

铜：沪铜今日高位震荡，关注俄乌局势与下游消费

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	3/4	元/吨	73010	72890	-120	-0.16%	2600	6430	98.93%
		成交量	3/4	手	135552	122656	-12896	-9.51%	43446	-45998	55.17%
		持仓量	3/4	手	150786	149833	-953	-0.63%	20533	33920	58.86%
		期货库存	3/4	吨	75384	73789	-1595	-2.12%	58665	-4467	78.88%
		周度总库存	3/4	吨	159023	167951	8928	5.61%	127592	19993	75.31%
	伦铜 3M	收盘价	3/3	美元/吨	10255	10416.5	161.5	1.57%	593.5	1298.5	99.99%
		成交量	3/3	手	30461	26096	-4365	-14.33%	16523	10270	95.28%
		持仓量	3/3	手	251924	259788	7864	3.12%	10335	-70830	38.33%
		期货库存	3/3	吨	72075	71375	-700	-0.97%	-11025	-2725	4.09%
		注销仓单比	3/3	-	16.51%	14.85%	-1.66%	-1.66%	-16.25%	-13.08%	57.71%
三月期沪伦比		3/3	-	6.97	7.01	0.04	0.57%	-0.1375	-0.4413	1.13%	
现货	现货升贴水		3/4	元/吨	30	50	20	66.67%	80	90	63.47%
	洋山铜溢价区间		3/4	美元/吨	16~36	0~20	-16	-61.54%	-52	-60.5	0.05%
	LME升贴水 (0-3)		3/3	美元/吨	28.25	32.5	4.25	15.04%	-3.5	5.75	80.25%
	废铜		3/4	元/吨	65200	65500	300	0.46%	2200	5900	99.09%
	汇率		3/4	\$/¥	6.3016	6.3288	0.0272	0.43%	-0.0458	-0.147	12.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘跳水后整日震荡走强，最终收涨 0.41% 于 72890 元/吨，涨幅为 300 元/吨。俄乌局势暂未往更坏方向发展，原油今天整日弱势，美国初请失业金人数低于市场预期，美元指数今日上破 98，商品市场有所降温，沪铜今日并未继续走强，转为高位震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、俄乌第二轮会谈结束，双方就临时停火建立人道主义通道达成一致；乌克兰方面表示没有获得期待的谈判结果，俄乌一致同意尽快召开第三轮谈判。

2、美国副国务卿：俄罗斯停止在乌军事行动，西方将取消针对俄方新制裁。

3、截至 2 月 26 日当周，美国初请失业金人数 21.5 万人，预期 22.5 万，前值 23.2 万。

（二）行业：

1、1 月智利主要铜矿产量下降 7% 至 42.57 万吨，主要受智利国家铜业公司（CodeIco）产量疲软影响。1 月份 Cochilco 铜产量同比下降 15% 至 12.08 万吨，全球最大铜矿 Escondida 产量 1 月同比下降 4.4% 至 8.1 万吨，Collahuasi 铜矿当月产量同比下降 10% 至 5.13 万吨。

2、卫星数据显示 2 月全球铜冶炼活动出现下滑，部分原因为头号产国中国的农历新年假期。

3、中国五矿 Las Bambas 铜矿运输道路再遭封锁，这已经是该矿今年至少第三次遭到封锁影响，封锁社区 Urinsaya 正在寻求 Las Bambas 的财政资助。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势暂未继续恶化，第二轮会谈就临时停火建立人道主义通道达成一致，美国副国务卿表示停战取消制裁也带来一定好转的预期，初请失业金人数低于市场预期显示美国就业市场强劲，美指今日盘中上破 98，铜价上方压力增强。昨日全球新增新冠确诊病例数超 162 万例，较前日增加 2 万例，确诊趋势图呈现明显下降趋势。

供应：智利 1 月铜矿产品下滑明显，各主要大矿产量均有不同程度下降；秘鲁 Las Bambas 矿运输道路遭封锁；目前铜精矿供应，但智利及秘鲁的消息无疑会提升市场对减产的预期。

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 700 吨至 71375 吨，注销仓单比落已跌至 14.85%；上期所铜本周继续累库，库存再增 8928 吨至 167951 吨，但累库速度近两周明显放缓，今日铜期货仓单减 1595 吨至 75384 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，但市场对消费旺季到来有预期，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继续回升，开盘好铜主流报升水 60~80 元/吨，平水铜报升水 50~60 元/吨，基本没有下调，平水铜成交活跃。至第二节贸易商小幅挺价，好铜报升水 70~90 元/吨，平水铜升水 60~70 元/吨。

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

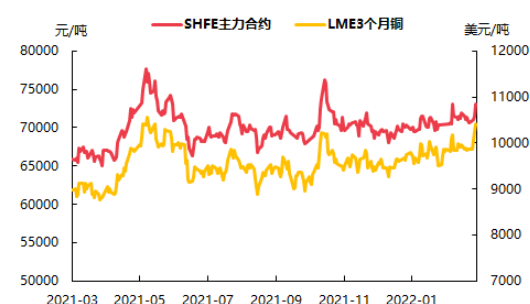


图 2：铜现货升贴水



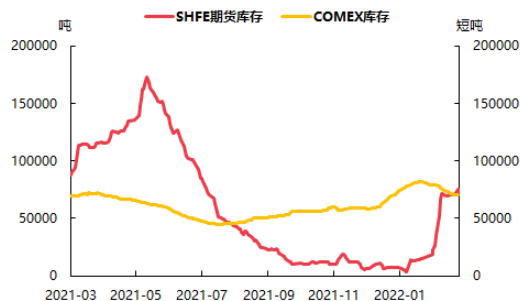
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 洋山铜溢价



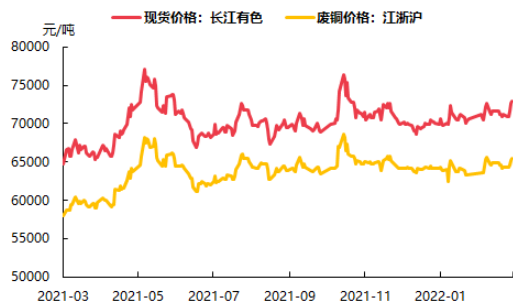
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: SHFE、COMEX 库存



数据来源: Wind、金石期货研究所

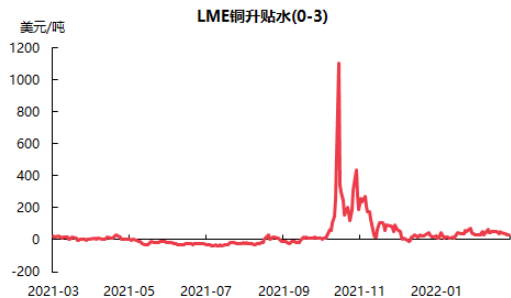
图 7: 精、废铜价格



数据来源: Wind、金石期货研究所

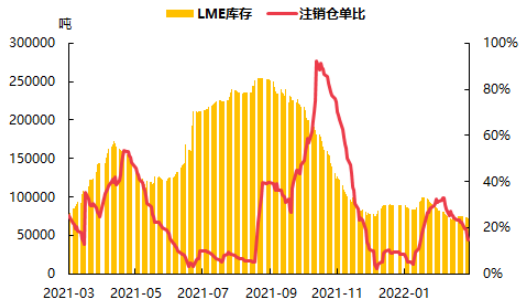
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: LME 铜升贴水



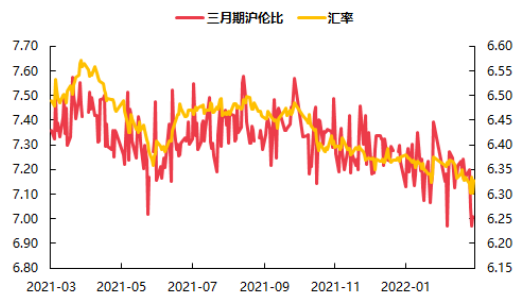
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。