

铜：市场氛围不佳，沪铜延续弱势

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	2/15	元/吨	71360	71060	-300	-0.42%	-400	10260	97.27%
		成交量	2/15	手	106807	82171	-24636	-23.07%	-5504	-34963	45.32%
		持仓量	2/15	手	133716	125982	-7734	-5.78%	17663	42574	52.58%
		期货库存	2/15	吨	52618	66188	13570	25.79%	62764	30422	72.27%
		周度总库存	2/15	吨	40359	106572	66213	164.06%	76242	28001	49.87%
	伦铜 3M	收盘价	2/14	美元/吨	9830	9851	21	0.21%	119.5	1533	99.30%
		成交量	2/14	手	22976	14824	-8152	-35.48%	-325	4513	62.71%
		持仓量	2/14	手	259658	262993	3335	1.28%	13909	-78981	41.56%
		期货库存	2/14	吨	74100	72225	-1875	-2.53%	-14075	-2475	4.14%
		注销仓单比	2/14	-	27.90%	25.06%	-2.84%	-2.84%	15.88%	-7.30%	76.55%
	三月期沪伦比		2/14	-	7.27	7.25	-0.03	-0.37%	-0.1023	-0.0539	10.39%
现货	现货升贴水		2/15	元/吨	115	110	-5	-4.35%	-240	110	78.43%
	洋山铜溢价区间		2/15	美元/吨	25~55	24~54	-1	-2.50%	-27	-34	2.36%
	LME升贴水 (0-3)		2/14	美元/吨	33.75	64.5	30.75	91.11%	53.75	44.25	88.02%
	废铜		2/15	元/吨	64800	64600	-200	-0.31%	-500	13100	97.81%
	汇率		2/15	\$/¥	6.3664	6.3605	-0.0059	-0.09%	-0.0072	-0.0786	15.33%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开短暂向下最多跌逾 1%，之后曲折向上，最终收跌 0.27% 于 71060 元/吨，跌幅为 190 元/吨。俄乌局势仍显紧张，避险情绪高涨，市场氛围不佳，沪铜今日维持弱势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、七国集团财长声明称，俄罗斯在乌克兰边境的军事集结令人严重关切，准备集体实施经济和金融制裁。

2、02 月 14 日，恐慌指数 VIX 升至 31，为 1 月 28 日来新高。

3、俄罗斯常驻欧盟代表表示，如果不对莫斯科进行挑衅，俄方将不会对乌克兰采取行动。

（二）行业消息：

1、据外媒，2022 年 2 月 13 日，在秘鲁总理领导的会议上达成重要协议，四个社区同意解除 Las Bambas 矿的路障，并停战 45 天。但是 Las Bambas 仍然存在堵路风险，邻近一社区表示他们将于周一重新封锁该矿运输道路。

2、据 SMM，春节后第一个周再生铜贸易总量超过预期，主要原因是上周铜价连续走高，节前再生铜贸易商手中都有库存，趁铜价高位抛售手中库存，预计本周再生铜供应量将明显减少。

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，当前已站稳 96 上方，铜价上方压力充足。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 142 万例，较前日减少 44 万例，连续三日下降。

供应：现阶段国内铜供应情况尚好。矿端 MMG 下属 Las Bambas 矿在秘鲁政府协调下与前期封锁道路社区达成协议解除路障，但风险仍存，又一新社区表示将封路。

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 1875 吨至 72225 吨，注销仓单比继续下滑；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 13570 吨至 66188 吨。

需求：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。

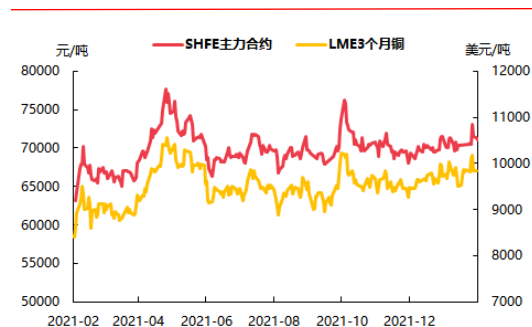
现货：大部分加工企业正常询价，随着铜价回落，拿货意愿较昨日提升，有少部分企业等待元宵节后再开工。现货报价相对上一交易日全面上涨，开盘后最高有好铜升水 150 元/吨，平水铜升水 110 元/吨报价，第二时段价格小幅回落 20 元/吨左右，而后又回升至好铜升水 120~140 元/吨，平水铜升水 90~100 元/吨，低价平水铜货源成交较好。

观点：短期沪铜预计维持震荡；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。

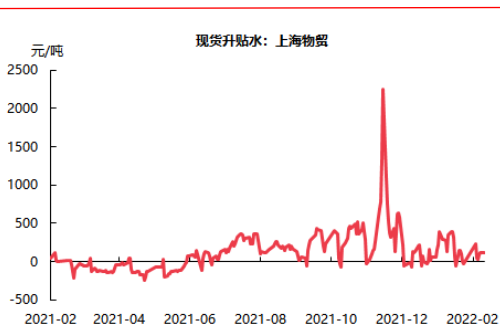
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



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

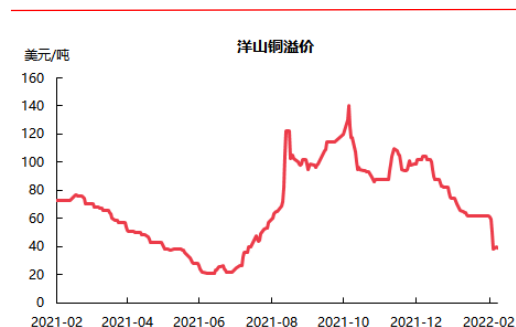
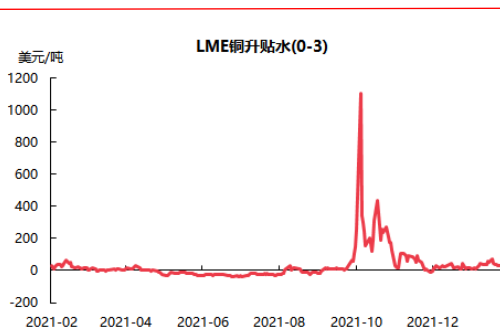
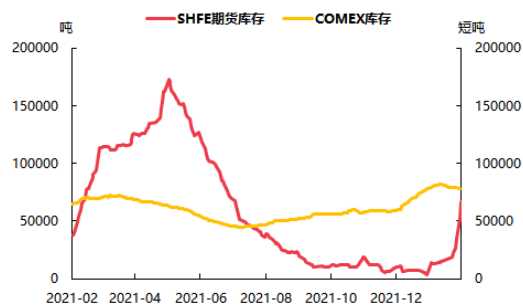


图 4：LME 铜升贴水



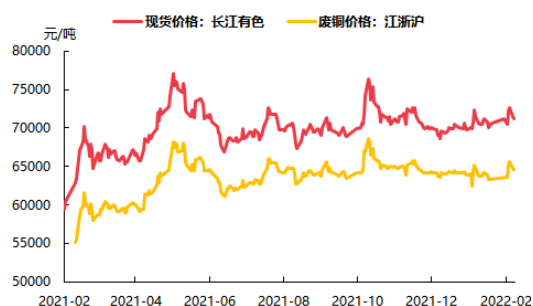
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

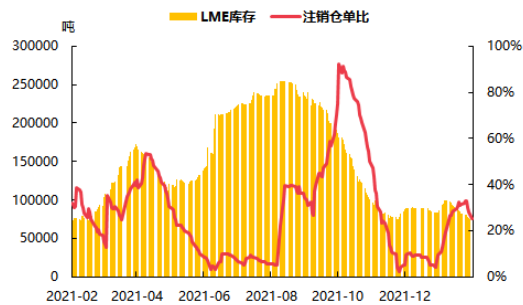
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

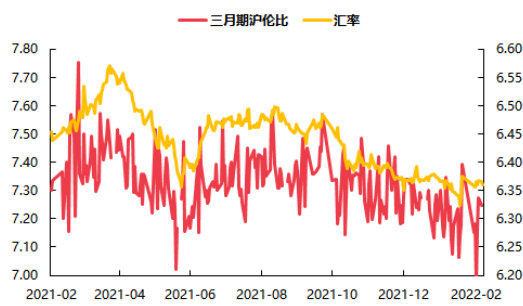
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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。