

铜：今日高开低走微跌，短期预计维持震荡

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	2/7	元/吨	70290	70430	140	0.20%	910	12220	96.64%
		成交量	2/7	手	79210	49911	-29299	-36.99%	-31860	-47289	38.60%
		持仓量	2/7	手	129300	126890	-2410	-1.86%	11890	26275	52.89%
		期货库存	2/7	吨	15124	19120	3996	26.42%	12265	-11511	16.83%
		周度总库存	2/7	吨	35102	40359	5257	14.98%	11177	-28229	13.69%
	伦铜 3M	收盘价	2/4	美元/吨	9823	9875	52	0.53%	80	2060.5	99.43%
		成交量	2/4	手	9573	10988	1415	14.78%	4286	94	39.75%
		持仓量	2/4	手	249453	248244	-1209	-0.48%	-4298	-72656	26.40%
		期货库存	2/4	吨	82400	82225	-175	-0.21%	-6500	7725	5.78%
		注销仓单比	2/4	-	31.10%	31.19%	0.10%	0.10%	22.94%	-1.93%	83.44%
	三月期沪伦比	2/4	-	7.15	7.11	-0.04	-0.53%	-0.1182	-0.1598	3.77%	
现货	现货升贴水	2/7	元/吨	-30	230	260	-866.67%	-155	195	91.51%	
	洋山铜溢价区间	2/7	美元/吨	54~70	54~70	0	0.00%	-12	-11	27.07%	
	LME升贴水 (0-3)	2/4	美元/吨	36	29	-7	-19.44%	8.5	26.5	79.06%	
	废铜	2/7	元/吨	63400	63400	0	0.00%	-500	11900	95.27%	
	汇率	2/7	\$/¥	6.3746	6.358	-0.0166	-0.26%	-0.0162	-0.113	15.15%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜早间高开，日内震荡向下，最终收跌 0.04% 于 70430 元/吨，跌幅为 30 元/吨。春节假期期间伦铜走出 V 字反弹行情，伦铜上周五收盘价较 1 月 28 日 15:00 最新价上涨 1.24%，同时今日国内大宗商品整体上涨氛围浓厚，但受制于假期期间美国超预期的优秀经济数据引发的市场对美联储收紧流动性的担忧，沪铜今日反收微跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国 1 月非农就业人数增加 46.7 万人，为去年 10 月以来最大增幅，预估为 15 万人，前值为 19.9 万人。

2、中国 1 月财新服务业 PMI 为 51.4，预期为 50.5，前值为 53.1；中国 1 月财新综合 PMI 为 50.1，前值为 53。

（二）行业消息：

1、2021 年，尽管几次抗议活动使秘鲁一些主要铜矿业务陷入瘫痪，但秘鲁的铜整年产量仍增长了近 7% 至 230 万吨。

2、秘鲁自 1 月 26 日起封锁矿山运输道路四个社区表示，将继续关闭 MMG 的 Las Bambas 铜矿山运输道路，直至另行通知。封锁行动领导人指出，他们在等部长理事会与其确定沟通日期，并希望解决他们关于矿山使用道路国家地位的诉讼。

3、智利铜业委员会（Cochilco）于2月2日表示，2021年12月，智利国家铜业公司（Codelco）铜产量同比增加4.3%至16.46万吨。

4、河北、天津地区受冬奥会影响，废铜加工企业开工时间延迟，仅有少部分废铜货商开工复产，市场成交情绪尚未恢复。

三、分析及观点

宏观：美国1月非农就业人数增加46.7万人，远超市场预期，美元指数短线飙升逾30点，市场对美联储加快收紧流动性的预期开始升温，铜价上方仍有压力。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超245万例，近5日维持下落态势，较近期高点2月1日减少126万。

供应：2021整年秘鲁铜产量增长近7%，智利铜业委员会最近消息也显示去年12月Codelco铜产量同比增加4.3%，铜供应情况相对良好。矿端，秘鲁社区继续关闭MMG的Las Bambas铜矿山运输道路，直至另行通知，市场预计对Las Bambas铜矿封锁将持续10天。

库存：全球显性库存继续处于历史低位，LME铜1月中旬短暂累库后又开始去库，春节假期期间LME铜库存累计减少9125吨至82225吨，注销仓单比继续上升，注销仓单升至25650吨；上期所铜春节前一周继续累库，库存周增5257吨至40359吨，今日铜期货仓单增加3996吨至19120吨。

需求：年后下游企业复产时间预计集中在正月初八至正月十五，国内订单或有陆续恢复，但近期消费仍将处于季节性弱势，近期供需格局预计偏向宽松。

现货：春节后第一个交易日，受外盘带动，国内电解铜价格整日重心偏高，高铜价抑制消费，上海价格高报低走，升水铜从早盘升水330元/吨降至升水200元/吨，平水铜从早盘升水300元/吨降至升水160元/吨。国内冶炼厂到货量增加，库存如预期表现增库。供大于需格局下，部分贸易商让价有成交，下游企业接货较少，观望为主。

观点：短期内沪铜仍将维持区间震荡格局；中长期沪铜预计受美联储收紧流动性影响从而重心下移。

关注：宏观经济、美联储货币政策、全球显性库存情况。

四、基本面数据图表

图1：沪、伦铜期货价格

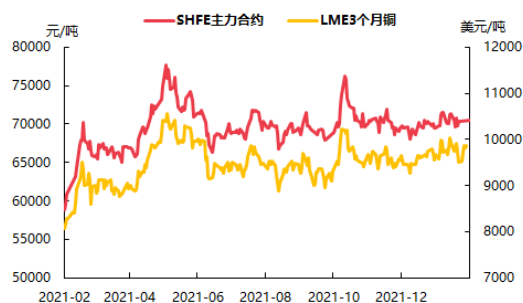
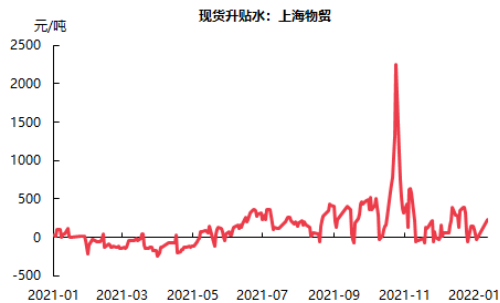
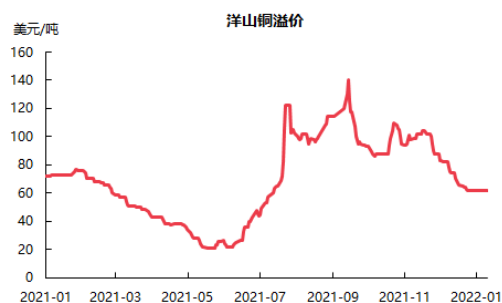


图2：铜现货升贴水



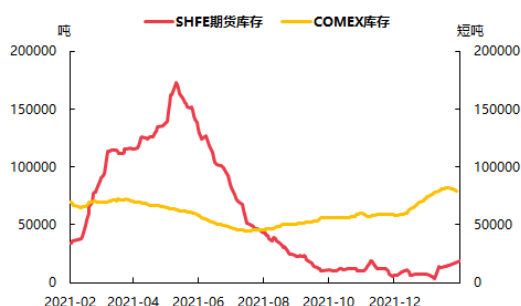
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



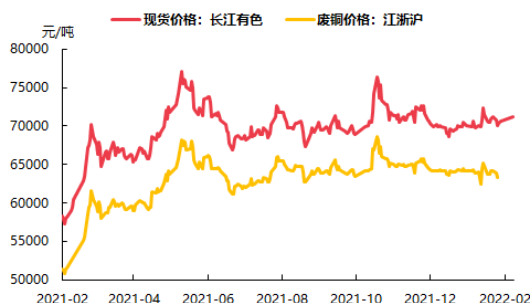
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

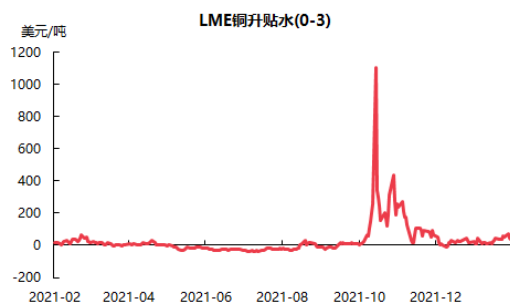
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

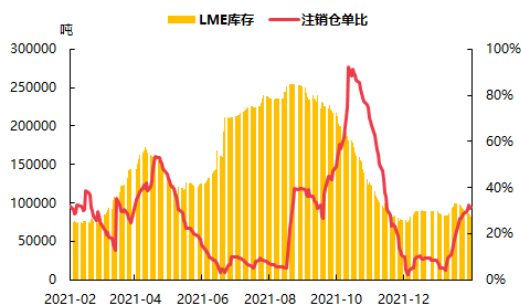
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



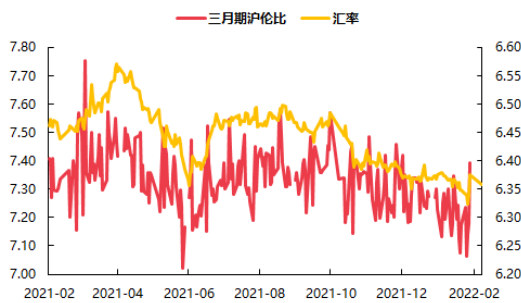
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: LME 库存



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, 但公司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。