

铜：俄乌冲突不确定性仍高，沪铜今日大幅走高

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	3/3	元/吨	71520	73010	1490	2.08%	2720	5200	98.97%
		成交量	3/3	手	92002	135552	43550	47.34%	56342	-60242	57.94%
		持仓量	3/3	手	140196	150786	10590	7.55%	21486	31913	59.24%
		期货库存	3/3	吨	73201	75384	2183	2.98%	60260	-2972	79.71%
		周度总库存	2/25	吨	136300	159023	22723	16.67%	118664	11065	72.44%
	伦铜 3M	收盘价	3/2	美元/吨	10080	10255	175	1.74%	392	978.5	99.90%
		成交量	3/2	手	22600	30461	7861	34.78%	16850	5263	97.67%
		持仓量	3/2	手	249179	251924	2745	1.10%	3038	-79515	30.78%
		期货库存	3/2	吨	72875	72075	-800	-1.10%	-12800	-1625	4.13%
		注销仓单比	3/2	-	19.21%	16.51%	-2.70%	-2.70%	-15.80%	-12.80%	61.52%
三月期沪伦比		3/2	-	7.05	6.97	-0.07	-1.06%	-0.1483	-0.2395	0.56%	
现货	现货升贴水	3/3	元/吨	5	30	25	500.00%	60	75	57.87%	
	洋山铜溢价区间	3/3	美元/吨	18~38	16~36	-2	-7.14%	-36	-48	0.99%	
	LME升贴水 (0-3)	3/2	美元/吨	30.5	28.25	-2.25	-7.38%	-10	-21.5	78.77%	
	废铜	3/3	元/吨	64600	65000	400	0.62%	1700	4900	98.47%	
	汇率	3/3	\$/¥	6.3351	6.3016	-0.0335	-0.53%	-0.073	-0.1549	10.92%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开 1500 元/吨之后持续走弱，夜盘最低跌至 71820 元/吨，日内震荡上行，最终收涨 2.13% 于 73010 元/吨，涨幅为 1520 元/吨。俄乌战争局势持续恶化，欧美国家对俄罗斯制裁措施大幅抬高原油价格，同时对全球运力也产生一定影响，市场对有色供应的担忧持续走强，外加美联储讲话加息幅度不及预期导致美元指数冲高回落，沪铜今日大幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储主席鲍威尔表示，俄乌冲突对美国的影响“高度不确定”，但在 3 月份加息 25 个基点仍然是合适的（俄乌冲突之前，市场普遍预期美联储 3 月加息 50 个基点）。

2、第二轮俄乌会谈地点可能更改。改到白俄罗斯布列斯特州的其他地方。消息人士说，俄乌双方还没有最终做出决定。

（二）行业：

1、据调研，目前上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，冶炼厂原料供应基本充足；炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。

2、财税 40 号文落地增加带票采购需求，提振废铜票点，但下游加工厂的生产利润差、

线缆企业需求恢复不理想，票点上涨空间受限。

三、分析及观点

宏观：俄乌今日将举行第二轮会谈，但随着欧美对俄罗斯制裁逐步加码以及给乌克兰提供大量军事援助，俄乌战事仍高度不确定，原油价格被大幅抬高，带动全球主要大宗商品走高。美联储主席鲍威尔讲话加息幅度不及预期导致美元指数昨日冲高回落，铜价上方压力减弱。昨日全球新增新冠确诊病例数超 160 万例，较前日增加 25 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。

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：下游消费暂时仍维持清淡，同时高铜价对下游加工企业消费造成抑制，后续持续释放需求数据未显，需要持续关注下游消费情况。

现货：现货报价相对上一交易日止跌回升，开盘好铜主流报升水 60 元/吨，平水铜报升水 50 元/吨，下游成交不理想，导致盘中价格小幅下探至好铜升水 40 元/吨，平水铜升水 30~40 元/吨。至第二节市场流出高价货源有一定成交，贸易商遂上调报价出货，至收盘前好铜升水 50~60 元/吨，平水铜升水 60 元/吨，甚至有升水 70 元/吨成交。

观点：短期沪铜预计仍将维持震荡，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

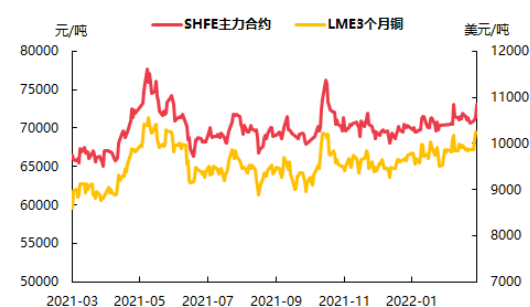


图 2：铜现货升贴水



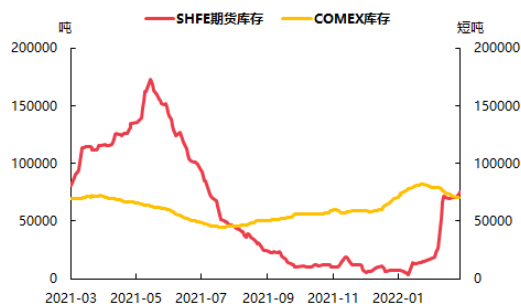
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



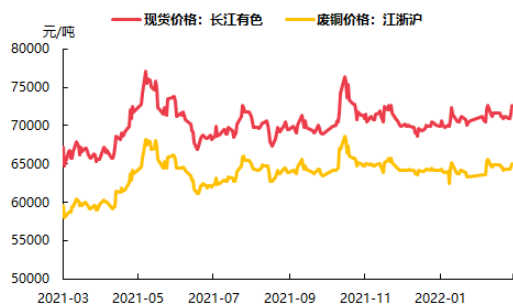
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

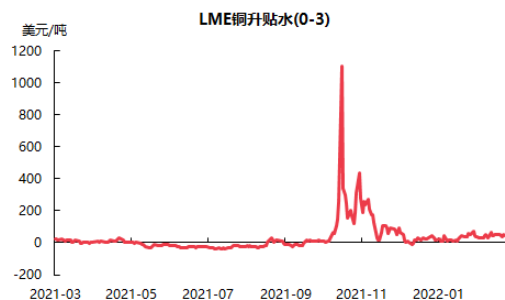
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

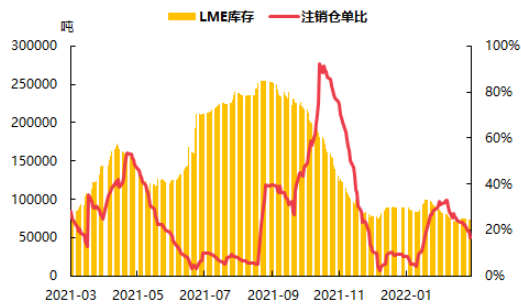
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



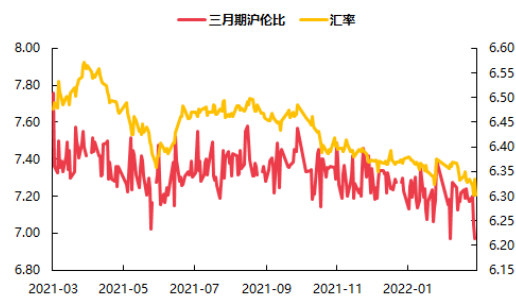
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。