

铜：市场悲观情绪浓厚，沪铜今日大幅下挫

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	4/25	元/吨	75010	73660	-1350	-1.80%	100	4220	99.07%
		成交量	4/25	手	58874	103972	45098	76.60%	47370	-58805	50.82%
		持仓量	4/25	手	122400	96933	-25467	-20.81%	-57001	-80993	42.14%
		期货库存	4/25	吨	41731	37339	-4392	-10.52%	-9490	-88404	40.81%
		周度总库存	4/22	吨	88682	69855	-18827	-21.23%	-32200	-132582	28.08%
	伦铜 3M	收盘价	4/22	美元/吨	10298	10069	-229	-2.22%	-211	674	99.41%
		成交量	4/22	手	11682	15172	3490	29.88%	5853	4840	65.31%
		持仓量	4/22	手	265124	264167	-957	-0.36%	24700	-51843	42.81%
		期货库存	4/22	吨	130500	137775	7275	5.57%	57675	-21200	20.17%
		注销仓单比	4/22	-	32.47%	30.27%	-2.20%	-2.20%	11.38%	-20.92%	82.56%
	三月期沪伦比		4/22	-	7.19	7.41	0.21	2.98%	0.3116	0.0252	18.86%
现货	现货升贴水	4/25	元/吨	190	305	115	60.53%	165	485	94.74%	
	洋山铜溢价区间	4/25	美元/吨	13~35	13~35	0	0.00%	4	-24	1.82%	
	LME升贴水 (0-3)	4/22	美元/吨	-13	3.25	16.25	-125.00%	11.75	-17.1	65.33%	
	废铜	4/25	元/吨	67900	67400	-500	-0.74%	700	5800	99.63%	
	汇率	4/25	\$/¥	6.4596	6.4909	0.0313	0.48%	0.117	-0.0025	22.50%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘小幅低开后持续走弱，后半段出现大幅跳水，早间开盘小幅反弹后弱势向下，最终收跌 1.68% 于 73660 元/吨，跌幅为 1260 元/吨。上周美联储鹰派发言持续强化大幅加息预期，国内疫情反复，市场担忧防控措施抑制需求，市场悲观情绪浓厚，叠加供应端部分不利因素消除，沪铜今日大幅下挫。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行 4 月 22 日下午召开党委会，会议强调，要在认真落实已经出台政策的基础上，进一步加大工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定。
- 2、马克龙击败勒庞，赢得第二个法国总统任期。欧元在马克龙胜选后上涨。
- 3、乌方：俄乌谈判没有进展。乌总统顾问：美国务卿和国防部长抵基辅与乌总统会谈。
- 4、欧盟准备制裁俄罗斯进口石油。
- 5、离岸人民币兑美元日内跌破 6.59 关口，最高跌超 600 点。

（二）行业：

- 1、ICSG：1 月全球铜市供应过剩 1.6 万吨。
- 2、智利制宪议会拒绝了采矿不利提案。

- 3、秘鲁社区已取消 Cuaajone 铜矿的抗议。
- 4、统计局：4 月中旬电解铜价格 74680.8 元/吨，较上旬上涨 909.3 元/吨，涨 1.2%。
- 5、MMG2022 年一季度铜产量同比增加 2%。

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，双方谈判久无进展，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；IMF 下调今明两年全球经济增速，美国更大幅度的加息前景及最大消费国中国的疫情防控措施，强化了市场对全球经济增长和需求放缓的担忧，国内宏观悲观情绪浓厚。

供应：铜精矿加工费近期走高，全球铜精矿供应暂时偏充裕，智利拒绝采矿不利提案，Cuaajone 铜矿抗议解除，矿端扰动有所缓解。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 7275 吨至 137775 吨，注销仓单比继续回落至 30.27%；上期所铜上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 4392 吨至 37339 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。

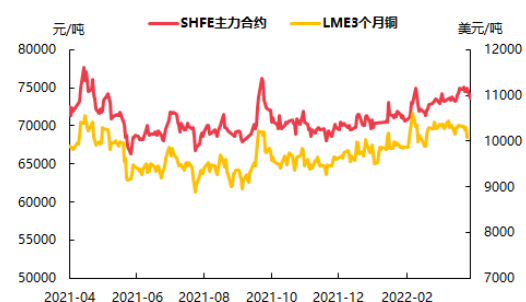
现货：今日现货市场成交一般，次月平水铜主流成交在升 340-350 元水平，好铜主流成交在升 360 元上下，差铜及湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 74180-74480 元/吨，均价 74330 元/吨，较前交易日下跌 740 元/吨，对 2205 合约报升 340-升 380 元/吨。

观点：短期基本面暂无重大变化，暂维持高位震荡观点；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



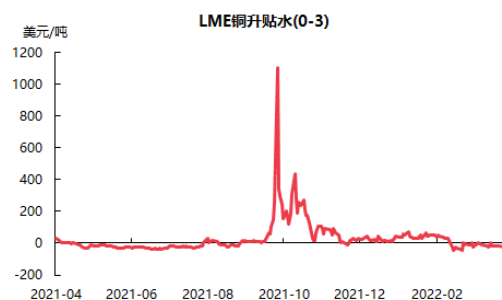
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



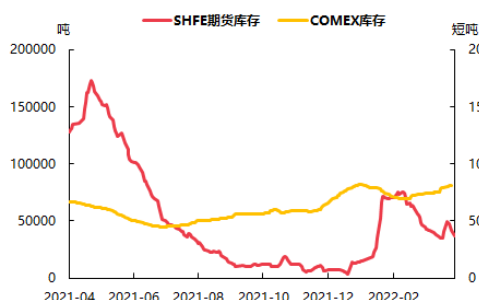
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



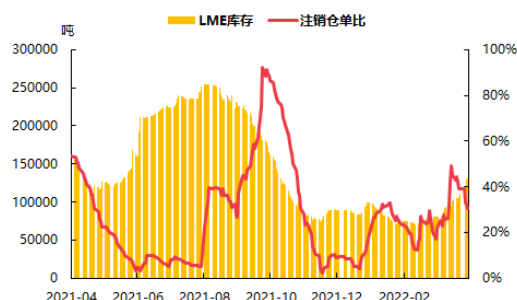
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



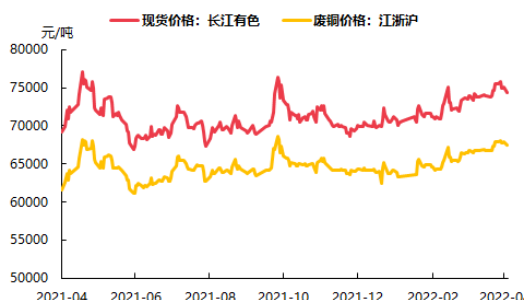
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



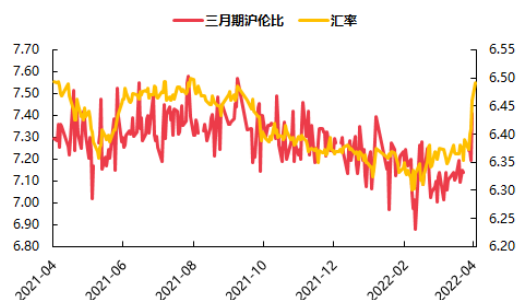
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。