

铜：市场继续观望犹豫，沪铜今日震荡收跌

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	2/9	元/吨	70590	70450	-140	-0.20%	930	10880	96.65%
		成交量	2/9	手	56593	70633	14040	24.81%	-11138	-20903	43.09%
		持仓量	2/9	手	128164	129062	898	0.70%	14062	38598	53.55%
		期货库存	2/9	吨	22142	24464	2322	10.49%	17609	-9752	24.34%
		周度总库存	2/9	吨	35102	40359	5257	14.98%	11177	-28229	13.69%
	伦铜 3M	收盘价	2/8	美元/吨	9850	9820	-30	-0.30%	146	1746.5	99.15%
		成交量	2/8	手	9122	13183	4061	44.52%	3025	-3258	52.67%
		持仓量	2/8	手	249756	251488	1732	0.69%	3555	-77214	30.51%
		期货库存	2/8	吨	80025	79925	-100	-0.12%	-4850	5350	5.42%
		注销仓单比	2/8	-	31.65%	32.94%	1.29%	1.29%	27.92%	2.26%	85.35%
三月期沪伦比		2/8	-	7.15	7.18	0.03	0.39%	-0.1028	-0.1167	6.88%	
现货	现货升贴水	2/9	元/吨	35	25	-10	-28.57%	-360	15	55.99%	
	洋山铜溢价区间	2/9	美元/吨	52~70	50~68	-2	-3.28%	-15	-14	20.92%	
	LME升贴水 (0-3)	2/8	美元/吨	29.25	28.25	-1	-3.42%	-16.75	14.5	78.97%	
	废铜	2/9	元/吨	63400	63600	200	0.32%	-300	12100	95.38%	
	汇率	2/9	\$/¥	6.3569	6.3653	0.0084	0.13%	-0.0089	-0.088	15.55%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘大幅低开，之后整日震荡向上，最终收跌 0.18% 于 70450 元/吨，跌幅为 130 元/吨。节后市场观望国内节后首轮订单释放情况，但全球经济恢复格局不佳，市场观望情绪浓厚推动价格陷入整理区间，沪铜今日继续小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国商务部昨日公布的数据显示，美国 2021 年商品和服务贸易逆差增 26.9% 至 8591 亿美元，创有史以来新高。与中国的年度商品贸易逆差增长 450 亿美元，达到 3553 亿美元。

2、前日英国《金融时报》发文称，俄法两国总统就一系列东欧局势降级措施达成一致，包括俄罗斯在演习结束后从白俄罗斯撤军。8 日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫驳斥了《金融时报》关于普京和马克龙就乌克兰问题达成协议的消息。。

（二）行业消息：

1、据 Mysteel 调研，2022 年 1 月中国铜板带产量为 21.41 万吨，环比下降 7%，同比下降 5%；产能利用率为 70.94%，整体来看 1 月份铜板带订单需求持续下滑。

2、加拿大哥伦比亚省再次拒绝了在本地领土上的 Morrison 铜金矿的勘探许可，理由是对当地水质和野生红鲑鱼的潜在风险。

3、据 Mysteel，2022 年 1 月国内电解铜实际产量 87.22 万吨，同比增长 3.3%，环比下降 1.6%；1 月实际产量低于当月预测产量，主因 1 月南方有大型冶炼企业检修，企业当月产量下降 50%，从而使当月实际产量减少。

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。昨日美国商务部数据显示中国未兑现在前总统特朗普时期两国达成的“第一阶段”贸易协议中作出的两年采购承诺。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 236 万例，较前日增加 51 万例，系近 6 日首次增加。

供应：Mysteel 数据显示，1 月电解铜产量同比增加 3.3%，现阶段国内铜供应情况相对良好。矿端继续关注 MMG 下属 Las Bambas 矿在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，昨日 LME 铜库存微减 100 吨至 79925 吨，注销仓单比升至 32.94%；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 2322 吨至 24464 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：企业复工加快，今日询报价较积极，市场货源较为宽裕，下游企业逐步开始复产，工厂采购有所回升，但总体需求一般。现货报价相对昨日较为稳定，开盘后最高有好铜升水 80 元/吨，平水铜升水 60 元/吨报价，成交较差，上午好铜最低价至升水 40 元/吨，平水铜升水 20 元/吨，接货有所好转，而后至收盘前报价回升至开盘时水平。

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

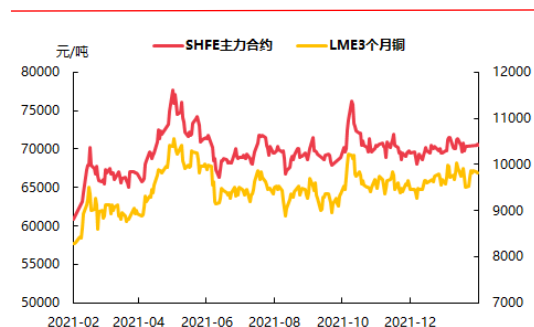
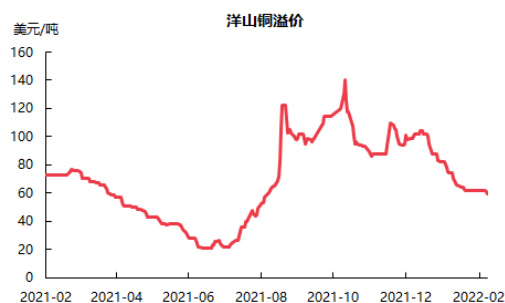


图 2：铜现货升贴水



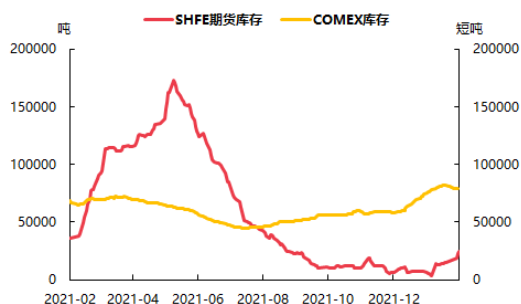
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



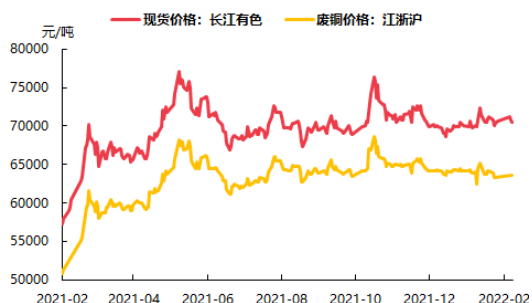
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

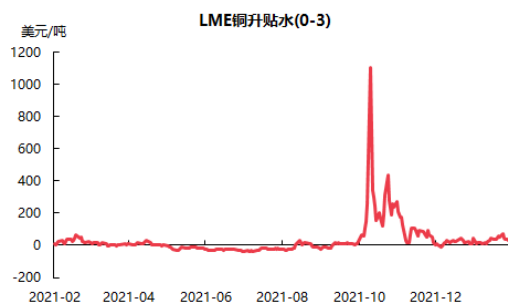
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

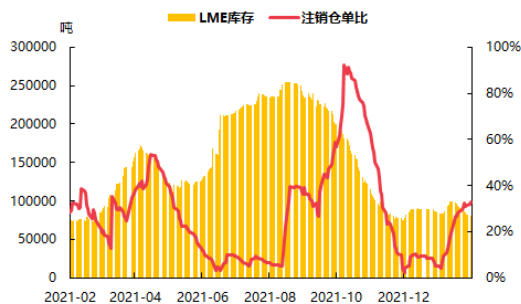
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



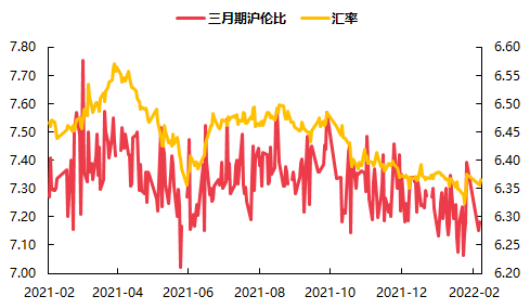
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。