

铜：市场观望情绪增加，沪铜今日继续震荡

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	2/8	元/吨	70430	70590	160	0.23%	1070	11800	96.87%
		成交量	2/8	手	49911	56593	6682	13.39%	-25178	-46309	40.09%
		持仓量	2/8	手	126890	128164	1274	1.00%	13164	34179	53.25%
		期货库存	2/8	吨	19120	22142	3022	15.81%	15287	-11474	20.52%
		周度总库存	2/8	吨	35102	40359	5257	14.98%	11177	-28229	13.69%
	伦铜 3M	收盘价	2/7	美元/吨	9875	9850	-25	-0.25%	176	1867	99.32%
		成交量	2/7	手	10988	9122	-1866	-16.98%	-1036	-4271	31.30%
		持仓量	2/7	手	248244	249756	1512	0.61%	1823	-74634	28.30%
		期货库存	2/7	吨	82225	80025	-2200	-2.68%	-4750	3475	5.44%
		注销仓单比	2/7	-	31.19%	31.65%	0.45%	0.45%	26.63%	-0.06%	83.83%
三月期沪伦比		2/7	-	7.11	7.15	0.04	0.60%	-0.1307	-0.2547	5.56%	
现货	现货升贴水	2/8	元/吨	230	35	-195	-84.78%	-350	-80	59.50%	
	洋山铜溢价区间	2/8	美元/吨	54~70	52~70	-1	-1.61%	-13	-12	25.52%	
	LME升贴水 (0-3)	2/7	美元/吨	29	29.25	0.25	0.86%	-15.75	14.75	79.31%	
	废铜	2/8	元/吨	63400	63600	200	0.32%	-300	12100	95.41%	
	汇率	2/8	\$/¥	6.358	6.3569	-0.0011	-0.02%	-0.0173	-0.1109	15.10%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘稍强震荡，临近夜盘收盘大幅跳水，早间自夜盘跳水前位置高开，日内偏弱震荡，最终收跌 0.30% 于 70590 元/吨，跌幅为 210 元/吨。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仍压力铜价，叠加昨日市场数据显示国内铜现货库存明显攀升，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国国防部称已有数百名美军抵达波兰，其余的将在未来几天内相继到位。因为大量俄罗斯士兵已经被部署在乌克兰与白俄罗斯和俄罗斯的边界附近，而且人数还在继续增长。

2、美国方面表示有可能与伊朗方面就伊核谈判达成协议，前提是该协议必须在未来数周内尽快达成。

（二）行业消息：

1、2 月 7 日国内市场电解铜现货库存 14.89 万吨，较 1 月 31 日增 7.04 万吨，较 2 月 3 日增 3.85 万吨。

2、据外媒，在上个月底抗议者封锁一条重要通道后，秘鲁大型铜矿的开采活动已开始大幅下降。MMG 周一警告称，如果封锁不解除，该公司可能不得不在 2 月 20

日前停止在 Las Bambas 矿的作业。数据显示，采矿活动在 2 月 2 日就已经开始减少，该矿的电力需求下降 40%。

3、据国家统计局于 2 月 8 日公布的最新数据，2022 年 1 月下旬与 1 月中旬相比，电解铜价格 70508.7 元/吨，较上期下跌 305.1 元/吨，跌 0.4%。

三、分析及观点

宏观：美国前期公布的非农数据引发市场对美联储加快收紧流动性的预期升温；美元指数近几日开始维稳向上，铜价上方维持压力。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 185 万例，近 6 日维持下落态势，较昨日较少 60 万，较近期高点 2 月 1 日减少 186 万。

供应：结合前期全球主产国年度产量数据、国内统计局进口数据以及目前已恢复的陆运口岸铜进口业务，目前铜供应情况相对良好。但近期矿端波澜再起，MMG 昨日警告称，如果社区不解除封锁，公司可能停止在 Las Bambas 矿的作业，而电力数据则显示，该矿 2 月 2 日已开始减少活动，关注后续秘鲁政府协调后谈判情况。

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，继春节假期期间去库 9125 吨后，昨日 LME 铜库存再减 2200 吨至 80025 吨，注销仓单比维持在 30%一线；上期所铜春节前一周继续累库，库存周增 5257 吨至 40359 吨，今日铜期货仓单再增 3022 吨至 22142 吨。昨日国内电解铜现货库存数据亮眼，较 1 月 31 日大增 7.04 万吨至 14.89 万吨，增幅明显。

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：贸易企业大多已复工，对市场报价已回归正轨，市场货源较为宽裕，但下游复产缓慢，工厂采购原料较少，因此供大于求状态。现货报价依旧是高报低走趋势，开盘后最高有好铜升水 210 元/吨，平水铜升水 110 元/吨报价，但并无成交，截止上午收盘，好铜最低价升水 50 元/吨，平水铜升水 30 元/吨，接货方才有成交意愿。

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

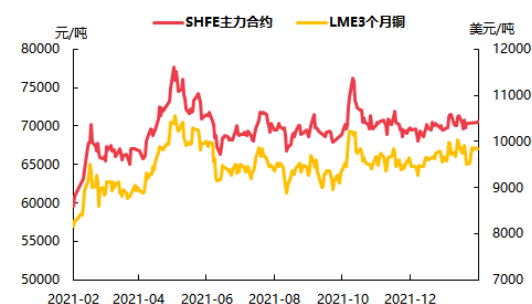
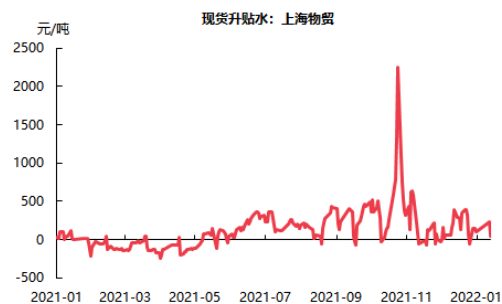
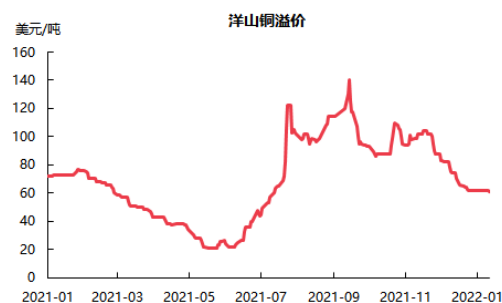


图 2：铜现货升贴水



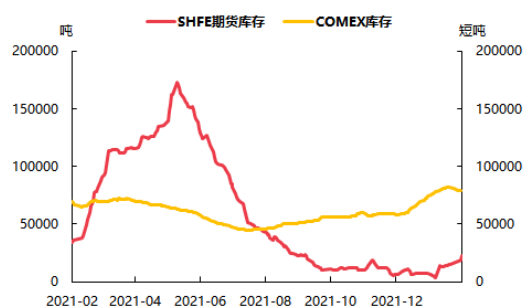
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



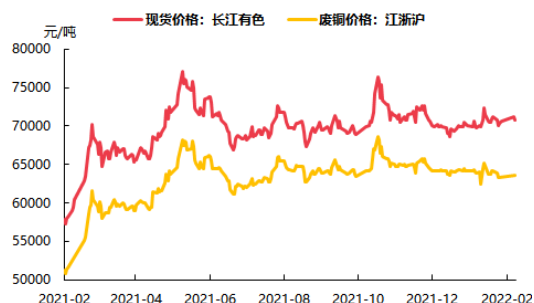
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

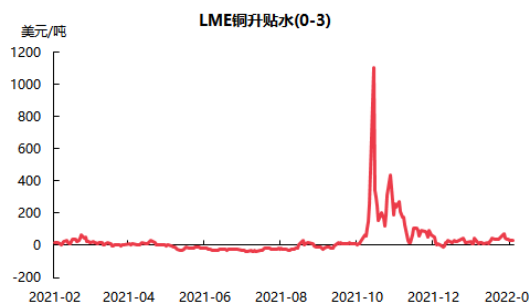
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

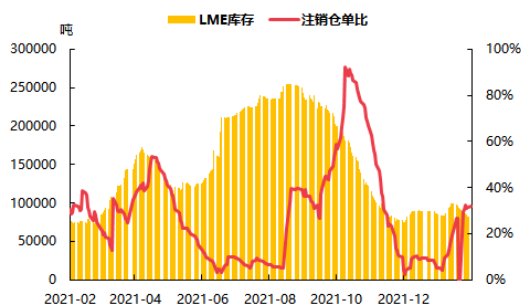
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



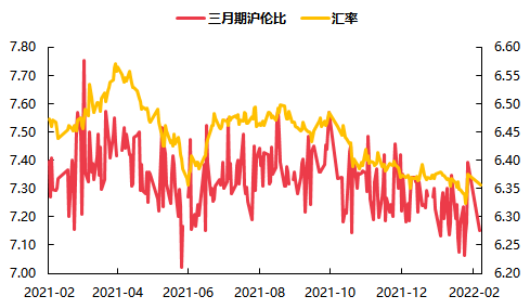
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。