨	44653	41731	-2922	-6.54%	-13542	-82947	46.05%
		周度总库存	4/22	吨	88682	69855	-18827	-21.23%	-59651	-132609	28.08%
	伦铜 3M	收盘价	4/21	美元/吨	10245	10298	53	0.52%	28.5	848	99.71%
		成交量	4/21	手	12684	11682	-1002	-7.90%	5098	930	43.56%
		持仓量	4/21	手	265530	265124	-406	-0.15%	24057	-53036	43.90%
		期货库存	4/21	吨	128775	130500	1725	1.34%	50350	-28950	18.34%
		注销仓单比	4/21	-	33.00%	32.47%	-0.53%	-0.53%	12.29%	-15.73%	84.70%
	三月期沪伦比		4/21	-	7.24	7.19	-0.04	-0.60%	0.1193	-0.0975	8.03%
现货	现货升贴水	4/22	元/吨	170	190	20	11.76%	-40	315	88.38%	
	洋山铜溢价区间	4/22	美元/吨	13~33	13~35	1	4.35%	-1.5	-24	1.82%	
	LME升贴水（0-3）	4/21	美元/吨	-27	-13	14	-51.85%	-2.55	-27.5	50.75%	
	废铜	4/22	元/吨	67700	67900	200	0.30%	1500	6300	99.75%	
	汇率	4/22	\$/¥	6.4098	6.4596	0.0498	0.78%	0.0932	-0.0306	20.00%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开超 300 元/吨，之后偏强震荡，早间有所回落，午后行情回暖重新走高，最终收涨 0.73% 于 75010 元/吨，涨幅为 540 元/吨。美国就业数据强劲，鲍威尔继续放鹰，美元指数大幅走高，施压大宗商品价格，但近日矿端扰动增加，且多矿业公司一季度产量下降，沪铜今日重新走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行行长易纲在 G20 财长与央行行长会议上表示，央行将灵活运用多种货币政策工具，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。

2、鲍威尔称 5 月会议将讨论加息 50 基点，提到“加息前置”策略有益处，暗示支持更激进地收紧货币政策来遏制通胀。旧金山联储行长称会“几次”会议上加息 0.5 个百分点。

3、美国 4 月 16 日当周初请失业金人数 18.4 万人，预期为 18 万人，前值为 18.5 万人。

4、普京称俄军已拿下马里乌波尔，命令停止进攻，对亚速钢铁厂改用围困策略。

（二）行业：

1、智利矿商安托法加斯塔矿业公司表示，受持续干旱和矿石品位下降影响，一季度铜产量同比下降 24% 至 138800 吨。

- 2、自由港 2022 年一季度铜总产量 45.9 万吨，同比增加 11.1%，环比减少 2.9%。
- 3、OZ Minerals 2022 年一季度铜产量为 3.03 万吨，同比增长 13%，环比下降 6%。
- 4、英美资源公布，因矿石品位下降，一季度铜产量仅为 13.95 万吨，同比下降 13%。
- 5、智利宪法委员会：就采矿及环境等关键问题开始辩论。

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速预期；俄乌局势持续严峻，核心问题难达一致，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；美元指数重新走高，今日已达 101 上方，施压大宗商品价格；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，全球铜精矿供应暂时偏充裕，但近日矿端扰动增加，且多矿业公司一季度产量下降，智利修宪也可能大幅影响全球铜供应，需关注后续结果。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刷新五个半月高位，昨日 LME 铜库存再增 1725 吨至 130500 吨，注销仓单比继续回落至 32.47%；上期所铜本周继续去库且速度加快，库存减 18827 吨至 69855 吨，今日铜期货仓单减 2922 吨至 41731 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。

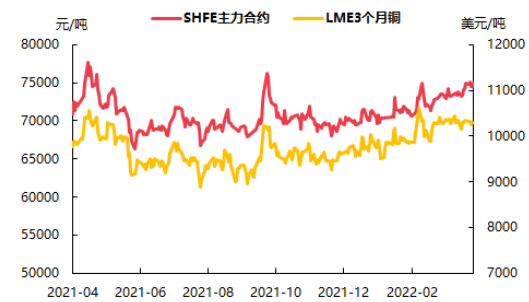
现货：今日现货市场成交较昨日稍有回暖，盘中平水平需求回升支撑升水反弹，平水铜升水上调与好铜价差收窄，但好铜报货依旧不多，湿法铜和差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 74980-75160 元/吨，均价 75070 元/吨，较前交易日上涨 220 元/吨，对 2205 合约报升 250-升 320 元/吨。

观点：短期沪铜支撑较足继续高位震荡；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。

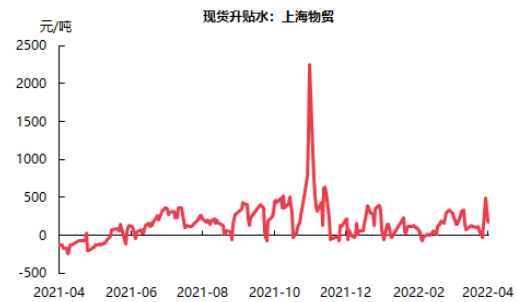
四、基本面数据图表

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



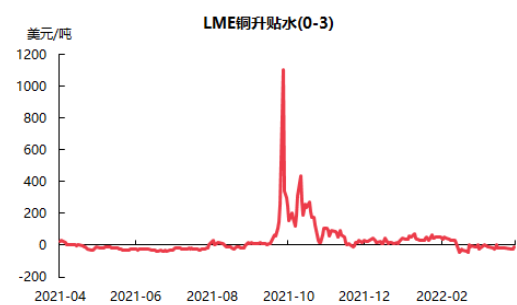
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



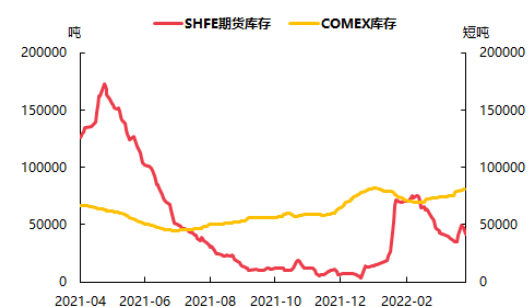
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



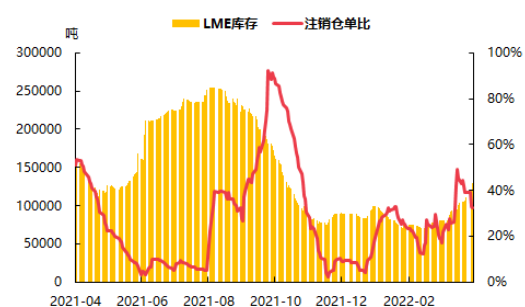
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



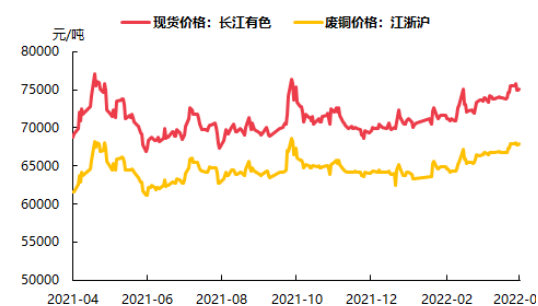
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



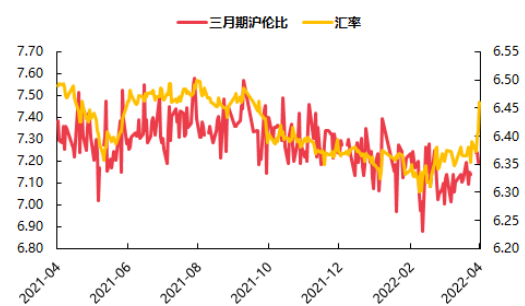
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。