

铜：制裁推升通胀预期，沪铜今日大幅上扬

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	3/7	元/吨	72890	74980	2090	2.87%	4550	9060	99.63%
		成交量	3/7	手	122656	164131	41475	33.81%	114220	-131604	63.35%
		持仓量	3/7	手	149833	156329	6496	4.34%	29439	47112	60.98%
		期货库存	3/7	吨	73789	74992	1203	1.63%	55872	-6424	79.59%
		周度总库存	3/4	吨	159023	167951	8928	5.61%	127592	4926	75.31%
	伦铜 3M	收盘价	3/4	美元/吨	10416.5	10600	183.5	1.76%	725	2011	100.00%
		成交量	3/4	手	26096	25375	-721	-2.76%	14387	-7339	94.58%
		持仓量	3/4	手	259788	260021	233	0.09%	11777	-69767	38.58%
		期货库存	3/4	吨	71375	69825	-1550	-2.17%	-12400	-10000	3.85%
		注销仓单比	3/4	-	14.85%	12.67%	-2.18%	-2.18%	-18.52%	-12.32%	52.68%
三月期沪伦比		3/4	-	7.01	6.88	-0.13	-1.91%	-0.2335	-0.8779	0.10%	
现货	现货升贴水		3/7	元/吨	50	20	-30	-60.00%	-210	75	54.72%
	洋山铜溢价区间		3/7	美元/吨	0~20	-5~18	-3.5	-35.00%	-55.5	-64	0.05%
	LME升贴水 (0-3)		3/4	美元/吨	32.5	28	-4.5	-13.85%	-1	2.75	78.51%
	废铜		3/7	元/吨	65500	67200	1700	2.60%	3900	9200	99.74%
	汇率		3/7	\$/ ¥	6.3288	6.3478	0.019	0.30%	-0.0102	-0.1426	14.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘强势上行，最高到达 74480 元/吨，今日开盘后迅速拉高逾 1000 元/吨，日内小幅震荡，最终收涨 3.08% 于 74980 元/吨，涨幅为 2240 元/吨。美国对俄炼油行业实施出口管制，原油价格继续大幅上涨，继续推高全球通胀预期，商品市场继续升温，沪铜今日大幅走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国 2 月非农就业人数增加 67.8 万人，为去年 7 月来最大增幅，预估为 40 万人，前值由 46.7 万人修正为 48.1 万人。
- 2、美国 2 月失业率为 3.8%，创 2020 年 2 月来新低，预期为 3.9%，前值为 4%。
- 3、十三届全国人大五次会议作政府工作报告，相关要点如下：①加大稳健的货币政策实施力度，推动金融机构降低实际贷款利率。②积极扩大有效投资，适度超前开展基础设施投资。③继续支持新能源汽车消费；有序推进碳达峰碳中和工作，提升电网对可再生能源发电的消纳能力。④稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。
- 4、美国商务部针对俄罗斯实施两项新的制裁，对俄罗斯的炼油行业实施出口管制。

（二）行业：

1、2022 年 2 月国内电解铜实际产量 88.74 万吨，同比增长 7.4%；1-2 月累计 175.97 万吨，同比增长 5.3%。

2、2022 年 1-2 月中国铜矿砂及精矿进口量为 417.5 万吨，较去年同期的 378.9 万吨同比增加 10.2%。去年 12 月为 206 万吨。

3、智利矿业协会：智利铜产量有望从 1 月份的低迷中复苏，年度产量有望达到去年水平。1 月份智利铜产量比上年同期减少 7.5%，创下十多年来最低水平。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势仍未现转机，美国对俄炼油行业实施出口管制，原油价格继续大幅上涨，继续推高全球通胀预期；国内政府工作报告表示推动降低贷款利率，适度超前开展基础设施投资，对铜价形成利好。

供应：国内 1-2 月进口铜矿砂及精矿进口同比增加 10.2%，2 月国内电解铜产量较同比增加 7.4%，整体看目前铜供应不差；秘鲁 Las Bambas 矿运输道路遭封锁继续引发该矿减产的预期。

库存：全球显性库存仍处于低位，LME 铜继续小幅去库，上周五 LME 铜库存减 1550 吨至 69825 吨，注销仓单比继续下落；上期所铜上周继续累库，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 1203 吨至 74992 吨。

需求：下游消费暂时仍维持清淡，高铜价对消费形成抑制，但市场对消费旺季到来有预期，政府工作报告中对基建、新能源、房地产行业均有支持，也提升了铜消费预期。

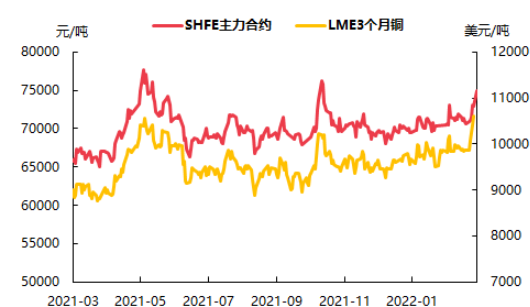
现货：铜期价大涨抑制消费，下游几乎没有散货消费，贸易商交易也偏清淡，报价持续下落。上海金属网 1#电解铜报价 74860-75260 元/吨，均价 75060 元/吨，较前交易日上涨 2130 元/吨，对沪铜 2203 合约报升 80-升 130。

观点：短期沪铜走势受地缘政治及下游消费影响，建议时刻关注相关动态，谨防回落。

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



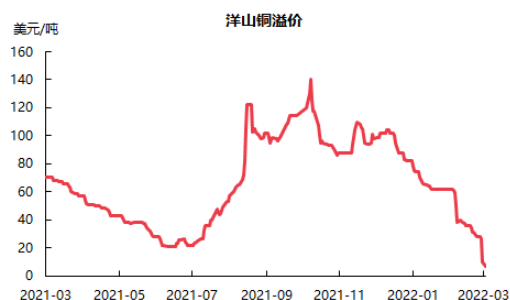
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



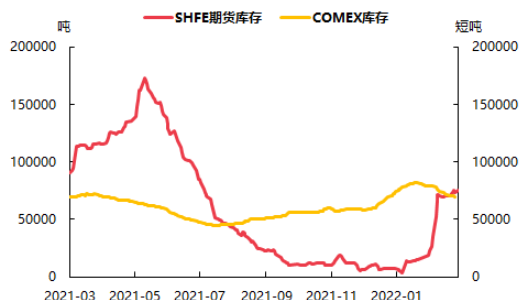
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



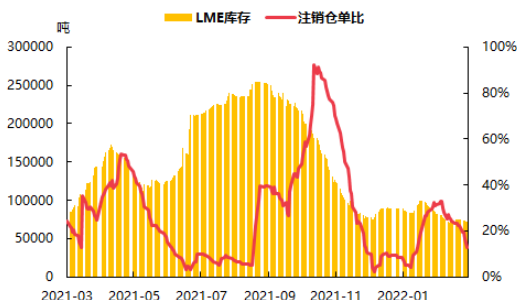
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



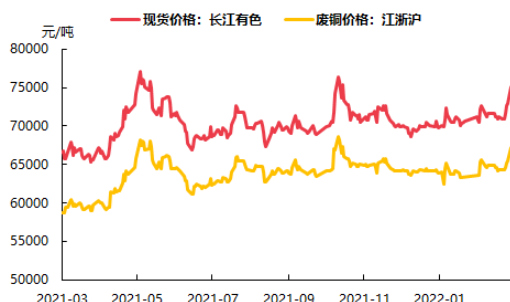
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



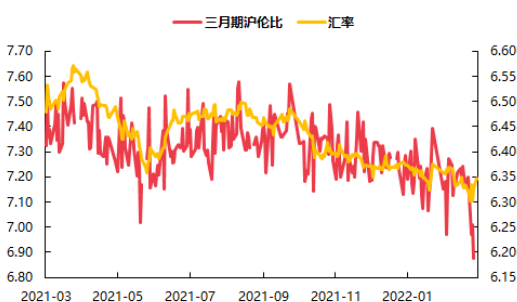
数据来源：Wind、金石期货研究所

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形式传送、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。