

铜：宏观氛围仍然偏空，沪铜重心继续下移

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	4/26	元/吨	73660	73260	-400	-0.54%	-300	2280	98.77%
		成交量	4/26	手	107455	113019	5564	5.18%	56417	-134667	52.99%
		持仓量	4/26	手	97665	148859	51194	52.42%	-5075	-40201	58.53%
		期货库存	4/26	吨	37339	32205	-5134	-13.75%	-14624	-93938	33.67%
		周度总库存	4/22	吨	88682	69855	-18827	-21.23%	-32200	-132582	28.08%
	伦铜 3M	收盘价	4/25	美元/吨	10069	9836.5	-232.5	-2.31%	-440.5	285	98.66%
		成交量	4/25	手	15172	22005	6833	45.04%	13458	6529	90.28%
		持仓量	4/25	手	264167	261216	-2951	-1.12%	13759	-54717	39.69%
		期货库存	4/25	吨	137775	137275	-500	-0.36%	56675	-18475	20.02%
		注销仓单比	4/25	-	30.27%	29.94%	-0.33%	-0.33%	8.29%	-23.45%	82.27%
	三月期沪伦比		4/25	-	7.41	7.43	0.02	0.31%	0.2952	0.1384	19.62%
现货	现货升贴水	4/26	元/吨	305	285	-20	-6.56%	145	455	93.84%	
	洋山铜溢价区间	4/26	美元/吨	13~35	13~35	0	0.00%	4	-22.5	1.82%	
	LME升贴水（0-3）	4/25	美元/吨	3.25	14.8	11.55	355.38%	32.8	-15.2	72.68%	
	废铜	4/26	元/吨	67400	67300	-100	-0.15%	600	4700	99.49%	
	汇率	4/26	\$/ ¥	6.4909	6.559	0.0681	1.05%	0.1851	0.0677	25.27%	

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 500 元/吨后震荡走弱，早间开盘快速拉升后持续走强，午后转头向下回吐部分涨幅，最终收跌 1.05% 于 73260 元/吨，跌幅为 780 元/吨。央行下调外汇存款准备金，国办发布促进消费恢复意见，但宏观氛围仍然偏空，股市、期市信心仍不佳，沪铜今日重心继续下移。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、央行决定，自 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点至 8%。
- 2、国办发布《进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》：增加就业收入，提高消费能力，稳定增加汽车等大宗消费，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡；规划建设一批中国特色市内免税店；在各大中城市规划建设一批城郊大仓基地。

- 3、据央视新闻，法新社援引德国政府消息人士报道称，德国将批准向乌克兰运送坦克。

（二）行业：

- 1、赞比亚正为 Mopani 铜矿寻找投资者以提高该国最大的矿山之一的产量。
- 2、赞比亚否认将 KCM 归还印度 Vedanta Resources。

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，虽然昨日央行下调外汇存款准备金，国办发布促进消费恢复意见，但宏观氛围仍然偏空。

供应：铜精矿加工费近期走高，全球铜精矿供应暂时偏充裕，矿端仍存一定扰动，智利拒绝采矿不利提案。国内冶炼方面，山东某大型冶炼企业持续停产，4-5 月份冶炼厂检修增加，近期铜供应小幅承压；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 铜库存减 500 吨至 137275 吨，注销仓单比继续回落至 29.94%；上期所铜上周继续去库且速度加快，库存减 18827 吨至 69855 吨，今日铜期货仓单再减 5134 吨至 32205 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。

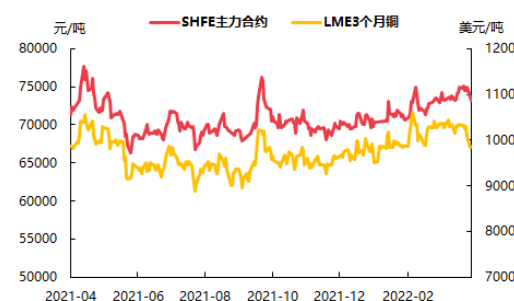
现货：今日现货市场成交一般，进口货源增多，升水继续下调，平水铜主流成交于升 250 元左右，好铜主流成交于升 300 元上下，差铜和湿法稀少。上海金属网 1#电解铜报价 73740-74160 元/吨，均价 73950 元/吨，较前交易日下跌 380 元/吨，对 2205 合约报升 250-升 350 元/吨。

观点：短期沪铜仍有支撑下跌空间有限预计震荡小幅偏弱；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



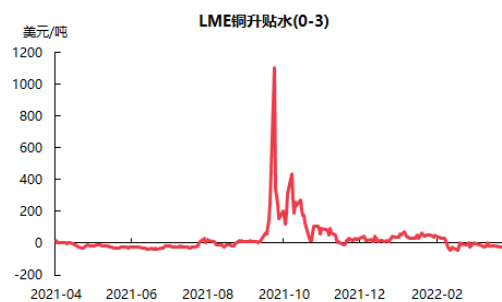
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



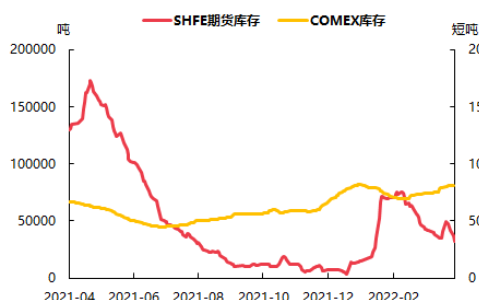
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



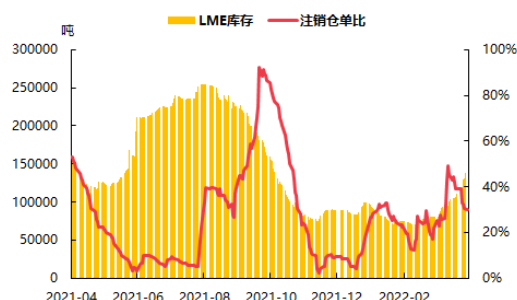
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



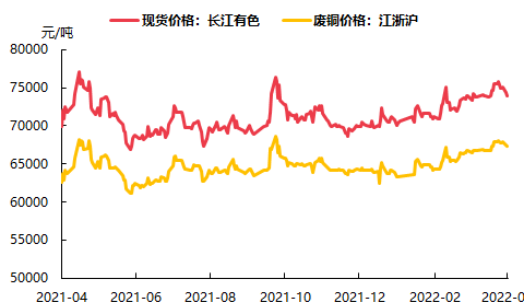
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



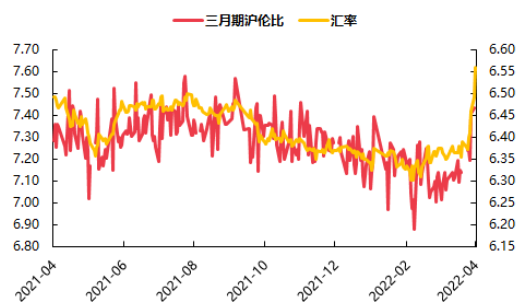
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。