

## 铜：俄乌冲突引发全球供应担忧，沪铜继续收涨

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   | 3/2  | 元/吨  | 71050  | 71520  | 470    | 0.66%   | 1230    | 4740    | 97.93% |
|        |              | 成交量   | 3/2  | 手    | 59799  | 92002  | 32203  | 53.85%  | 12792   | -150397 | 47.58% |
|        |              | 持仓量   | 3/2  | 手    | 133338 | 140196 | 6858   | 5.14%   | 10896   | 19251   | 56.48% |
|        |              | 期货库存  | 3/2  | 吨    | 72146  | 73201  | 1055   | 1.46%   | 58077   | -3764   | 78.54% |
|        |              | 周度总库存 | 2/25 | 吨    | 136300 | 159023 | 22723  | 16.67%  | 118664  | 11065   | 72.44% |
|        | 伦铜 3M        | 收盘价   | 3/1  | 美元/吨 | 9859.5 | 10080  | 220.5  | 2.24%   | 357     | 1059    | 99.78% |
|        |              | 成交量   | 3/1  | 手    | 15197  | 22600  | 7403   | 48.71%  | 10235   | 5016    | 91.37% |
|        |              | 持仓量   | 3/1  | 手    | 249768 | 249179 | -589   | -0.24%  | 5316    | -84365  | 27.27% |
|        |              | 期货库存  | 3/1  | 吨    | 73025  | 72875  | -150   | -0.21%  | -13625  | -1325   | 4.20%  |
|        |              | 注销仓单比 | 3/1  | -    | 19.38% | 19.21% | -0.17% | -0.17%  | -11.34% | -6.60%  | 67.45% |
| 三月期沪伦比 |              | 3/1   | -    | 7.20 | 7.05   | -0.15  | -2.13% | -0.1764 | -0.4424 | 1.87%   |        |
| 现货     | 现货升贴水        |       | 3/2  | 元/吨  | 5      | 5      | 0      | 0.00%   | 35      | 35      | 50.84% |
|        | 洋山铜溢价区间      |       | 3/2  | 美元/吨 | 18~38  | 18~38  | 0      | 0.00%   | -34     | -47     | 1.22%  |
|        | LME升贴水 (0-3) |       | 3/1  | 美元/吨 | 35.5   | 30.5   | -5     | -14.08% | -10.5   | -14.5   | 79.53% |
|        | 废铜           |       | 3/2  | 元/吨  | 64300  | 64600  | 300    | 0.47%   | 1300    | 5800    | 97.61% |
|        | 汇率           |       | 3/2  | \$/¥ | 6.3014 | 6.3351 | 0.0337 | 0.53%   | -0.0395 | -0.1274 | 13.66% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

今日沪铜夜盘强势运行，日内震荡偏弱，尾盘又向上拉升最终收涨 0.85% 于 71520 元/吨，涨幅为 600 元/吨。俄乌战争局势持续恶化，引发全球供应担忧，原油价格暴涨，市场对有色供应的担忧也有所增加，但铜的下游消费目前仍未看到明显提升，沪铜今日相对其他品种涨幅有限。

### 二、宏观、行业要闻

#### （一）宏观：

1、据俄罗斯媒体报道，俄罗斯与乌克兰代表团将于 3 月 2 日举行新一轮谈判，谈判地点位于白俄罗斯与波兰边境。

2、俄罗斯国防部长绍伊古当地时间 3 月 1 日表示，俄军将继续在乌克兰开展特别军事行动，直至实现既定目标。

#### （二）行业：

1、吉林省：推动废钢、废有色金属等再生资源综合利用，支持企业投资开发铁矿、钼矿、铜矿。

### 三、分析及观点

**宏观：**俄乌谈判暂无成果达成，俄罗斯表示将继续在乌特别军事行动，引发全球供应担

忧，原油价格暴涨，带动全球大多数大宗商品价格上涨，美元指数今日盘中最高已达 97.7。昨日全球新增新冠确诊病例数超 136 万例，较前日增加 32 万例，但确诊趋势图呈现明显下降趋势。

**供应：**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，但全球市场来看预计影响有限。进入三月国内精炼铜检修增加，产量将有所下滑。

**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于近日止跌，昨日 LME 铜库存减 150 吨至 72875 吨，注销仓单比落至继续小幅下滑；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 1055 吨至 73201 吨。

**需求：**下游消费旺季不旺，依旧疲软，同时加工企业畏高铜价维持刚需采购，后续持续释放需求数据未显，近期铜需求预计维持弱势。

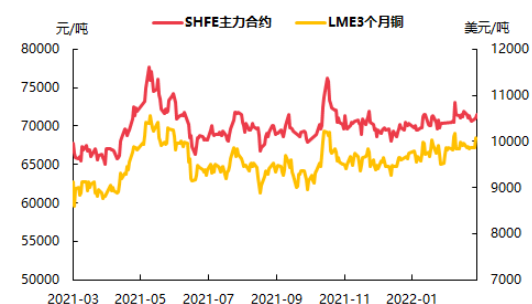
**现货：**现货报价相对上一交易日基本持稳，开盘好铜主流报升水 50~60 元/吨，平水铜报升水 40~50 元/吨，成交偏清淡，而后报价快速回落至好铜升水 30~40 元/吨，平水铜升水 10~20 元/吨，直至中午收盘均保持稳定，贸易商交易尚可。

**观点：**短期沪铜预计维持震荡，地缘政治及下游消费近期将重点影响沪铜走势。

**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。

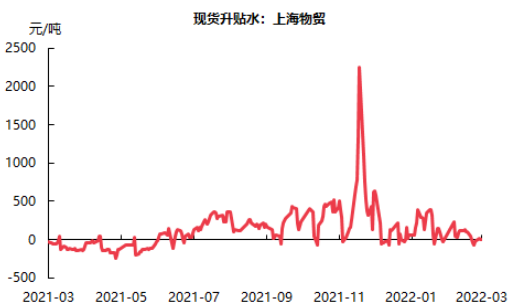
#### 四、基本面数据图表

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



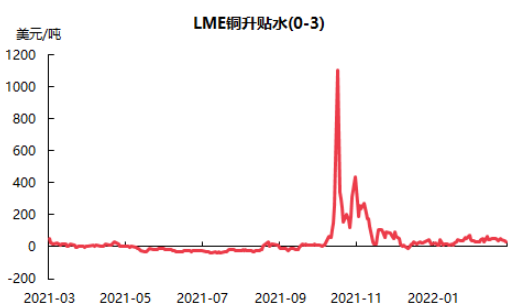
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



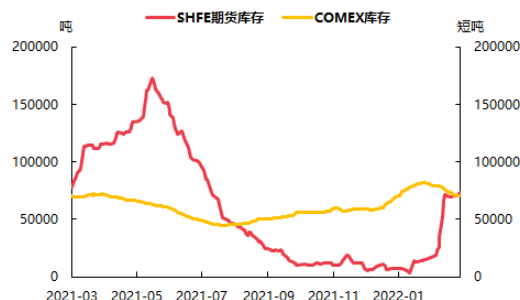
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



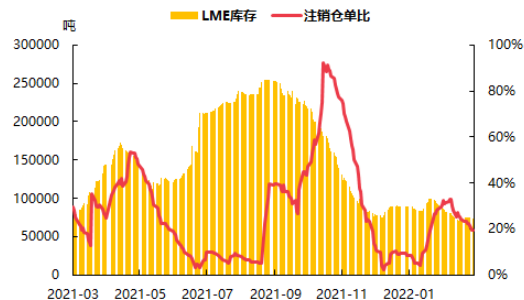
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



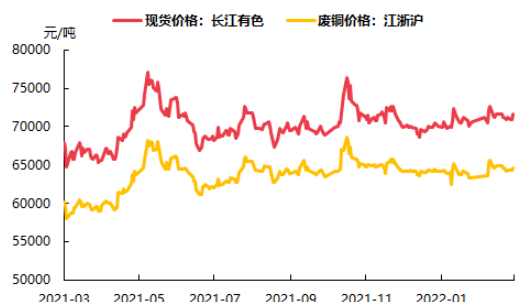
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: LME 库存



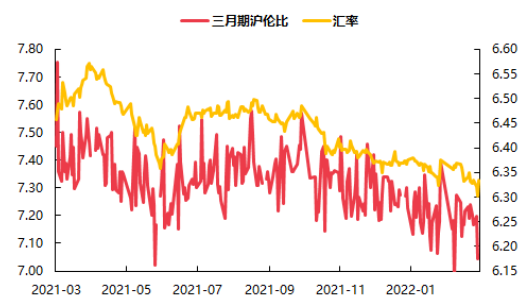
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 精、废铜价格



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

## 免责条款:

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, 但我公司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。