

铜：俄乌局势助推美指上扬，沪铜今日弱势运行

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

2月22日 铜价行情											
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	2/22	元/吨	71460	71030	-430	-0.60%	-260	3660	97.17%
		成交量	2/22	手	72498	65454	-7044	-9.72%	-29456	-230910	42.11%
		持仓量	2/22	手	104457	89642	-14815	-14.18%	-64707	-62127	40.45%
		期货库存	2/22	吨	69796	69175	-621	-0.89%	56002	20193	74.93%
		周度总库存	2/22	吨	106572	136300	29728	27.89%	101198	23512	62.50%
	伦铜 3M	收盘价	2/21	美元/吨	9955	9875	-80	-0.80%	-58.5	934	99.35%
		成交量	2/21	手	10813	7365	-3448	-31.89%	-8013	-31844	25.67%
		持仓量	2/21	手	254734	254792	58	0.02%	14418	-87586	33.21%
		期货库存	2/21	吨	74075	74375	300	0.40%	-25400	-1325	4.56%
		注销仓单比	2/21	-	24.03%	23.46%	-0.57%	-0.57%	4.12%	-15.18%	74.27%
	三月期沪伦比		2/21	-	7.22	7.23	0.02	0.25%	0.0607	0.0318	9.72%
现货	现货升贴水		2/22	元/吨	40	-50	-90	-225.00%	5	-65	35.13%
	洋山铜溢价区间		2/22	美元/吨	25~46	26~46	0.5	1.41%	-26	-39	1.76%
	LME升贴水 (0-3)		2/21	美元/吨	54	48	-6	-11.11%	5	10.75	84.16%
	废铜		2/22	元/吨	64900	64500	-400	-0.62%	400	5900	97.41%
	汇率		2/22	\$/¥	6.3401	6.3487	0.0086	0.14%	-0.0005	-0.1076	14.77%

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，整日小幅震荡，最终收跌 0.64% 于 71030 元/吨，跌幅为 460 元/吨。俄罗斯承认乌克兰东部势力国家地位，西方国家宣布即将制裁，局势愈发紧张，上期所周度库存连续上升，伦铜库存今日下滑幅度较小，整体供需矛盾并不突出，沪铜今日整日弱势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、当地时间 2 月 21 日，俄总统普京签署宣布承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国的总统令。

2、美国驻联合国大使表示，美国将于周二对俄罗斯采取进一步行动。英国驻联合国代表表示，英国周二将宣布对俄罗斯实施新制裁。

（二）行业：

1、ICSG：2021 年 11 月全球精炼铜产量为 207.3 万吨，消费量为 215.2 万吨，精炼铜市场供应短缺 7.9 万吨，2020 年同期短缺 48.7 万吨。

2、3 月 1 日将正式实行 40 号税政文件，近日再生铜市场观望情绪浓重，再生铜贸易商全力清售库存。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势愈发紧张，昨日的美俄元首原则上同意举行峰会一事基本告破，取而代之的是俄罗斯承认乌克兰东部势力国家地位，西方国家宣布即将制裁，市场避险情绪浓厚，美指重回 96 上方。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 118 万例，较前日减少 38 万例，连续第四日下降。

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，但近日有止跌迹象，昨日 LME 铜库存增加 300 吨至 74375 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，今日铜期货仓单减 621 吨至 69175 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。

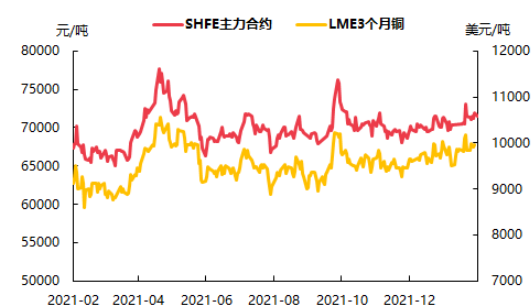
现货：今日贸易商报价延续昨日的下跌，临近月底，加之铜价高位震荡，下游消费恢复缓慢，补货需求较弱；下游加工企业多期待铜价回落至 70000 元/吨以下再行买货。现货报价相对上一交易日继续下跌，开盘好铜报升水 30~40 元/吨，平水铜升水 20 元/吨。而后持续回落，全面转为贴水，至上午收盘前，最终好铜报贴水 20~10 元/吨，平水铜贴水 30~20 元/吨。

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或有稍弱；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

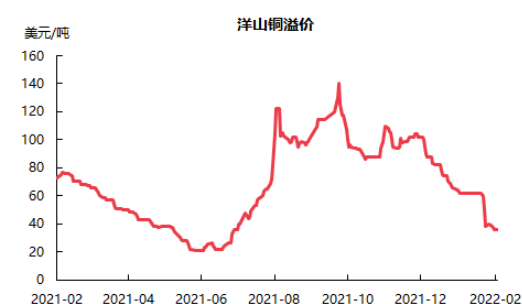
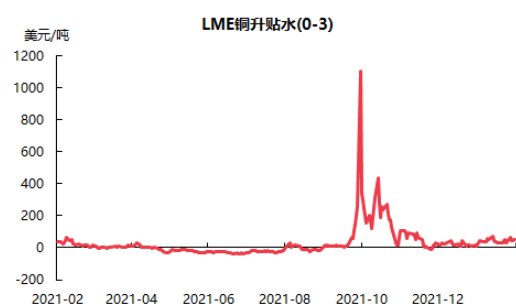
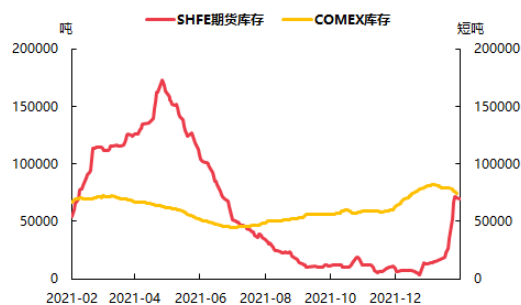


图 4：LME 铜升贴水



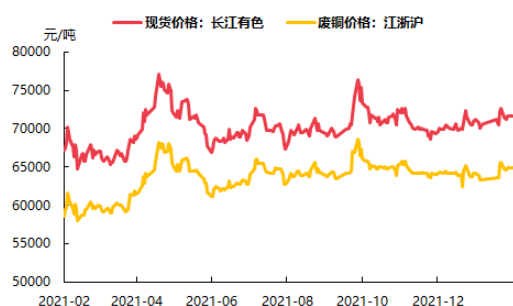
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

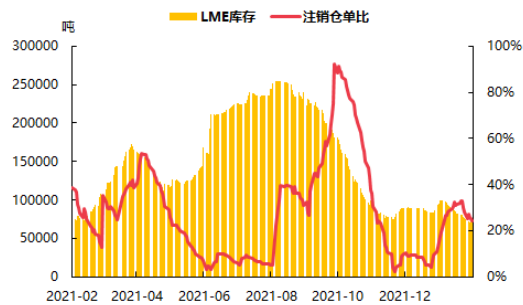
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

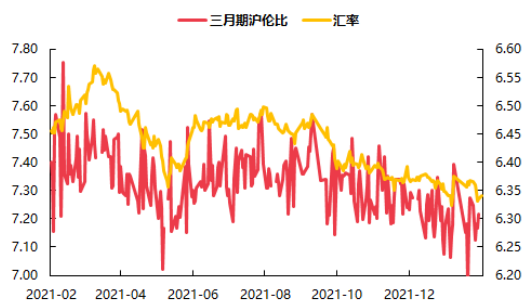
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。