

铜：避险情绪高涨，沪铜承压向下

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	2/14	元/吨	71480	71360	-120	-0.17%	-100	10560	97.64%
		成交量	2/14	手	152263	106807	-45456	-29.85%	19132	-10327	51.40%
		持仓量	2/14	手	146828	133716	-13112	-8.93%	25397	50308	54.69%
		期货库存	2/14	吨	34915	52618	17703	50.70%	49194	16852	56.54%
		周度总库存	2/14	吨	40359	106572	66213	164.06%	76242	28001	49.87%
	伦铜 3M	收盘价	2/11	美元/吨	10182	9830	-352	-3.46%	101	1538.5	99.18%
		成交量	2/11	手	27411	22976	-4435	-16.18%	14885	14811	91.96%
		持仓量	2/11	手	254000	259658	5658	2.23%	17032	-77666	38.18%
		期货库存	2/11	吨	76325	74100	-2225	-2.92%	-9825	600	4.33%
		注销仓单比	2/11	-	30.00%	27.90%	-2.10%	-2.10%	23.19%	-4.65%	80.04%
	三月期沪伦比		2/11	-	7.16	7.27	0.11	1.58%	0.0982	-0.0505	11.86%
现货	现货升贴水		2/14	元/吨	110	115	5	4.55%	-235	115	79.20%
	洋山铜溢价区间		2/14	美元/吨	20~56	25~60	4.5	11.84%	-23.5	-30.5	2.72%
	LME升贴水 (0-3)		2/11	美元/吨	51	33.75	-17.25	-33.82%	18.75	25	80.75%
	废铜		2/14	元/吨	65600	64900	-700	-1.07%	-200	13400	98.38%
	汇率		2/14	\$/¥	6.3681	6.3664	-0.0017	-0.03%	-0.0013	-0.0727	15.63%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘后短暂小幅向上，之后一路走弱，临近夜盘收盘时达到最大跌幅 2.58%，后续及日内震荡向上收复部分跌幅，最终收跌 1.59% 于 71360 元/吨，跌幅为 1150 元/吨。美联储加息预期压制，俄乌局势仍显紧张，避险情绪高涨，市场氛围不佳，叠加上周上期所库存大增，重回十万吨上方，沪铜今日承压下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、央行发布 2021 年第四季度中国货币政策执行报告指出：引导金融机构有力扩大贷款投放结构性货币政策工具积极做好“加法”；要保持货币信贷合理增长 综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕；2022 年我国宏观杠杆率将继续保持基本稳定。

2、美国旧金山联储主席 Mary Daly 北京时间周一凌晨表示，美联储的加息路径应该倚重数据并且审慎，支持 3 月份采取行动，然后观察、审慎衡量未来形势发展并在看来最合适的时机进行下一次加息。

3、据俄罗斯卫星通讯社报道，乌克兰驻英国大使称，基辅“可能”会同意不加入北约，以避免战争。

（二）行业消息：

1、据 SMM，随着元宵节将近，再生铜贸易商和再生铜杆厂已经陆续复工，但贸易量整体还处于较低水平，下游的生产销售仍旧偏紧，预计这种情况要维持到元宵节之后。

2、据 SMM，截至 2 月 14 日，全国主流铜地区市场库存环比上周五增加 1.29 万吨至 19.82 万吨，增幅有所放缓。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势近日仍显紧张，市场避险情绪上升，外加美国 CPI 数据高企，多位美联储官员表示支持 3 月采取行动，美元指数连日上行，今日盘中已达 96 上方；国内方面政策仍表现宽松倾向，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 186 万例，较前日减少 37 万例，连续两日下降。

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 2225 吨至 74100 吨，注销仓单比小幅回落；上期所铜上周继续累库，库存大增 66213 吨至 106572 吨，今日铜期货仓单再增 17703 吨至 52618 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：今日市场下游需求一般，大部分加工企业正常询价，拿货意愿一般，有少部分企业等待元宵节后再开工。现货报价相对上一交易日全面上涨，开盘后最高有好铜升水 140 元/吨，平水铜升水 120 元/吨报价，而后价格回落，上午成交集中在好铜升水 100 元/吨，平水铜报升水 90 元/吨。

观点：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：俄乌局势、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

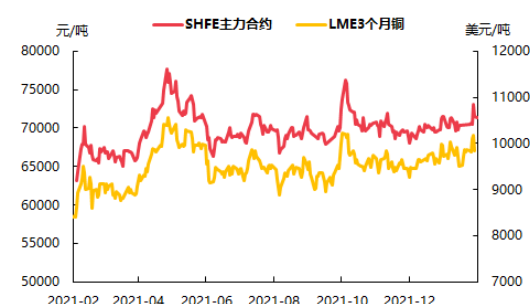
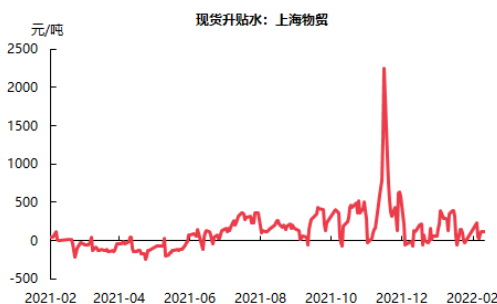
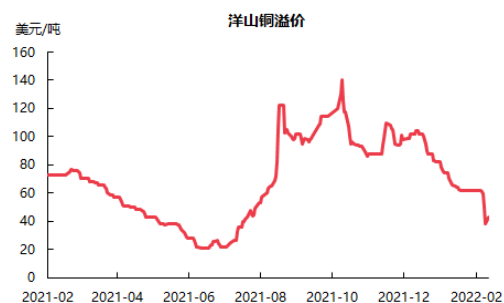


图 2：铜现货升贴水



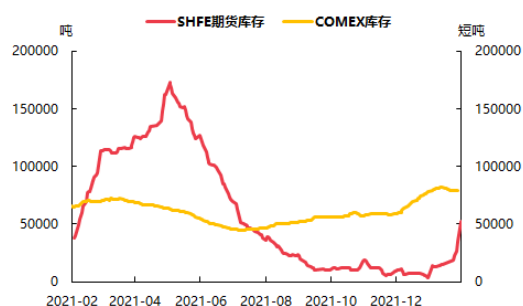
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



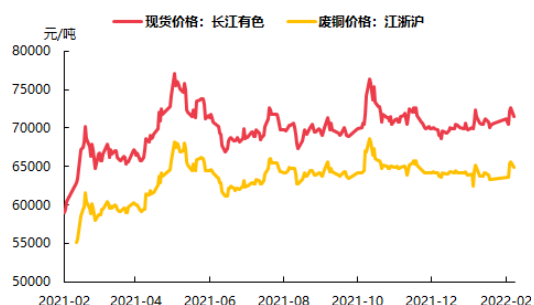
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

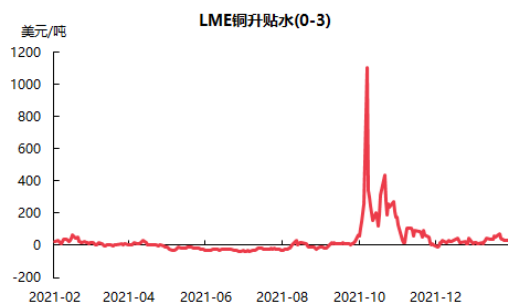
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

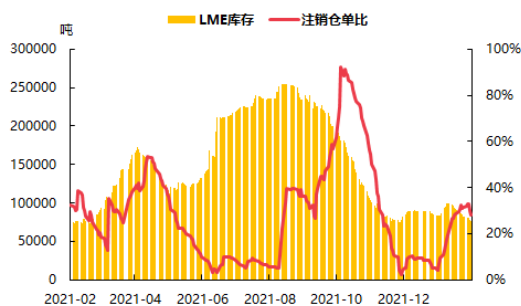
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



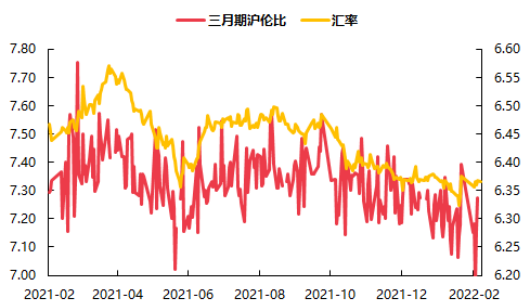
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。