

铜：伦铜库存转增，沪铜今日震荡收跌

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	2/17	元/吨	71510	71160	-350	-0.49%	990	10360	97.36%
		成交量	2/17	手	60175	52066	-8109	-13.48%	-44634	-65068	39.02%
		持仓量	2/17	手	124783	118893	-5890	-4.72%	27411	35485	50.39%
		期货库存	2/17	吨	71069	71069	0	0.00%	60445	35303	76.51%
		周度总库存	2/17	吨	40359	106572	66213	164.06%	76242	28001	49.87%
	伦铜 3M	收盘价	2/16	美元/吨	9974	9955	-19	-0.19%	223.5	1528	99.55%
		成交量	2/16	手	10420	10122	-298	-2.86%	-5027	936	35.38%
		持仓量	2/16	手	260337	256917	-3420	-1.31%	7833	-80415	35.43%
		期货库存	2/16	吨	70125	75275	5150	7.34%	-11025	1550	4.72%
		注销仓单比	2/16	-	27.24%	25.81%	-1.43%	-1.43%	16.62%	-5.66%	77.58%
三月期沪伦比		2/16	-	7.12	7.18	0.06	0.81%	-0.1660	-0.0231	7.00%	
现货	现货升贴水	2/17	元/吨	130	95	-35	-26.92%	-290	95	74.96%	
	洋山铜溢价区间	2/17	美元/吨	24~52	24~50	-1	-2.63%	-28	-36	1.72%	
	LME升贴水 (0-3)	2/16	美元/吨	41	42.25	1.25	3.05%	31.5	23.75	82.80%	
	废铜	2/17	元/吨	64900	64900	0	0.00%	1200	13400	98.35%	
	汇率	2/17	\$/¥	6.3463	6.3321	-0.0142	-0.22%	-0.0278	-0.107	13.34%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开始窄幅震荡，午后震荡向下，最终收跌 0.28% 于 71160 元/吨，跌幅为 200 元/吨。美联储一月会议纪要鹰派程度不及预期，俄乌局势反复，宏观形势难明，昨日沪、伦库存齐升，沪铜今日小幅下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、据俄新社：俄罗斯支持的乌克兰东部叛军表示，乌克兰政府军用迫击炮炮轰了他们的领土；但后续乌克兰否认炮击乌克兰东部的分裂分子地区。

2、美联储会议纪要显示：与会者预计很快开始加息，但未透露可能一次加息 50 个基点的线索；纪要释放了可能 3 月加息的信号，但没有暗示是否 3 月就大幅加息。

3、伊朗首席核谈判代表：现在比以往任何时候都要接近达成协议。

（二）行业消息：

1、世界金属统计局（WBMS）最新数据显示：2021 年 1—12 月全球铜市供应短缺 39.7 万吨，而 2020 年全年为短缺 69 万吨。2021 年 1—12 月铜产量为 2137 万吨，同比增长 3.8%；1—12 月精炼铜产量为 2466 万吨，同比增长 2.1%。2021 年 1—12 月铜消费量为 2506 万吨，同比增长 0.9%。2021 年 12 月的精炼铜产量为 215.82 万吨，精炼铜需求为 227.27 万吨。

2、中国有色金属工业协会：提高在国际市场上的议价能力和话语权；加强对铜总量和进出口的调控。

3、First Quantum 同意支付高额特许权费续签 Cobre Panama 铜矿，2022 年该矿预计将生产 33-36 万吨铜。

4、据 Mysteel，铜管企业 2022 年 1 月整体产能利用率 76.23%，较上月 80.7%，同比下降了 3.9%，环比下降 4.65%。

三、分析及观点

宏观：昨晚公布美联储会议纪要鹰派程度不及预期，消息公布时美指下跌，但后续又收复跌幅。俄乌局势重新严峻，乌克兰今日上午发动攻击一度刺激市场避险情绪，推升美指铜价，铜价午间下滑，后续市场对战争预期重新减弱，铜价尾盘小幅向上。。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 204 万例，较前日增加 21 万例，连续两日上升。

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，2 月 20 日未清除障碍，Las Bambas 矿可能会停产。

库存：全球显性库存仍处于低位，但沪、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 铜库存转增 5150 吨至 75275 吨，注销仓单比有所下落；上期所铜上周继续累库，库存大增 66213 吨至 106572 吨，今日铜期货仓单无增减维持 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：今日贸易商小幅下调报价积极出货，市场消费较好，下游企业生产恢复情况尚可，贸易商之间交易积极，成交青睐平水铜低价货源为主。现货报价相对上一交易日小幅下降，开盘好铜报升水 150~180 元/吨，平水铜升水 130~150 元/吨。至第二段时市场有交割库存流出，补充市场货源，报价走低至好铜升水 110~130 元/吨，平水铜升水 100~120 元/吨。至上午收盘前报价有所回升，最终好铜升水 130~140 元/吨，平水铜升水 120~130 元/吨。

观点：沪铜近期主要由美指及消息面指引，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

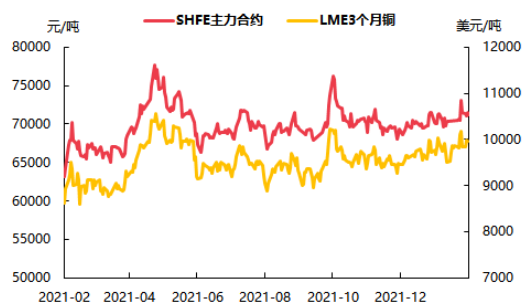
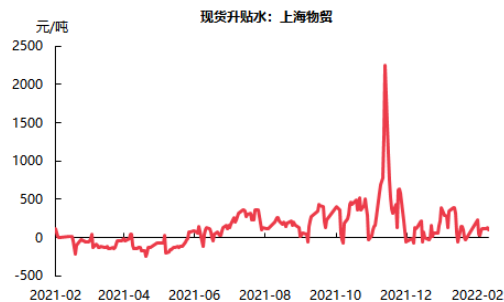
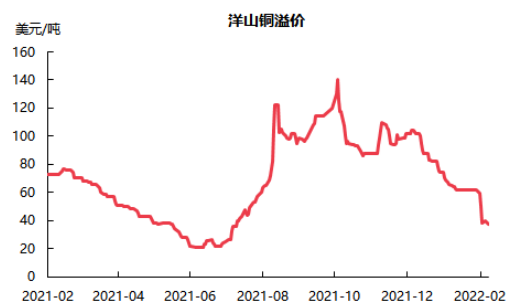


图 2：铜现货升贴水



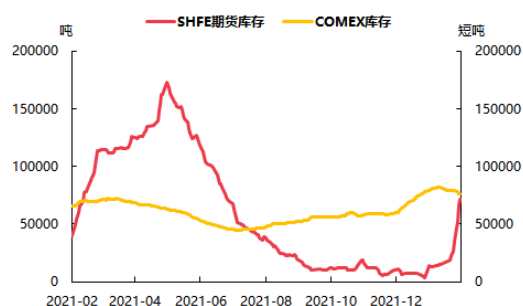
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



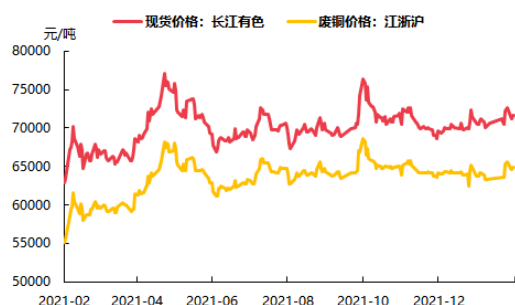
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

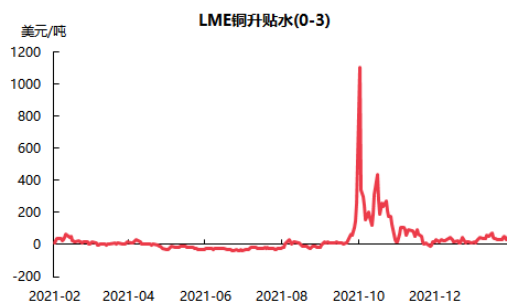
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

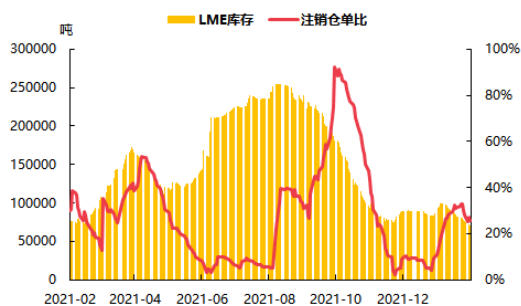
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



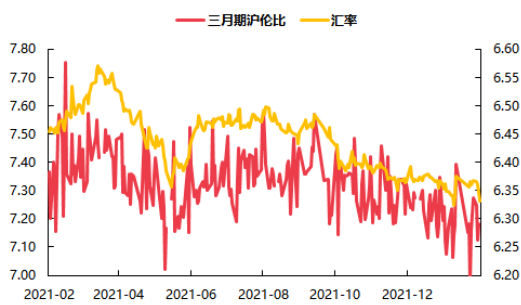
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。