

铜：宏观形势难明，沪铜今日窄幅震荡

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	2/23	元/吨	71030	71300	270	0.38%	10	3350	97.52%
		成交量	2/23	手	65454	45322	-20132	-30.76%	-49588	-421947	37.49%
		持仓量	2/23	手	89642	78724	-10918	-12.18%	-75625	-75240	36.66%
		期货库存	2/23	吨	69175	70099	924	1.34%	56926	16124	75.70%
		周度总库存	2/23	吨	106572	136300	29728	27.89%	101198	23512	62.50%
	伦铜 3M	收盘价	2/22	美元/吨	9875	9884	9	0.09%	-49.5	770.5	99.38%
		成交量	2/22	手	7365	13026	5661	76.86%	-2352	-19210	51.57%
		持仓量	2/22	手	254792	251642	-3150	-1.24%	11268	-89985	30.46%
		期货库存	2/22	吨	74375	74475	100	0.13%	-25300	-425	4.57%
		注销仓单比	2/22	-	23.46%	23.30%	-0.17%	-0.17%	3.95%	-14.42%	74.04%
三月期沪伦比		2/22	-	7.23	7.19	-0.05	-0.62%	0.0157	-0.2105	7.24%	
现货	现货升贴水		2/23	元/吨	-50	-75	-25	50.00%	-20	-35	29.95%
	洋山铜溢价区间		2/23	美元/吨	26~46	25~43	-2	-5.56%	-28	-43	1.54%
	LME升贴水 (0-3)		2/22	美元/吨	48	47.25	-0.75	-1.56%	4.25	11.75	84.07%
	废铜		2/23	元/吨	64600	64600	0	0.00%	500	5200	97.64%
	汇率		2/23	\$/ ¥	6.3487	6.3313	-0.0174	-0.27%	-0.0179	-0.1203	13.24%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开，整日小幅震荡，最终收涨 0.27% 于 71300 元/吨，涨幅为 190 元/吨。俄乌局势持续动荡，宏观不确定性仍强，市场情绪低迷；德国制裁或导致能源局势愈发严峻影响当地铜企生产，国内下游需求恢复缓慢，沪铜今日窄幅震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、拜登宣布将对俄罗斯两大金融机构和精英人士实施制裁，白宫确认拜登和普京的会面取消。欧盟通过首轮对俄制裁措施，涉及 351 名俄杜马议员和 27 个实体。德国表示将暂停北溪二号的开通。

2、俄议会批准普京境外部署武装。

3、财政部：今年将实施更大规模减税降费，保持适当支出强度。

（二）行业：

1、据 Mysteel，铜棒企业 2022 年 1 月整体产能利用率 49.1%，同比下降了 9.73%，利用率整体偏低。

2、据 Mysteel，近期天然气价格再上涨对铜杆企业的影响明显，平均每生产一吨铜杆，消耗天然气 45-55 立方米。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势持续动荡，西方国家昨日陆续宣布对俄罗斯进行制裁，宏观不确定性仍强，市场情绪低迷。其中德国表示将暂停北溪二号的开通，但俄罗斯方面表现并不担心且声称若北溪二号暂停则欧天然气价格或飙涨至当前价位数倍，能源危机或将影响有色供应。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 152 万例，较前日增加 34 万例，连续第四日下降后转为上升，整体来看，从 1 月 20 日以来保持下降趋势。

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 100 吨至 74475 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，今日铜期货仓单增 924 吨至 70099 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：今日贸易商报价贴水持续扩大，临近月底，加之铜价依然维持高位，抑制下游消费，下游加工企业补货需求持续不佳。开盘好铜报升水 10 元/吨，平水铜报平水。而后贴水持续扩大，至上午收盘前，最终好铜报贴水 20~10 元/吨，平水铜贴水 60~30 元/吨，成交主要依赖低价平水铜，贴水 60 元/吨成交尚可。

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

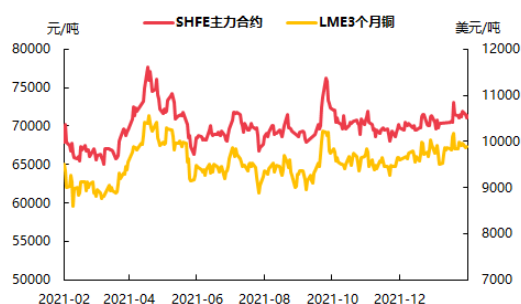


图 2：铜现货升贴水



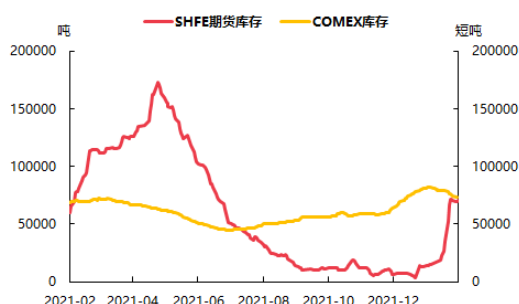
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



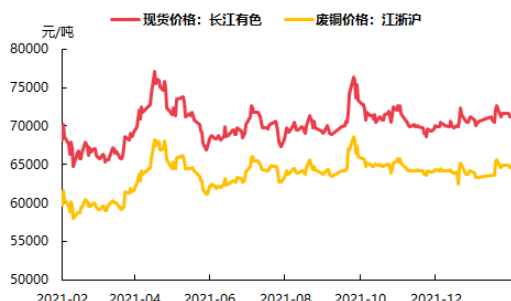
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

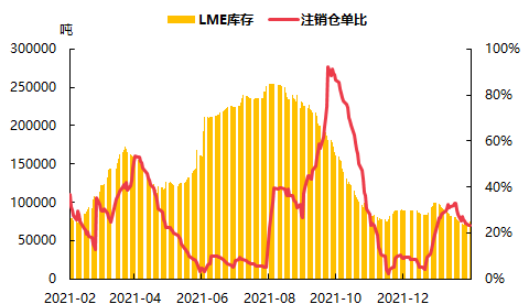
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



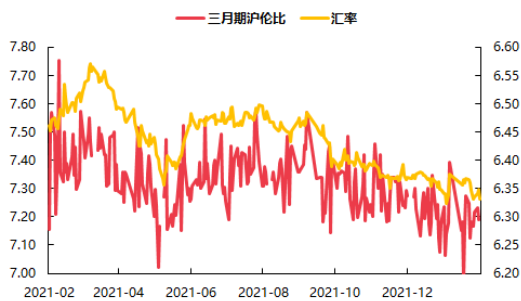
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。