

铜：沪铜今日走势偏强，关注俄乌谈判进程

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	2/28	元/吨	70690	70990	300	0.42%	700	3040	97.12%
		成交量	2/28	手	113707	72209	-41498	-36.50%	-7001	-349818	43.40%
		持仓量	2/28	手	132993	133553	560	0.42%	4253	-7444	54.70%
		期货库存	2/28	吨	70922	70872	-50	-0.07%	55748	5127	76.37%
		周度总库存	2/28	吨	136300	159023	22723	16.67%	118664	11065	72.44%
	伦铜 3M	收盘价	2/25	美元/吨	9853	9860	7	0.07%	14	505	99.26%
		成交量	2/25	手	23565	11580	-11985	-50.86%	-2542	-16621	42.97%
		持仓量	2/25	手	250243	251861	1618	0.65%	6232	-90710	30.76%
		期货库存	2/25	吨	74750	74875	125	0.17%	-21800	-3700	4.69%
		注销仓单比	2/25	-	22.51%	22.24%	-0.27%	-0.27%	-4.35%	-7.70%	72.40%
三月期沪伦比		2/25	-	7.20	7.17	-0.03	-0.47%	0.1046	-0.3367	6.18%	
现货	现货升贴水	2/28	元/吨	-20	50	70	-350.00%	80	150	63.42%	
	洋山铜溢价区间	2/28	美元/吨	22~40	18~38	-3	-9.68%	-34	-48	1.22%	
	LME升贴水 (0-3)	2/25	美元/吨	54.5	45	-9.5	-17.43%	10.25	1.25	83.29%	
	废铜	2/28	元/吨	64300	64300	0	0.00%	1000	3900	96.84%	
	汇率	2/28	\$/¥	6.3346	6.3222	-0.0124	-0.20%	-0.0524	-0.1491	12.42%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜上周五夜盘低开震荡，今日小幅偏强震荡，最终收跌 0.06% 于 70990 元/吨，跌幅为 40 元/吨。俄乌局势在上周末进一步严峻，普京周日表示将核力量转为战备状态，好在今日俄乌已准备开始谈判，市场避险情绪有所降温，沪铜今日小幅偏强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国、欧盟、英国发布对俄制裁联合声明，承诺将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移出；承诺对俄罗斯央行的外汇储备实施制裁。

2、据央视新闻，俄罗斯总统普京当地时间 27 日表示，俄罗斯战略威慑力量转入特殊战备状态。

3、俄罗斯代表团团长表示，俄罗斯与乌克兰的会谈预计将于格林尼治时间周一 9 点（北京时间下午 5 点）开始。

（二）行业：

1、智利 CodeIco：去年利润大幅增长，俄乌冲突预计不会影响业绩；公司去年铜总产量为 172.8 万吨。预计，今年的铜产量将继续持平。

2、据 SMM 数据，截至 2 月 28 日，SMM 全国主流铜地区市场库存环比上周五增加 0.71 万吨至 22.85 万吨，增幅较上周增加。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势难明，周六欧美等国表示将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移除，周日普京表示将核力量转为特殊战备状态，今日俄乌双方代表团前往白俄罗斯进行谈判，谈判结果仍难预料，美元指数已达 97 上方。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 129 万例，较前日减少 3 万例，确诊趋势图呈现明显下降趋势。

供应：俄乌国涉及的铜产量相对有限，战争虽然对铜供应端有所干扰，但全市场来看预计影响有限。现阶段国内铜供应情况尚好。

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 铜库存增加 125 吨至 74875 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 22723 吨至 159023 吨，今日铜期货仓单减 50 吨至 70872 吨。

需求：下游企业已基本复工，但下游消费仍然较弱，近期消费仍处于季节性弱势，后续持续释放需求数据未显，近期供需格局预计偏向宽松。

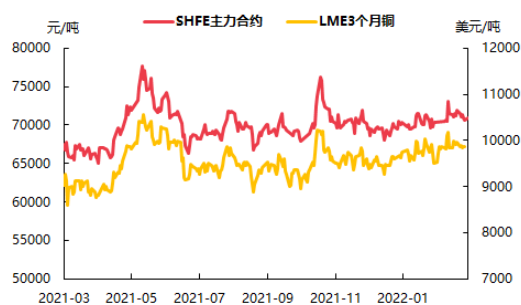
现货：现货报价相对上一交易日基本持平，开盘好铜次月票主流报升水 70~80 元/吨，平水铜报升水 50~60 元/吨，成交不理想，贸易商随即降低报价，升水持续回落，至中午收盘前，好铜报升水 30~50 元/吨，平水铜升水 20~40 元/吨，但成交始终不理想。

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。

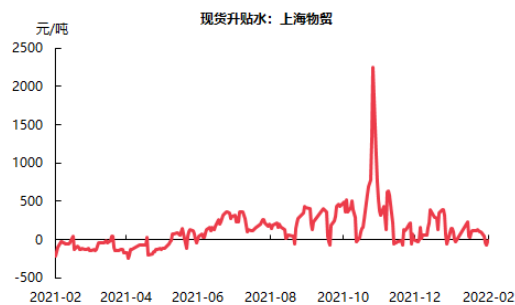
四、基本面数据图表

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

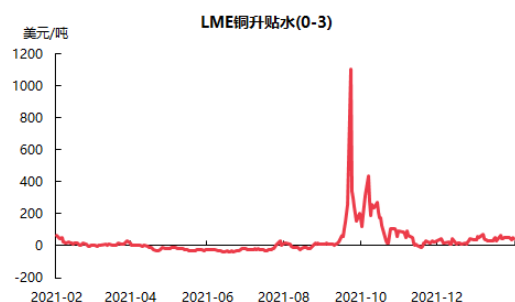


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价

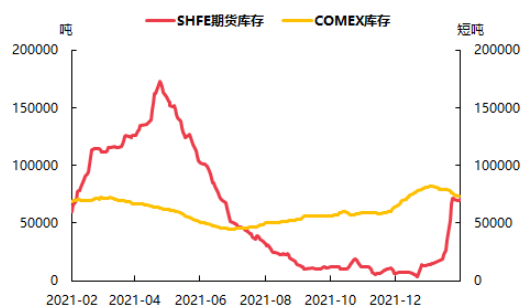


图 4：LME 铜升贴水



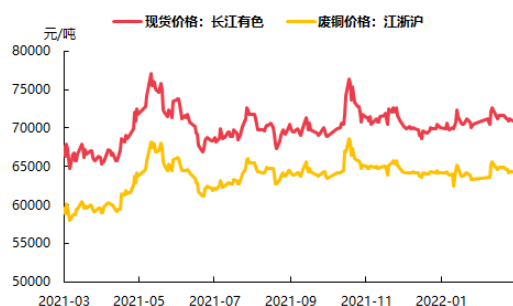
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

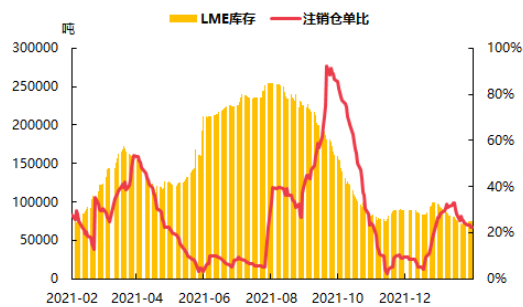
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

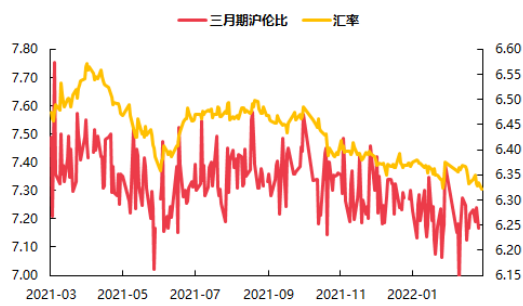
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。