

铜：美国 CPI 数据续创新高，沪铜今日行情转弱

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	2/11	元/吨	73030	71480	-1550	-2.12%	1760	10680	97.82%
		成交量	2/11	手	142439	152263	9824	6.90%	79533	35129	61.08%
		持仓量	2/11	手	157385	146828	-10557	-6.71%	37203	63420	58.03%
		期货库存	2/11	吨	26489	34915	8426	31.81%	29590	-851	38.28%
		周度总库存	2/11	吨	40359	106572	66213	164.06%	77390	28001	49.87%
	伦铜 3M	收盘价	2/10	美元/吨	10095	10182	87	0.86%	617	1906.5	99.85%
		成交量	2/10	手	21790	27411	5621	25.80%	17926	4137	96.13%
		持仓量	2/10	手	251258	254000	2742	1.09%	11374	-79618	32.80%
		期货库存	2/10	吨	77325	76325	-1000	-1.29%	-7700	1650	4.87%
		注销仓单比	2/10	-	33.04%	30.00%	-3.04%	-3.04%	25.12%	1.01%	82.41%
三月期沪伦比		2/10	-	6.97	7.16	0.19	2.72%	-0.1430	-0.1776	5.79%	
现货	现货升贴水	2/11	元/吨	85	110	25	29.41%	-180	110	78.48%	
	洋山铜溢价区间	2/11	美元/吨	40~60	20~60	-10	-20.00%	-30	-33	2.31%	
	LME升贴水 (0-3)	2/10	美元/吨	44	51	7	15.91%	40.5	47.5	85.27%	
	废铜	2/11	元/吨	65300	65600	300	0.46%	3200	14100	99.20%	
	汇率	2/11	\$/¥	6.3599	6.3681	0.0082	0.13%	-0.0003	-0.071	15.81%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘偏强运行，但早盘开盘大幅跳水后企稳震荡，午后再度跳水之后持续向下，最终收跌 0.68% 于 71480 元/吨，跌幅为 490 元/吨。美国 1 月 CPI 数据续创 1982 年 2 月以来新高，市场对美联储加息的预期继续抬升，数据显示市场认为美联储在 3 月加息 50 个基点的概率已经到了 90% 以上，铜价上方压力明显，沪铜连续两日上攻后今日转为弱势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国 1 月末季调 CPI 同比上涨 7.5%，创 1982 年 2 月以来新高，预期为 7.3%，前值为 7%。

2、美国 2 月 5 日当周首次申领失业救济人数为 22.3 万人，预估为 23 万人，前值为 23.8 万人（修正为 23.9 万人）。

3、中国 1 月社会融资规模增量为 61700 亿元，创历史新高，预估为 53850 亿元，前值为 23682 亿元。

（二）行业消息：

1、淡水河谷报告显示，2021 年公司铜产量为 29.68 万吨，较 2020 年减少 6.33 万吨，公司对于 2022 年铜产量指导为 33-35.5 万吨。

2、据 SMM，截至 2 月 11 日周五，全国主流铜地区市场库存环比周一增加 2.78 万吨至 18.53 万吨，较节前的 9.87 万吨增加 8.66 万吨。

3、上期所：铜期货本周库存 106572 吨，较上周增加 66213 吨。（今日盘后信息）

三、分析及观点

宏观：宏观消息多空交织，昨天我国央行发布的 1 月社融数据超预期，稳增长成效初步显现，但是晚间美国公布的 1 月 CPI 数据续创 1982 年 2 月以来新高，同时公布的首领失业金人数也小幅优于预期，市场对美联储加息的预期明显抬升，市场认为美联储在 3 月加息 50 个基点的概率在 90%以上，政策方面整体表现为内松外紧。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 251 万例，较前日减少 38 万例，连续两日增加后重新转为下降。

供应：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尚好。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：全球显性库存沪、伦近期表现不一，LME 铜 1 月中旬短暂累库后又开始持续去库，昨日 LME 铜库存再减 1000 吨至 76325 吨，注销仓单比小幅回落；上期所铜本周继续累库，库存本大增 66213 吨至 106572 吨，今日铜期货仓单再增 8426 吨至 34915 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：贸易企业积极出货，报价继续回升后出货积极性提高。随着分部下游企业逐步开始复产，工厂采购继续回升，今日总体需求继续回暖。现货报价相对昨日小幅反弹，开盘后最高有好铜升水 150 元/吨，平水铜升水 120 元/吨报价，盘中价格小幅回落 20 元/吨左右后又再次上涨，截至中午收盘时，上午升水铜报升水 130 元/吨，平水铜报升水 120 元/吨。下周逢交割，预计交割后下游加工企业生产基本恢复正常，市场消费将继续回暖，市场需求偏强，现货升水或将小幅上行。

观点：注意上期所盘后公布的库存数据对夜盘铜价的压力，短期沪铜预计重回震荡区间；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

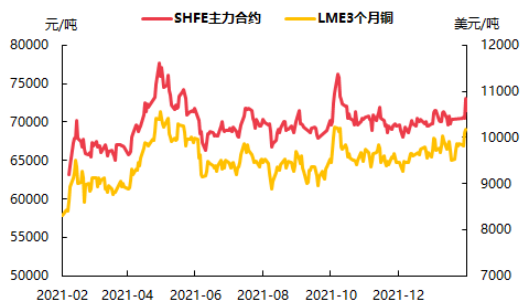
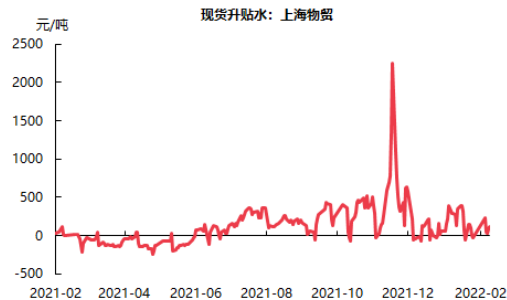
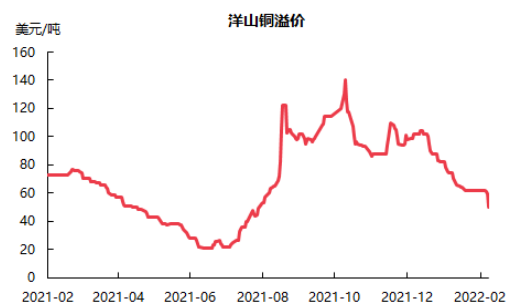


图 2：铜现货升贴水



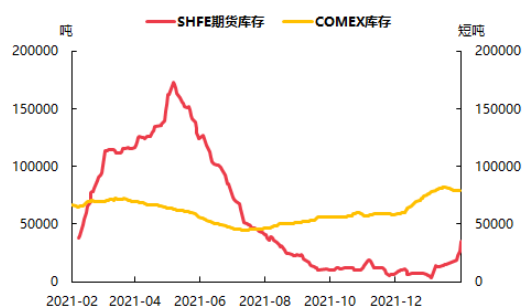
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



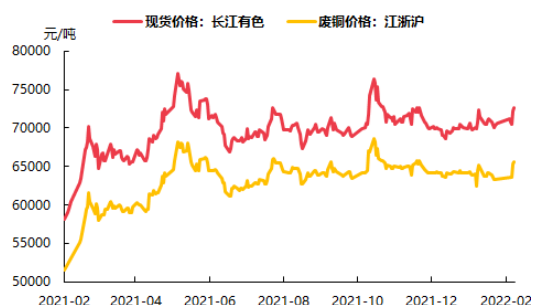
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

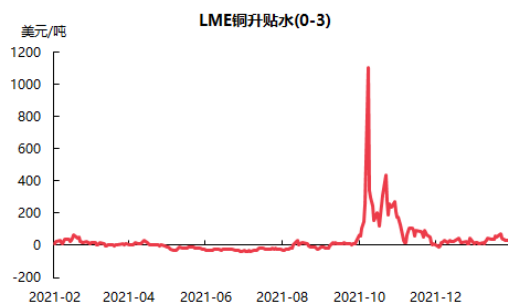
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

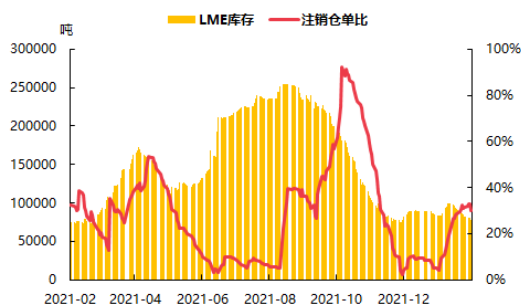
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



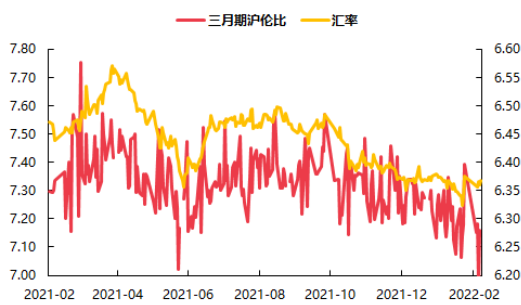
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。