

铜：俄乌局势缓和和市场情绪，沪铜今日小幅上扬

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	2/16	元/吨	71060	71510	450	0.63%	50	10710	97.93%
		成交量	2/16	手	82171	60175	-21996	-26.77%	-27500	-56959	40.88%
		持仓量	2/16	手	125982	124783	-1199	-0.95%	16464	41375	52.24%
		期货库存	2/16	吨	66188	71069	4881	7.37%	67645	35303	76.53%
		周度总库存	2/16	吨	40359	106572	66213	164.06%	76242	28001	49.87%
	伦铜 3M	收盘价	2/15	美元/吨	9851	9974	123	1.25%	242.5	1579	99.65%
		成交量	2/15	手	14824	10420	-4404	-29.71%	-4729	2637	36.98%
		持仓量	2/15	手	262993	260337	-2656	-1.01%	11253	-83502	38.84%
		期货库存	2/15	吨	72225	70125	-2100	-2.91%	-16175	-4125	3.87%
		注销仓单比	2/15	-	25.06%	27.24%	2.18%	2.18%	18.05%	-4.72%	79.57%
三月期沪伦比		2/15	-	7.25	7.12	-0.12	-1.68%	-0.2238	-0.1084	4.30%	
现货	现货升贴水		2/16	元/吨	110	130	20	18.18%	-220	130	81.76%
	洋山铜溢价区间		2/16	美元/吨	24~54	24~52	-1	-2.56%	-28	-35	1.86%
	LME升贴水 (0-3)		2/15	美元/吨	64.5	41	-23.5	-36.43%	30.25	12	82.45%
	废铜		2/16	元/吨	64600	64900	300	0.46%	-200	13400	98.38%
	汇率		2/16	\$/¥	6.3605	6.3463	-0.0142	-0.22%	-0.0214	-0.0928	14.58%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开，整日偏强震荡，最终收涨 0.90% 于 71510 元/吨，涨幅为 640 元/吨。俄罗斯方面部分撤军，地缘紧张局势有所缓解，市场风险偏好提升，沪铜今日小幅上扬。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、俄罗斯方面称，部署在乌克兰附近的一些军队正在返回其基地，俄罗斯展示了军用车辆满载返回的视频。

2、美国 1 月 PPI 月率录得 1%，为去年 7 月以来新高。

3、中国 1 月 PPI 同比增长 9.1%，预期 9.5%，前值 10.3%，CPI 同比增长 0.9%，预期 1.0%，前值 1.5%。

（二）行业消息：

1、据外媒，Oyu Tolgoi 铜矿地下生产正式开始，待地下全面投入运营后将成为世界第四大铜矿；预计该矿将在 2023 年上半年实现 Panel 0 的可持续生产，建成后每年铜产量可达约 45 万吨。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势在连日紧张后昨天晚间迎来降温，俄罗斯方面撤回部分军队并发布相关视频，市场紧张情绪缓解，风险偏好提升，美元指数下滑，释放铜价上方压力。同时要注意

美国 1 月 PPI 数据仍超预期，创下去年 7 月来新高，美国通胀水平仍处高位。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 183 万例，较前日增加 41 万例，近五日首次上升。

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；蒙古国境内 Oyu Tolgoi 铜矿正式开始生产，但正式上产量预计要到明年。

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 2100 吨至 70125 吨，注销仓单比有所回升；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 4881 吨至 71069 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。

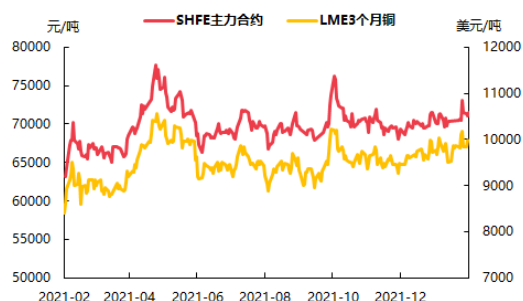
现货：今日开始交长单，因此市场采货意愿短暂提振。今日贸易商继续挺价出货。现货报价相对上一交易日持续上涨，开盘后报价快速回落，稳定在好铜升水 160~200 元/吨，平水铜升水 130~160 元/吨报价，上午主要成交集中在好铜升水 150~160 元/吨，平水铜升水 120~130 元/吨，成交尚可。

观点：短期沪铜预计维持震荡，或有小幅上攻；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。

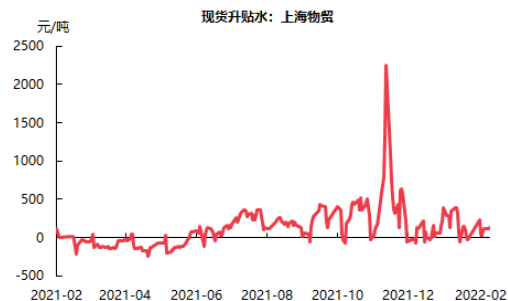
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



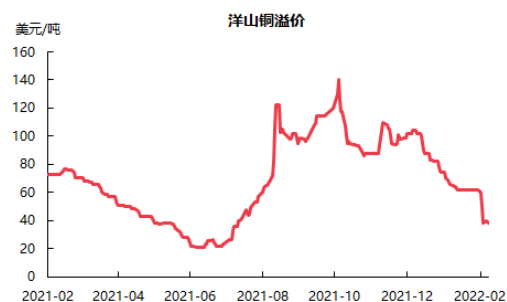
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



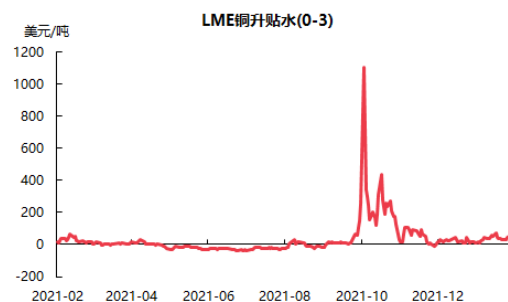
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



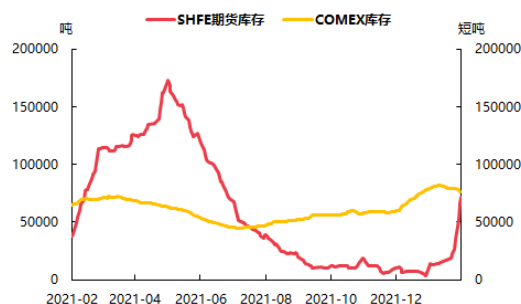
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



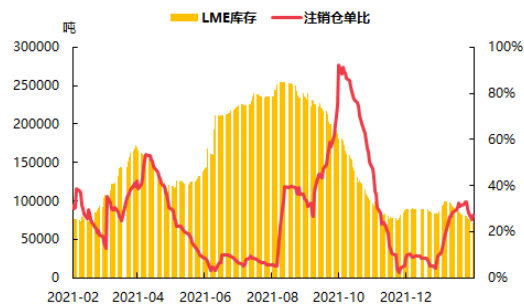
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



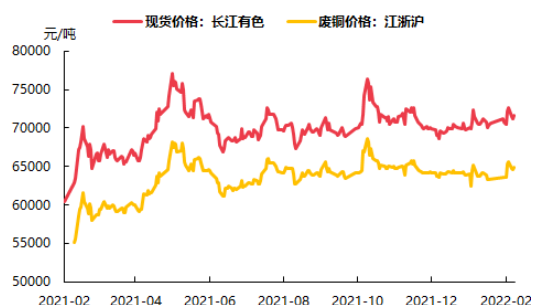
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: LME 库存



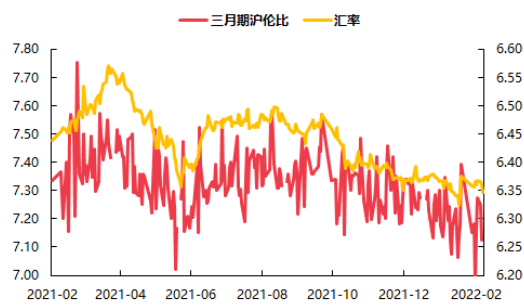
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。