

铜：下游低迷限制沪铜涨幅，关注 3 月旺季消费

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	3/1	元/吨	70990	71050	60	0.08%	760	3600	97.17%
		成交量	3/1	手	72209	59799	-12410	-17.19%	-19411	-275048	40.79%
		持仓量	3/1	手	133553	133338	-215	-0.16%	4038	5452	54.60%
		期货库存	3/1	吨	70872	72146	1274	1.80%	57022	2185	77.75%
		周度总库存	2/25	吨	136300	159023	22723	16.67%	118664	11065	72.44%
	伦铜 3M	收盘价	2/28	美元/吨	9860	9859.5	-0.5	-0.01%	363.5	859.5	99.25%
		成交量	2/28	手	11580	15197	3617	31.23%	-6749	-16411	65.38%
		持仓量	2/28	手	251861	249768	-2093	-0.83%	2051	-89975	28.05%
		期货库存	2/28	吨	74875	73025	-1850	-2.47%	-17100	-3200	4.20%
		注销仓单比	2/28	-	22.24%	19.38%	-2.86%	-2.86%	-9.31%	-8.40%	67.76%
	三月期沪伦比		2/28	-	7.17	7.20	0.03	0.43%	-0.1955	-0.3697	7.84%
现货	现货升贴水		3/1	元/吨	-20	5	25	-125.00%	35	40	50.88%
	洋山铜溢价区间		3/1	美元/吨	18~38	18~38	0	0.00%	-34	-48	1.22%
	LME升贴水 (0-3)		2/28	美元/吨	45	35.5	-9.5	-21.11%	-13.5	-26.75	81.08%
	废铜		3/1	元/吨	64300	64300	0	0.00%	1000	4700	96.82%
	汇率		3/1	\$/¥	6.3222	6.3014	-0.0208	-0.33%	-0.0732	-0.174	10.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘弱势运行，早盘维持震荡，午后有所拉升，最终收涨 0.30% 于 71050 元/吨，涨幅为 210 元/吨。今日市场多头氛围浓厚，但俄乌不确定性仍强，下游消费仍弱，沪铜今日上扬幅度有限。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、乌克兰和俄罗斯代表团 2 月 28 日进行了谈判，俄方表示，谈判中找到了未来可能达成共识的要点。乌方表示目前没有取得预期想达到的结果。消息人士称，俄乌下一轮谈判有望于 3 月 2 日在白波边境地区举行。

2、乌克兰总统签署加入欧盟的正式申请文件，且欧盟已正式启动审议。

3、中国 2 月制造业 PMI 为 50.2，预期为 49.9，前值为 50.1。2 月非制造业 PMI 为 51.6，预期为 50.7，前值为 51.1。2 月综合 PMI 为 51.2，前值为 51。

（二）行业：

1、智利 1 月铜产量 429923 吨，同比下降 7.5%，环比 12 月下降 14.63%。

2、艾芬豪矿业：普拉特瑞夫项目更新可研成果，新方案将加快推进项目于 2024 年第三季度投产，预计年产 18100 吨以上的镍和铜金属。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判暂无成果达成，但找到了达成共识的要点，或将与 3 月 2 日再次谈判。美元指数目前处于 97 下方，市场对美联储三月加息的预期已不及前，铜价上方压力有所松动，不及前期。昨日全球报告新增新冠确诊病例数超 104 万例，较前日减少 25 万例，确诊趋势图呈现明显下降趋势。

供应：智利 1 月铜产量同比环比皆有下降，俄乌两国涉及的铜产量相对有限，战争虽然对两国铜生产有所干扰，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于近日止跌，但昨日 LME 铜库存减 1850 吨至 73025 吨，注销仓单比落至 20% 以下；上期所铜上周继续累库，库存再增 22723 吨至 159023 吨，今日铜期货仓单增 1274 吨至 72146 吨。

需求：下游消费持续疲软，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。

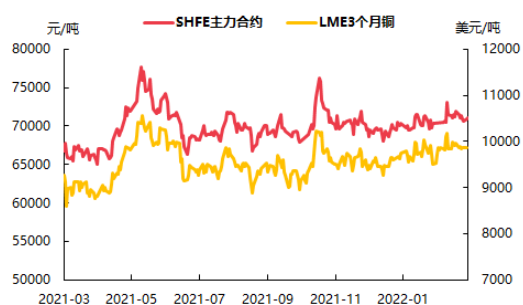
现货：现货报价相对上一交易日继续走弱，开盘好铜主流报升水 70~80 元/吨，平水铜报升水 50~60 元/吨，成交不理想，贸易商随即降低报价，升水持续回落，至第二节，好铜报升水 20~40 元/吨，平水铜升水 10~20 元/吨，但下游消费依然清淡，贸易商买盘成交尚可，报价遂趋于稳定。

观点：短期沪铜预计维持震荡，下游消费近期将重点影响沪铜走势；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、美联储货币政策、全球显性库存情况、3 月旺季下游消费。

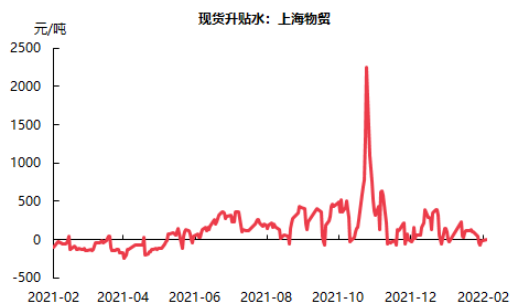
四、基本面数据图表

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

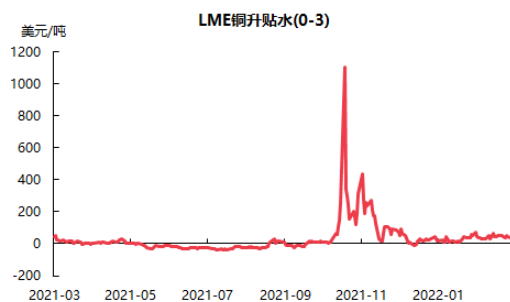


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价

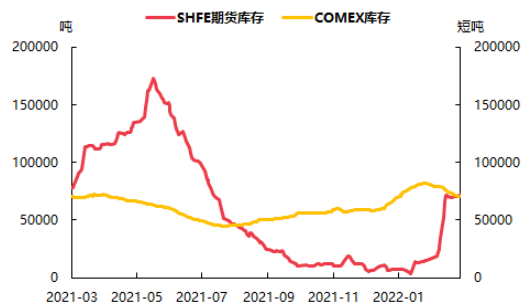


图 4：LME 铜升贴水



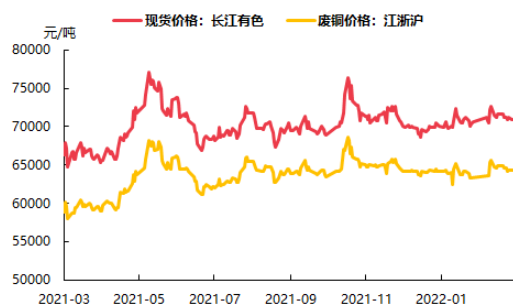
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

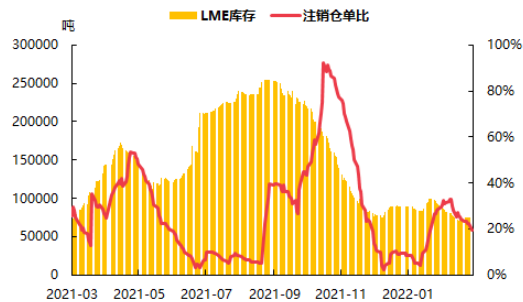
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

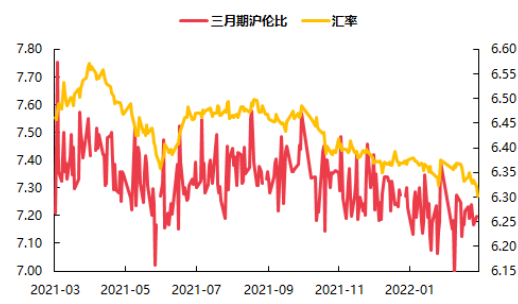
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。