

铜：LME 铜库存持续下落，沪铜今日大涨逾 4%

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	2/10	元/吨	70450	73030	2580	3.66%	3250	12230	99.00%
		成交量	2/10	手	70633	142439	71806	101.66%	83391	25305	59.14%
		持仓量	2/10	手	129062	157385	28323	21.95%	46313	73977	61.26%
		期货库存	2/10	吨	24464	26489	2025	8.28%	20290	-9277	26.18%
		周度总库存	2/10	吨	35102	40359	5257	14.98%	11177	-38212	13.69%
	伦铜 3M	收盘价	2/9	美元/吨	9820	10095	275	2.80%	421	1938	99.80%
		成交量	2/9	手	13183	21790	8607	65.29%	11632	3057	89.97%
		持仓量	2/9	手	251488	251258	-230	-0.09%	3325	-80026	30.23%
		期货库存	2/9	吨	79925	77325	-2600	-3.25%	-7450	1275	5.06%
		注销仓单比	2/9	-	32.94%	33.04%	0.11%	0.11%	28.03%	4.61%	85.45%
三月期沪伦比		2/9	-	7.18	6.97	-0.21	-2.94%	-0.3143	-0.3220	0.53%	
现货	现货升贴水	2/10	元/吨	25	85	60	240.00%	-205	85	72.80%	
	洋山铜溢价区间	2/10	美元/吨	50~68	40~60	-9	-15.25%	-24	-23	9.16%	
	LME升贴水 (0-3)	2/9	美元/吨	28.25	44	15.75	55.75%	-1	33.75	83.11%	
	废铜	2/10	元/吨	63600	65300	1700	2.67%	1300	13800	98.89%	
	汇率	2/10	\$/¥	6.3653	6.3599	-0.0054	-0.08%	-0.0054	-0.0792	15.29%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘大幅高开，之后整日强势向上，最终收涨 3.97% 于 73030 元/吨，涨幅为 2790 元/吨。美国 CPI 数据出炉在即，市场风险情绪提升，叠加 LME 库存连续 13 个工作日下落，推动铜价上行，伦铜昨日上涨 2.80% 突破 10000 美元/吨大关，沪铜今日也录得大涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧盟最新预测草案显示，CPI 通胀将在 2022 年上涨 3.5%，在 2023 年上涨 1.7%，明年通胀将低于欧洲央行设定的 2% 的目标，这将加剧有关加息速度的争论，但这些预测尚未最终确定，在欧盟委员会周四公布之前仍有可能发生变化。

2、商务部：中美第一阶段协议有利于中美两国，有利于整个世界。协议生效以来，中方努力克服疫情冲击、全球经济衰退、供应链受阻等带来的多重不利影响，推动双方共同落实，希望美方尽快取消对华加征关税和制裁打压措施。

3、普京在俄罗斯外交工作者日发出的贺信中表示，首要任务是从美国及其北约盟国那里为俄罗斯寻求详尽的、法律形式的安全保障。

（二）行业消息：

1、据 Mysteel 调研，2022 年 1 月再生铜杆产量为 14.955 万吨，环比降 18.06%，同比降 23.43%；1 月再生铜杆产能利用率为 41.24%，环比降 9.69%，同比降 25.58%。

2、据 Mysteel 调研,2022 年 1 月全国精铜制杆产量为 58.08 万吨,环比下滑 21.6%,同比减少 10.8%;1 月精铜制杆产能利用率为 51.32%,环比下滑 20.5%,同比减少 12%。

三、分析及观点

宏观: 欧洲央行近期表态偏鸽,外加国内要适度超前开展基础设施投资,给出较好需求预期,释放了铜价上方部分压力。关注今日晚间即将公布的初请失业金人数及 CPI 数据,预计将再次挑动市场情绪,且将影响美联储政策节奏。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 289 万例,较前日增加 53 万例,连续两日增加超过 50 万。

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 铜库存再减 2600 吨至 77325 吨,注销仓单比升至 33.04%;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 2025 吨至 26489 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。

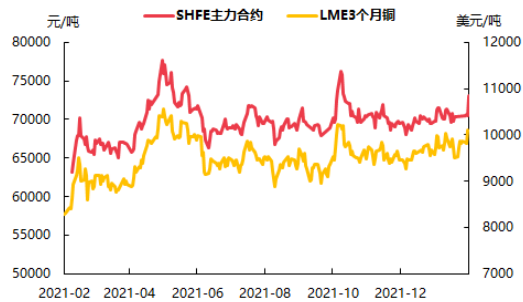
现货: 贸易企业今日询盘积极,报价小幅回落后成交好转,整体报价较为坚挺。随着下游企业逐步开始复产,工厂采购继续回升,总体需求尚可。现货报价相对昨日小幅反弹,开盘后最高有好铜升水 100 元/吨,平水铜升水 70 元/吨报价,盘中价格小幅回落 10 元/吨左右后又再次上涨,截至中午收盘时,上午平水铜报升水 100 元/吨,铜价上涨刺激市场积极交易,且下游复产增多,成交回暖。

观点: 短期内沪铜关注下晚间美国初请失业金人数及 CPI 数据指引;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: 短期关注北京时间今天 21:30 公布美国初请失业金人数及 CPI 数据,持续关注宏观经济、美联储货币政策、全球显性库存情况。

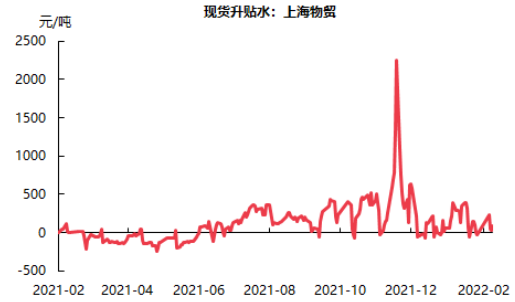
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



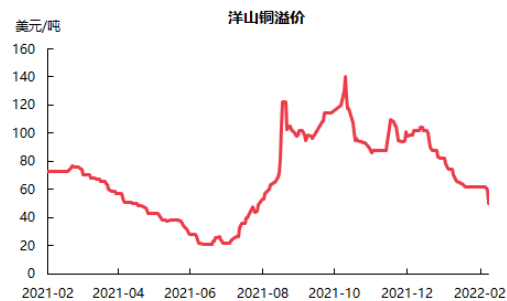
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



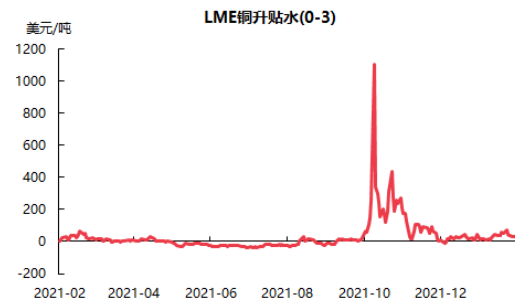
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



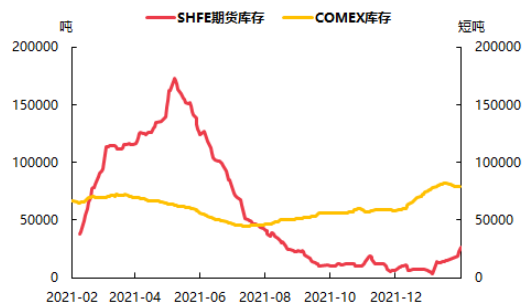
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



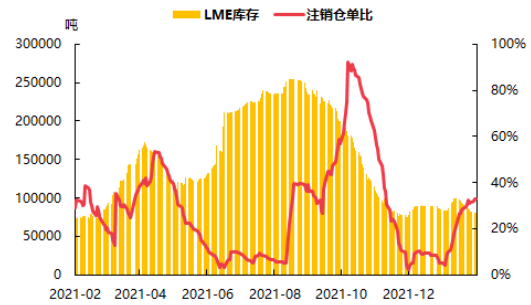
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



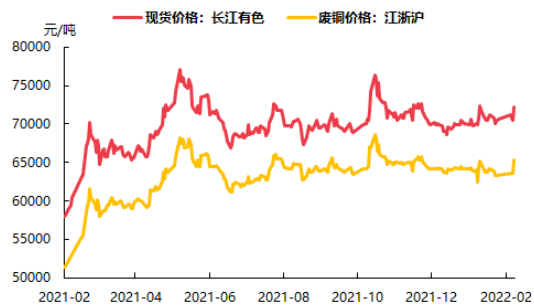
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



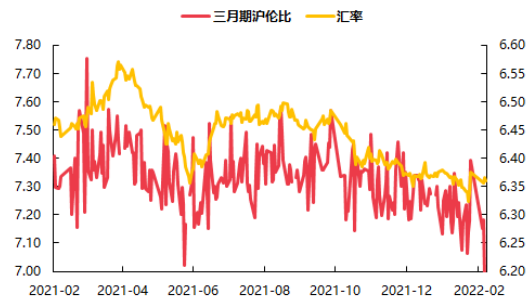
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。