

## 沪铜库存累积创新高

### 消息面

1、央行进行 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.8%，与此前持平，今日有 40 亿元逆回购到期。央行今日进行 1000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率为 2.50%，与此前持平，本周三有 1700 亿元 MLF 到期。

2、据外媒体 4 月 13 日报道，美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制，此举可能会造成全球金属市场动荡。新规定禁止伦敦金属交易所 (LME) 和芝加哥商业交易所 (CME) 接受俄罗斯新生产的金属，4 月 13 日或之后生产的俄罗斯铝、铜和镍都属于被禁之列。美国还禁止从俄罗斯进口这三种金属。该决定不太可能遏制俄罗斯出售这些金属的能力，因为制裁不会禁止非美国的个人和实体购买俄罗斯实物铜、镍或铝。虽然 LME 在设定全球价格方面发挥着关键作用，但绝大多数金属是在矿工、贸易商和制造商之间交易的，无需进入 LME 仓库。

3、铜精矿方面，国内 TC 报价继续下降，说明铜精矿市场持续处在偏紧张状态，且有所加剧，这也加深了对供给端的担心，二季度是集中检修季，或部分呢减轻铜精矿供应压力。精铜产量方面，4 月电解铜预估产量 96.5 万吨，环比下降 3.45%，同比下降 0.5%，但 3 月产量相比预估值有所增加。进口方面，国内 2 月精铜净进口同比增加 23.27%至 25.27 万吨，累计同比增加 26.64%；2 月废铜进口量同比下降 12.3%至 12.2 万金属吨，累计同比增加 11.6%。

4、上海期货交易所最新公布数据显示，4 月 12 日当周，沪铜库存继续累积，周度库存增加 2.7%至 299,723 吨，刷新近四年新高。上周国际铜库存增加 9807 吨至 50330 吨。

5、需求来看，电网投资建设项目进度偏慢，房地产竣工降幅扩大，传统行业对消费有一定拖累，风光行业和新能源汽车仍是上半年主要消费增量。

6、上海金属网 1#电解铜报价 76080-76400 元/吨，均价 76240 元/吨，较上交易日上涨 250 元/吨，对沪铜 2404 合约报升 80-升 150 元/吨。今早铜价维持高位水平，截止中午收盘沪铜主力合约上涨 360 元/吨，涨幅 0.47%。今日现货市场成交一般，市场转对 05 合约报价，平水铜贴 190 元左右，好铜贴 160 元左右听闻成交，湿法铜和差平水相对较少。截止收盘，本网升水铜报升 100-升 150 元/吨，平水铜报升 80-升 120 元/吨，差铜报平水-升 80 元/吨。

美英通过 LME 继续制裁俄罗斯金属事件，在当前铜上涨趋势下，无疑会增加铜的波动性。海外矿端供应干扰不断，国内炼厂进入密集的检修减产周期，基本面紧平衡从预期走向现实，但国内现实传统产业消费复苏迟滞，现货维持贴水，社会库存高位运行，铜价将维持高位震荡运行。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。