

铜：市场信心有所提振，沪铜重回区间震荡

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			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	4/27	元/吨	73260	73320	60	0.08%	-240	840	98.80%
		成交量	4/27	手	113019	81889	-31130	-27.54%	25287	-179977	45.48%
		持仓量	4/27	手	148859	148335	-524	-0.35%	-5599	-40743	58.45%
		期货库存	4/27	吨	32205	27891	-4314	-13.40%	-18938	-99850	27.85%
		周度总库存	4/22	吨	88682	69855	-18827	-21.23%	-32200	-132582	28.08%
	伦铜 3M	收盘价	4/26	美元/吨	9836.5	9800	-36.5	-0.37%	-477	22	98.55%
		成交量	4/26	手	22005	14892	-7113	-32.32%	6345	-7102	63.30%
		持仓量	4/26	手	261216	261051	-165	-0.06%	13594	-57944	39.58%
		期货库存	4/26	吨	137275	135175	-2100	-1.53%	54575	-19925	19.65%
		注销仓单比	4/26	-	29.94%	28.93%	-1.01%	-1.01%	7.28%	-24.25%	81.07%
	三月期沪伦比		4/26	-	7.43	7.45	0.02	0.24%	0.3127	0.1663	20.39%
现货	现货升贴水	4/27	元/吨	285	215	-70	-24.56%	75	455	90.19%	
	洋山铜溢价区间	4/27	美元/吨	13~35	20~45	8.5	35.42%	12.5	-13	3.32%	
	LME升贴水（0-3）	4/26	美元/吨	14.8	3.5	-11.3	-76.35%	21.5	-16.5	65.41%	
	废铜	4/27	元/吨	67300	67200	-100	-0.15%	500	3500	99.44%	
	汇率	4/27	\$/¥	6.559	6.5598	0.0008	0.01%	0.1859	0.0674	25.37%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘及早间窄幅震荡，午后小幅走强，最终收涨 0.30% 于 73320 元/吨，涨幅为 220 元/吨。上海疫情出现拐点，同时北京感染数据好于预期，中央财经委员会会议指出加强基础设施建设，稳定市场信心，同时由于美联储加息预期持续强化，美元指数持续走高，上方压力仍强，沪铜今日涨幅有限，重心未明显上移。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、习近平 26 日主持召开中央财经委员会第十一次会议。会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设；引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心。
- 2、美国及盟友承诺向乌克兰输送重型武器，不理睬俄罗斯的核战争警告。
- 3、俄罗斯停止向波兰供应油气，也暂停向保加利亚供应天然气。
- 4、美国经济数据：3 月耐用品订单初值同比增长 0.8%，显著反弹但逊于预期；美国楼市继续降温，3 月新屋销售环比大跌 8.6%。

（二）行业：

- 1、智利环境监管机构周二表示，已对嘉能可的 Lomas Bayas 铜矿启动制裁程序。
- 2、泰克资源正在扩建其 Quebrada Blanca 矿山。

3、第一量子报告 2022 年的铜总产量指导已从 81-88 万吨下调至 79-85.5 万吨。

4、据 Mysteel，市场反馈，山东省阳谷某冶炼企业有望在 2022 年 5 月开始投料生产。

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，且由于高涨的通胀数据及美国国内经济形势较强，美联储鹰派加息预期持续强化，美元指数强势上扬，对铜价抑制作用仍在。国内，上海疫情出现拐点，同时北京感染数据好于预期，中央财经委员会会议指出加强基础设施建设，稳定了市场信心。

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 5 月有望复产，预计 6 月才能形成产量，4-5 月份冶炼厂检修增加，近期铜供应仍小幅承压；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 2100 吨至 135175 吨，注销仓单比继续回落至 28.93%；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 4314 吨至 27891 吨。

需求：下游消费仍弱，疫情对消费压制明显，不过今日疫情有缓解趋势，国内交通管制物流问题有所好转，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。

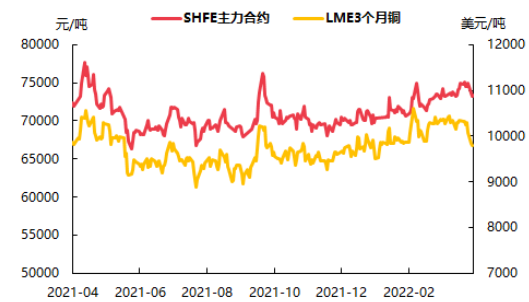
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 35 元/吨。平时通主流成交于升水 250 元左右，好铜与平水铜价差收窄，主流成交在升 270 元附近，湿法及差铜稀少。上海金属网 1#电解铜报价 73640-73900 元/吨，均价 73770 元/吨，较前交易日下跌 180 元/吨，对 2205 合约报升 250-升 280 元/吨。

观点：短期沪铜仍有支撑预计重回区间震荡；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



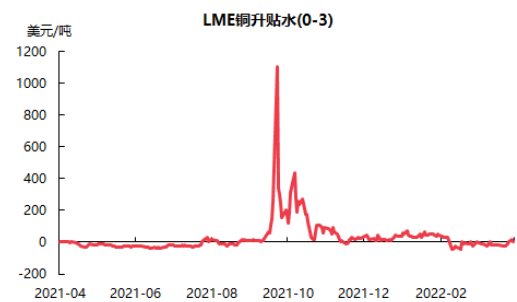
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



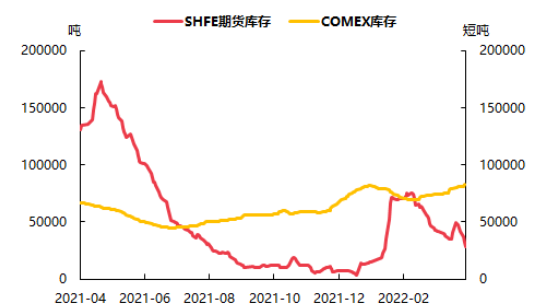
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



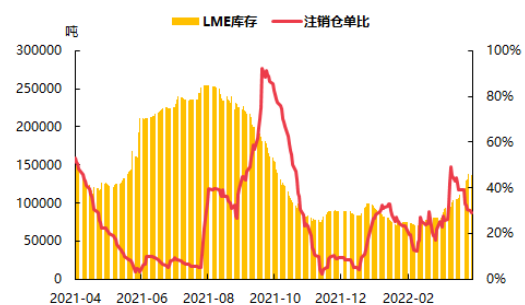
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



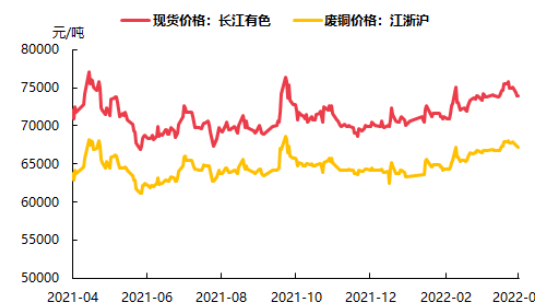
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



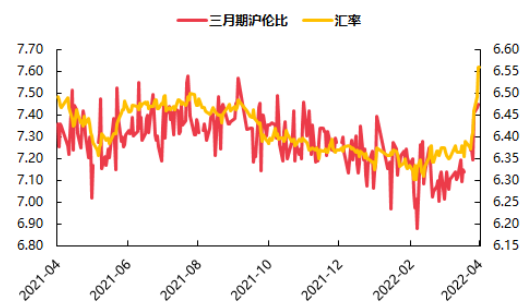
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。