

铜：沪铜今日波动剧烈，持续关注俄乌局势

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	3/8	元/吨	74980	74000	-980	-1.31%	3410	8230	99.39%
		成交量	3/8	手	164131	242689	78558	47.86%	186096	57639	76.29%
		持仓量	3/8	手	156329	139982	-16347	-10.46%	11818	34152	56.33%
		期货库存	3/8	吨	74992	75672	680	0.91%	53530	-11996	79.81%
		周度总库存	3/4	吨	159023	167951	8928	5.61%	127592	4926	75.31%
	伦铜 3M	收盘价	3/7	美元/吨	10600	10315	-285	-2.69%	465	1338	99.91%
		成交量	3/7	手	25375	25821	446	1.76%	16699	5448	95.04%
		持仓量	3/7	手	260021	259539	-482	-0.19%	9783	-69652	37.94%
		期货库存	3/7	吨	69825	70250	425	0.61%	-9775	-8775	3.92%
		注销仓单比	3/7	-	12.67%	12.31%	-0.36%	-0.36%	-19.33%	-11.86%	51.81%
	三月期沪伦比		3/7	-	6.88	7.27	0.39	5.64%	0.1118	-0.0937	11.69%
现货	现货升贴水		3/8	元/吨	20	115	95	475.00%	80	175	79.25%
	洋山铜溢价区间		3/8	美元/吨	-5~18	0~18	2.5	38.46%	-52	-61.5	0.09%
	LME升贴水 (0-3)		3/7	美元/吨	28	-26	-54	-192.86%	-55.25	-43.7	21.92%
	废铜		3/8	元/吨	67200	65900	-1300	-1.93%	2300	7200	99.38%
	汇率		3/8	\$/¥	6.3478	6.3185	-0.0293	-0.46%	-0.0384	-0.161	12.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘开盘不久大幅跳水逾 4000 元/吨，之后快速反弹 2000 元/吨运行在 72500~72800 元/吨区间，直至午后随着外盘价格疯狂上涨，沪铜冲高至 77270 元/吨，之后开始下挫，最终收跌 0.47% 于 74000 元/吨，跌幅为 350 元/吨。随着对俄罗斯制裁的层层加码，原油价格继续上涨，持续推高全球通胀预期，同时制裁影响欧洲运输将导致海外有色持续供应紧张，伦敦有色均走强，沪铜今日波动剧烈，重心较昨日有明显下移。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国参众两院议员就制裁俄罗斯的法案大纲达成协议，授权拜登政府进一步提高针对俄罗斯和白俄罗斯进口产品的关税。要求美国贸易代表利用美国的话语权和影响力，暂停俄罗斯继续参与世贸组织，并阻止白俄罗斯加入世贸组织的进程。

2、德国总理朔尔茨表示，对俄罗斯能源进行制裁可能危及欧盟能源安全，欧盟在对俄制裁上已经“特意豁免”了俄罗斯能源供应。

（二）行业：

1、伦敦金属交易所在研究了俄乌局势的市场影响以及近期多种基本金属的低库存环境后，宣布了规则调整。在不得已的情况下，对于在 3 月 9 日或之后进入交割日的这些金属的

空头头寸，如果无法履行交割义务，和/或无法以不超过相关金属前一日现货官方价 1% 的现货溢价水平借入金属，交易所可将它们的交割递延。

2、智利 2 月铜出口收入 38 亿美元同比下降 9.2%。

三、分析及观点

宏观：俄乌紧张局势持续，美国正谋求对俄更多制裁，原油价格继续上涨，持续推高全球通胀预期；美元指数近期连日上涨，今日盘中已升至 99 上方。

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；矿端智利 1 月产量、2 月出口额数据同比均有所落后，外加秘鲁 Las Bambas 矿运输道路又遭封锁，可能引发市场对矿端减产的预期。此外，对俄制裁影响欧洲运输，将导致海外有色持续供应紧张。

库存：全球显性库存仍处于低位，LME 铜持稳在 7 万一线，昨日 LME 铜库存增 425 吨至 70250 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，今日铜期货仓单增 680 吨至 75672 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。

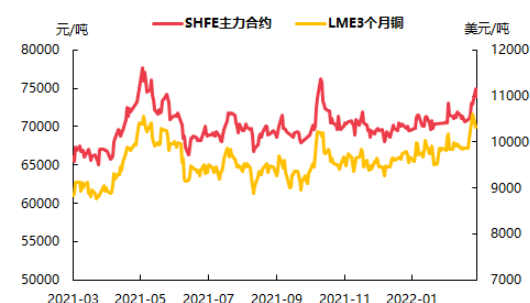
现货：下游成交意愿仍不明显，贸易商反馈成交依然偏差。报价再次呈现高报低走的走势，贸易商让价以求成交。上海金属网 1#电解铜报价 72820-73080 元/吨，均价 72950 元/吨，较前交易日下跌 2110 元/吨，对沪铜 2203 合约报升 130-升 160。

观点：短期沪铜走势受地缘政治影响及外盘带动，预计走宽幅震荡行情，俄乌局势尘埃落定前不确定性极高，建议空仓观望。

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



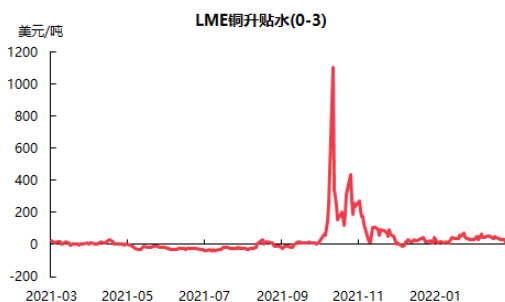
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



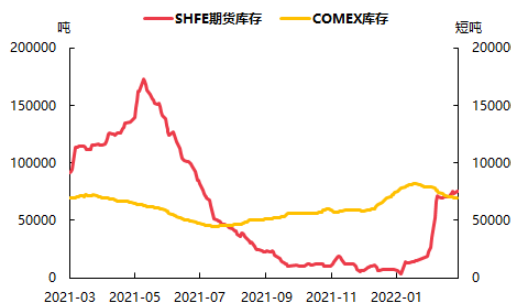
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



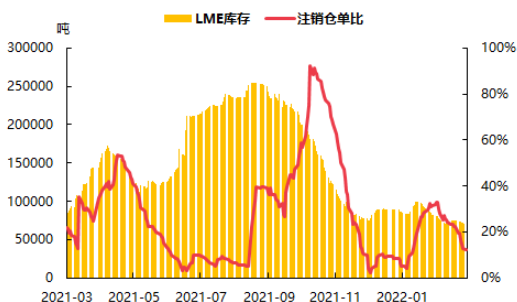
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



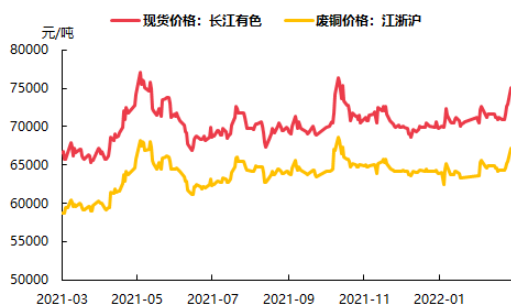
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



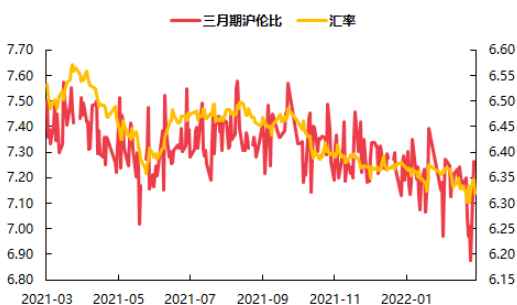
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。