

铜：地缘局势急剧升温，沪铜今日继续走弱

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	2/24	元/吨	71300	70970	-330	-0.46%	490	3060	97.09%
		成交量	2/24	手	45322	111204	65882	145.36%	-4924	-343220	52.39%
		持仓量	2/24	手	78724	131418	52694	66.94%	-14117	-22026	54.14%
		期货库存	2/24	吨	70099	70798	699	1.00%	57325	13873	76.38%
		周度总库存	2/24	吨	106572	136300	29728	27.89%	101198	23512	62.50%
	伦铜 3M	收盘价	2/23	美元/吨	9884	9846	-38	-0.38%	-87.5	596	99.18%
		成交量	2/23	手	13026	12368	-658	-5.05%	-3010	-20261	47.63%
		持仓量	2/23	手	251642	252032	390	0.15%	11658	-90136	30.82%
		期货库存	2/23	吨	74475	74325	-150	-0.20%	-25450	875	4.55%
		注销仓单比	2/23	-	23.30%	23.14%	-0.15%	-0.15%	3.80%	-13.35%	73.80%
三月期沪伦比		2/23	-	7.19	7.24	0.05	0.74%	0.0688	-0.1077	10.21%	
现货	现货升贴水		2/24	元/吨	-75	-30	45	-60.00%	-170	105	40.80%
	洋山铜溢价区间		2/24	美元/吨	25~43	22~40	-3	-8.82%	-31	-46	1.44%
	LME升贴水（0-3）		2/23	美元/吨	47.25	40.5	-6.75	-14.29%	-2.5	15.5	82.34%
	废铜		2/24	元/吨	64600	64200	-400	-0.62%	300	4500	96.36%
	汇率		2/24	\$/¥	6.3313	6.328	-0.0033	-0.05%	-0.0131	-0.1335	12.90%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开始弱势运行，早间横盘震荡，午后反弹收复部分跌幅，最终收跌 0.52% 于 70970 元/吨，跌幅为 370 元/吨。俄乌发生战争，市场避险情绪彪升，美指快速攀升，日内最高到达 96.77，压制铜价，国内下游需求恢复缓慢，沪铜今日继续走弱。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、俄乌局势：

普京决定在顿巴斯地区发起特别军事行动；

俄罗斯国防部：正使用精确制导武器摧毁乌克兰的军事设施和航空部队；

俄军登陆行动开始于黑海和亚速海；

乌克兰全境进入战时状态；

拜登发表声明：将坚决回应。

拜登：七国集团领导人和美国盟友将对俄罗斯实施严厉制裁

2、上海：到 2025 年满足 125 万辆以上电动汽车的充电需求，全市车桩比不高于 2：1。

(二) 行业：

1、国家统计局：2022 年 2 月中旬与 2 月上旬相比，电解铜价格 71623.0 元/吨，较上期上涨 460.7 元/吨，涨 0.6%。

2、ICSG：2021 年 11 月份全球精炼铜市场供应缺口为 7.9 万吨，环比扩大；2022 年 1 月底三大交易所的铜库存环比提高 5%。

3、Hudbay2022 年铜产量预计增加 17%至 11.6 万吨。

4、智利：新宪法中“国家需获得土著群体同意才能批准任何可能影响其权利的项目”通过或使其成为铜矿开采税最高的国家。智利参议院也正在推动新的采矿特许权使用费法案，该法案将根据总销售额和盈利能力提高对在智矿业公司的关税。

三、分析及观点

宏观：俄乌发生战争，市场避险情绪飙升，美指持续走强，压制铜价。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 183 万例，较前日增加 31 万例，连续两日上升，但整体来看，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。俄乌局势动荡可能限制两国铜企生产，并且后续制裁可能引发的能源危机也会影响有色供应，因此午盘后铜价有所反弹收复部分跌幅。

库存：全球显性库存仍处于低位，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 铜库存减少 150 吨至 74325 吨，注销仓单比继续小幅下落；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 699 吨至 70798 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：今日贸易商报价由贴水转为升水，铜价回落下游企业逢低补货，消费出现小幅回暖。开盘好铜当月票报平水，平水铜报贴水 10 元/吨。至第二节时，好铜报升水 40~80 元/吨，平水铜升水 30 元/吨，贸易商积极交易，好铜及平水铜均成交尚可。

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

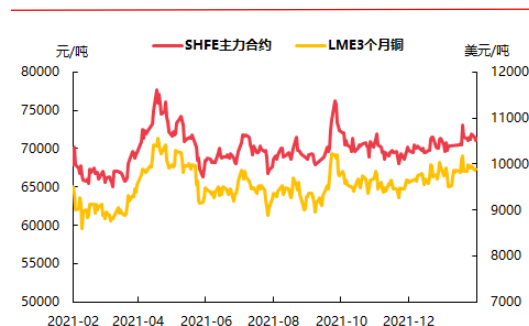
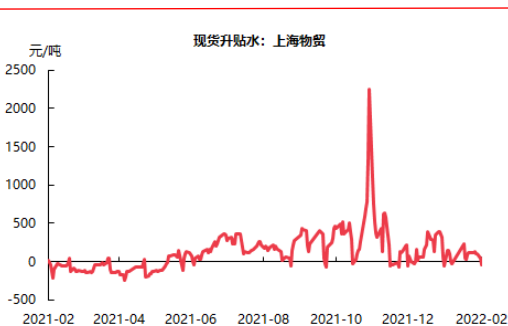


图 2：铜现货升贴水



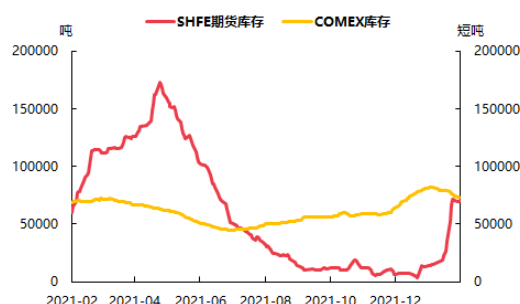
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



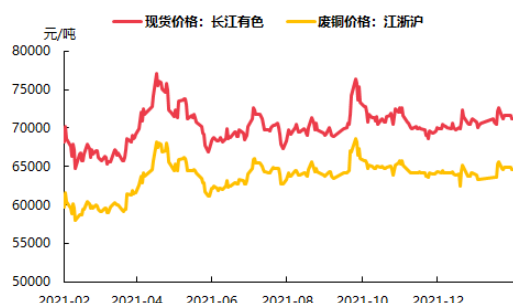
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

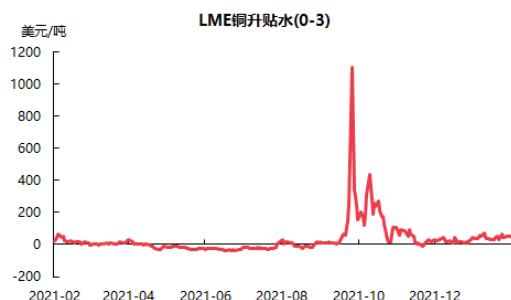
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

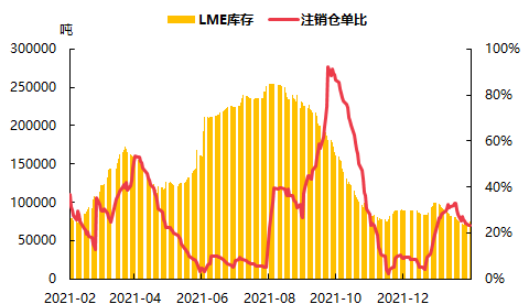
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



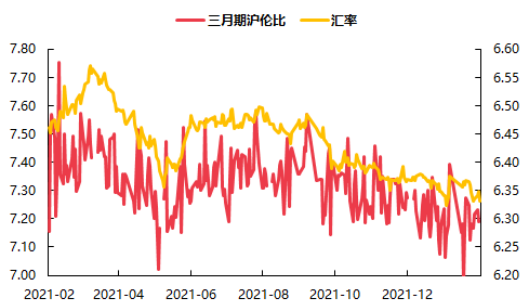
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。