

铜：沪铜今日重心上移，持续关注俄乌局势

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	2/18	元/吨	71160	71890	730	1.03%	1790	8680	98.30%
		成交量	2/18	手	52066	62479	10413	20.00%	3334	-17810	41.40%
		持仓量	2/18	手	118893	117671	-1222	-1.03%	-17493	36980	50.02%
		期货库存	2/18	吨	71069	70349	-720	-1.01%	56475	32510	75.89%
		周度总库存	2/18	吨	106572	136300	29728	27.89%	105970	57729	62.50%
	伦铜 3M	收盘价	2/17	美元/吨	9955	9922.5	-32.5	-0.33%	166	1509.5	99.45%
		成交量	2/17	手	10122	11425	1303	12.87%	4219	1240	42.11%
		持仓量	2/17	手	256917	255217	-1700	-0.66%	5794	-84182	33.41%
		期货库存	2/17	吨	75275	74275	-1000	-1.33%	-18575	-1900	4.50%
		注销仓单比	2/17	-	25.81%	25.18%	-0.63%	-0.63%	14.49%	-4.56%	76.73%
	三月期沪伦比		2/17	-	7.18	7.17	-0.01	-0.19%	-0.0256	-0.0488	6.18%
现货	现货升贴水	2/18	元/吨	95	95	0	0.00%	-295	95	74.93%	
	洋山铜溢价区间	2/18	美元/吨	24~50	23~49	-1	-2.70%	-28	-37	1.72%	
	LME升贴水 (0-3)	2/17	美元/吨	42.25	53	10.75	25.44%	35	39.75	85.56%	
	废铜	2/18	元/吨	64900	64900	0	0.00%	1200	9800	98.32%	
	汇率	2/18	\$/¥	6.3321	6.3343	0.0022	0.03%	-0.0178	-0.1193	13.53%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开始震荡稍强，午后快速拉升，最终收涨 0.74% 于 71890 元/吨，涨幅为 530 元/吨。俄乌局势反复，宏观形势难明，午后美指下滑叠加周边品种带动，沪铜今日重心上移。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、拜登再次渲染俄开战风险，俄罗斯驱逐美国驻俄副大使，俄乌互称对方开火。
- 2、鹰派美联储高官布拉德：通胀或将“失去控制”，现在急需采取行动。
- 3、美国国务院发言人：美国国务卿布林肯已接受邀请，于下周晚些时候会见俄罗斯外长拉夫罗夫。

（二）行业：

- 1、中国有色金属工业协会：预计 2022 年主要有色金属价格将高位震荡；有色金属产品出口量仍有望维持增长，但增幅可能会放缓，铜铝等矿山原料进口有望保持稳定或略有增加。
- 2、据外媒，伦丁矿业 2021 年全年铜产量为 26.29 万吨，同比增长 14%
- 3、据外媒，嘉能可集团表示，该公司 2021 年的铜产量为 119.6 万吨，同比减 5%；对 2022 年全年铜产量的预期不变，仍为 111.5 万吨，上下浮动 3 万吨。
- 4、上期所：铜期货本周库存 136300 吨，较上周增加 29728 吨。（今日盘后消息）

三、分析及观点

宏观：俄乌局势反复，昨日美国继续渲染开战风险，并指责俄撤军消息不实，俄乌相互指责对方开火，今日美国国务卿表示将于下周会见俄罗斯外长，风险情绪又有所好转，宏观局势难明。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 222 万例，较前日增加 18 万例，连续三日上升。

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 铜库存减 1000 吨至 74275 吨，注销仓单比小幅下落；上期所铜本周继续累库，库存再增 29728 吨至 136300 吨，今日铜期货仓单微减 720 吨至 70349 吨。

需求：下游企业陆续复工，需求逐步恢复，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：今日贸易商报价高报低走，早盘成交较活跃，下游企业点价情绪尚可，好铜和平水铜均有成交。现货报价相对上一交易日小幅下降，开盘好铜报升水 130~150 元/吨，平水铜升水 120~130 元/吨。而后快速回落，至上午收盘前，最终好铜报升水 80~90 元/吨，平水铜升水 50 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

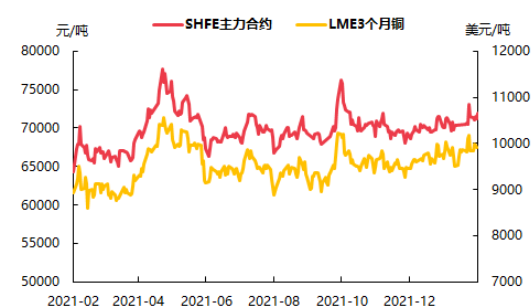
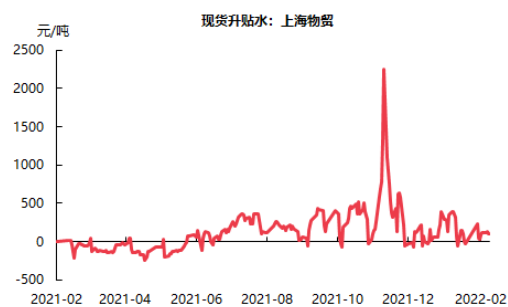


图 2：铜现货升贴水



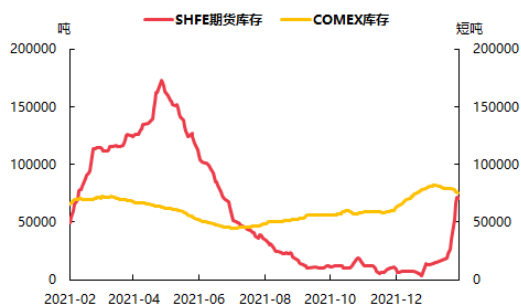
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



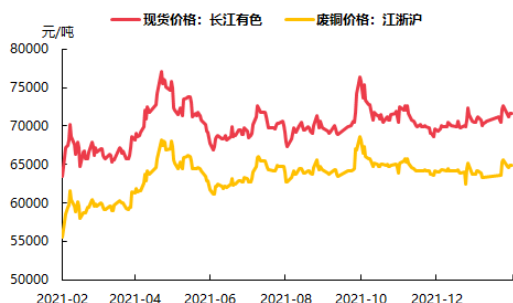
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

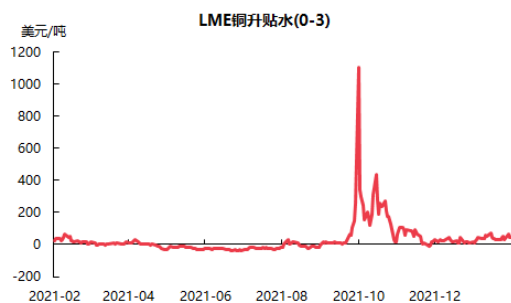
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

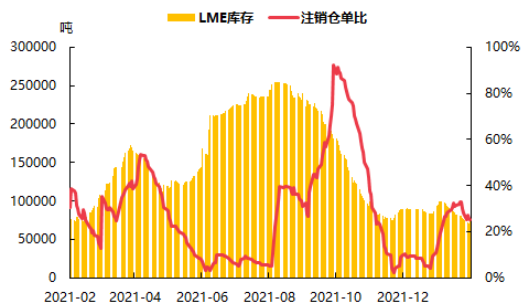
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



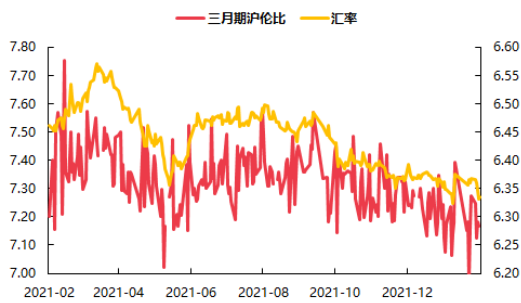
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。