

铜：市场观望情绪为主，沪铜今日小幅震荡

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	2/21	元/吨	71890	71460	-430	-0.60%	170	7140	97.75%
		成交量	2/21	手	62479	72498	10019	16.04%	-22412	-127036	43.45%
		持仓量	2/21	手	117671	104457	-13214	-11.23%	-49892	-43373	44.93%
		期货库存	2/21	吨	70349	69796	-553	-0.79%	56623	29659	75.49%
		周度总库存	2/21	吨	106572	136300	29728	27.89%	101198	23512	62.50%
	伦铜 3M	收盘价	2/18	美元/吨	9922.5	9955	32.5	0.33%	278.5	1349	99.54%
		成交量	2/18	手	11425	10813	-612	-5.36%	-770	-15904	38.63%
		持仓量	2/18	手	255217	254734	-483	-0.19%	9268	-84174	33.20%
		期货库存	2/18	吨	74275	74075	-200	-0.27%	-20450	-1950	4.35%
		注销仓单比	2/18	-	25.18%	24.03%	-1.15%	-1.15%	11.23%	-6.62%	75.02%
三月期沪伦比		2/18	-	7.17	7.22	0.05	0.65%	-0.0268	-0.1492	8.85%	
现货	现货升贴水	2/21	元/吨	95	40	-55	-57.89%	95	30	60.66%	
	洋山铜溢价区间	2/21	美元/吨	23~49	25~46	-0.5	-1.39%	-26.5	-37.5	1.58%	
	LME升贴水 (0-3)	2/18	美元/吨	53	54	1	1.89%	44.5	33.75	85.79%	
	废铜	2/21	元/吨	64900	64900	0	0.00%	800	9400	98.29%	
	汇率	2/21	\$/¥	6.3343	6.3401	0.0058	0.09%	-0.0091	-0.1223	14.03%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘小幅拉升后震荡偏弱，最终收跌 0.07% 于 71460 元/吨，跌幅为 50 元/吨。美俄元首接受会晤提议，俄乌紧张局势有所缓解，市场情绪观望为主，上期所上周继续累库，但伦铜库存维持下滑，整体供需矛盾并不突出，沪铜今日小幅震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、欧盟：如“入侵”乌克兰，俄罗斯将被切断与国际金融市场的联系。
- 2、据法新社报道，法国总统马克龙提议普京和拜登举行峰会，双方都已接受。
- 3、据央视新闻，美国白宫：拜登准备随时就乌克兰问题与普京展开会谈。

（二）行业：

- 1、三菱材料与印度尼西亚自由港启动东爪哇铜冶炼厂的扩建工程，将产能从现在的每年 30 万吨铜阴极提高到 34.2 万吨，计划在 2023 年 12 月底之前完成。
- 2、MMG：Las Bambas 铜矿自上周六开始遭 Chalhuahuacho 社区 24 小时的预防性罢工并封锁了采矿道路。
- 3、哈萨克斯坦统计局周五数据显示 1 月精炼铜产量同比下滑 0.8%。

三、分析及观点

宏观：俄乌紧张局势有所缓解，美俄元首原则上同意举行峰会，避险情绪降温，美指今日盘中最大跌幅达 0.42%。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 156 万例，较前日减少 17 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 矿上周六又被封锁道路，可能会强化市场对该矿减产预期，持续关注后续谈判情况。

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 200 吨至 74075 吨，注销仓单比小幅下落；上期所铜上周继续累库，库存再增 29728 吨至 136300 吨，今日铜期货仓单微减 553 吨至 69796 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，后续持续释放需求数据未显，近期供需格局预计偏向宽松。

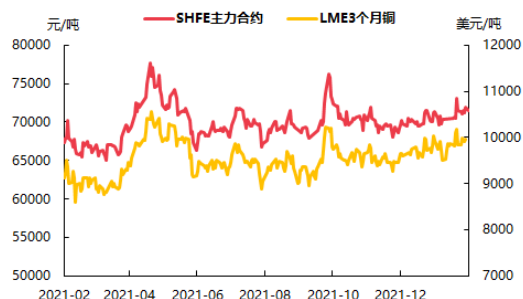
现货：今日贸易商报价持续下跌，下游消费恢复缓慢，补货需求较弱；现货报价相对上一交易日大幅下跌，开盘好铜报升水 100 元/吨，平水铜升水 80~90 元/吨。而后快速回落，持续下跌至上午收盘前，最终好铜报升水 20~30 元/吨，平水铜升水 10 元/吨。

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。

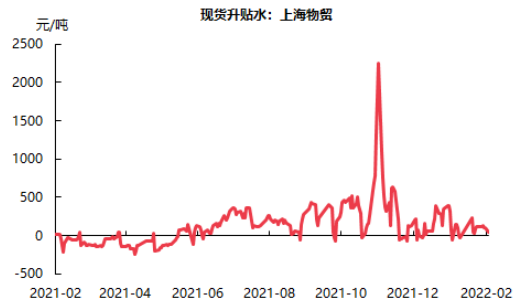
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



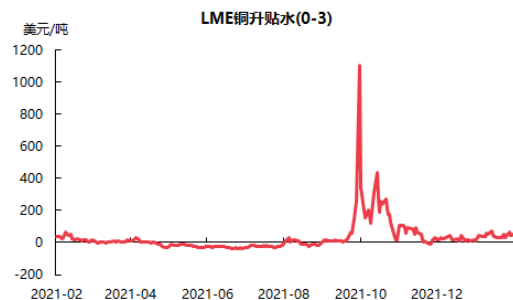
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



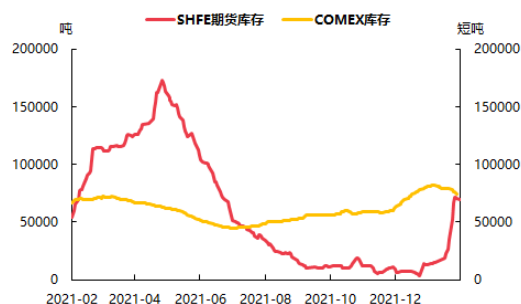
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



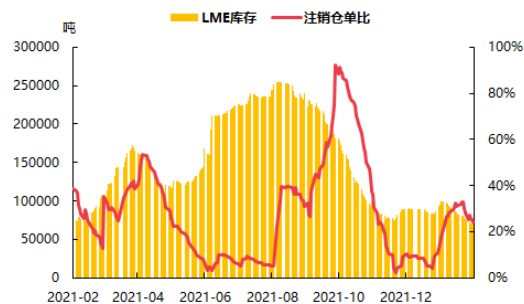
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



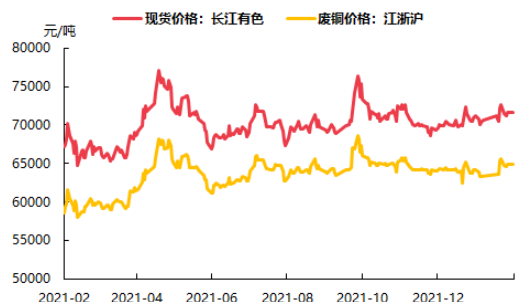
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: LME 库存



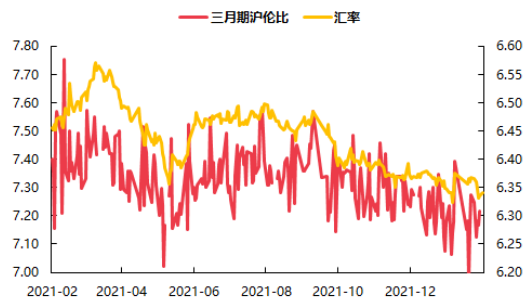
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。