

铜：市场多头情绪降温，沪铜低开上行企稳

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	3/9	元/吨	74000	72720	-1280	-1.73%	2270	6720	98.79%
		成交量	3/9	手	242689	118144	-124545	-51.32%	47511	-56889	53.80%
		持仓量	3/9	手	139982	126949	-13033	-9.31%	-2113	26838	52.88%
		期货库存	3/9	吨	75672	74596	-1076	-1.42%	50132	-16070	79.33%
		周度总库存	3/4	吨	159023	167951	8928	5.61%	127592	4926	75.31%
	伦铜 3M	收盘价	3/8	美元/吨	10315	10334.5	19.5	0.19%	514.5	1328	99.91%
		成交量	3/8	手	25821	22016	-3805	-14.74%	8833	3496	90.23%
		持仓量	3/8	手	259539	257510	-2029	-0.78%	6022	-69042	36.18%
		期货库存	3/8	吨	70250	69600	-650	-0.93%	-10325	-14650	3.85%
		注销仓单比	3/8	-	12.31%	16.13%	3.81%	3.81%	-16.81%	-5.62%	60.65%
	三月期沪伦比		3/8	-	7.27	7.15	-0.12	-1.60%	-0.0324	-0.1769	5.45%
现货	现货升贴水	3/9	元/吨	115	135	20	17.39%	110	175	82.53%	
	洋山铜溢价区间	3/9	美元/吨	0~18	0~18	0	0.00%	-50	-61.5	0.09%	
	LME升贴水 (0-3)	3/8	美元/吨	-26	-48.25	-22.25	85.58%	-76.5	-68.75	0.42%	
	废铜	3/9	元/吨	65900	65900	0	0.00%	2300	7200	99.35%	
	汇率	3/9	\$/¥	6.3185	6.3178	-0.0007	-0.01%	-0.0475	-0.216	12.07%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘较昨日收盘价低开超 2000 元/吨，之后快速拉升至 73000 元/吨一线，之后整日窄幅震荡运行在 72700-73000 元/吨之间，最终收跌 1.09% 于 72720 元/吨，跌幅为 800 元/吨。昨日沪、伦交易所采取一系列措施“灭火”，市场多头情绪降温，有色板块今天多数回调，沪铜今日低开上行企稳。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国总统拜登 3 月 8 日宣布禁止美国企业从俄罗斯进口石油、液化天然气和煤炭。同日，英国宣布将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油；欧盟委员会提议今年削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。

2、中国 2 月 PPI 同比上涨 8.8%，预期 8.6%，前值 9.1%。中国 2 月 CPI 同比上涨 0.9%，预期 0.9%，前值 0.9%。

3、乌克兰执政党首次对国家中立地位作出表述：乌不可能在未来几年加入北约，同时提议莫斯科在法律上承认乌国家地位并保证“基辅不受威胁”。

（二）行业：

1、两天暴涨 250%后，LME 暂停镍交易并取消周二执行的伦镍交易，周五之前不会恢复

交易，推迟原定于 3 月 9 日交割的所有现货镍合约的交割。

2、受 40 号文件影响，废铜原料进项问题难以解决，江西部分铜厂原材料库存吃紧，可能面临全面停产。

三、分析及观点

宏观：英美进一步制裁俄能源行业，原油价格继续上涨，通胀预期仍然高企。美元指数在昨日今日有所回落，但仍处高位。

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。废铜受 40 号文影响供应吃紧。

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 铜库存减 650 吨至 69600 吨，注销仓单比小幅回升；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 1076 吨至 74596 吨。

需求：下游消费暂仍维持清淡，高铜价对消费也形成抑制，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。

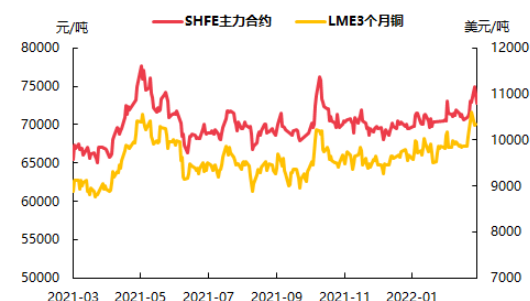
现货：下游企业仍畏高铜价，面对近日大幅波动的走势，选择观望为主，贸易商询盘较积极，逢低扫货。上海金属网 1#电解铜报价 72980-73180 元/吨，均价 73080 元/吨，较前交易日上涨 130 元/吨，对沪铜 2203 合约报升 140-升 170。

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。

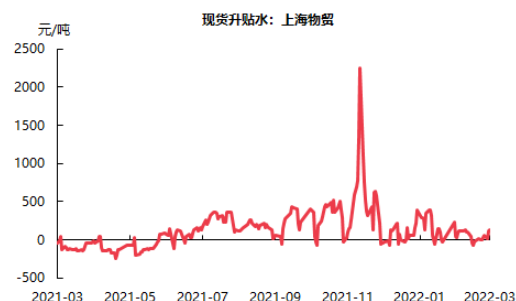
四、基本面数据图表

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



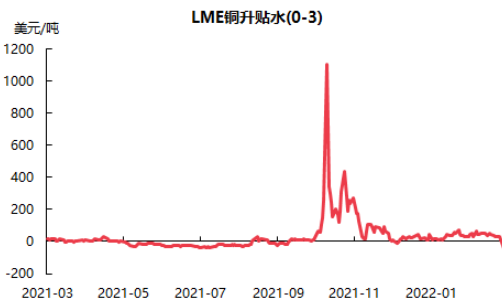
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



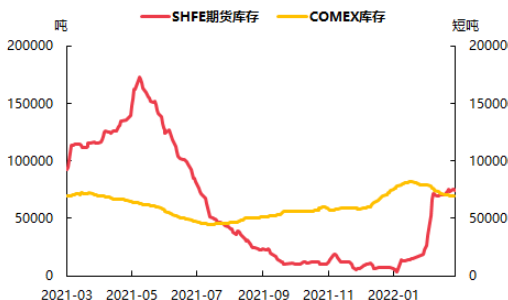
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



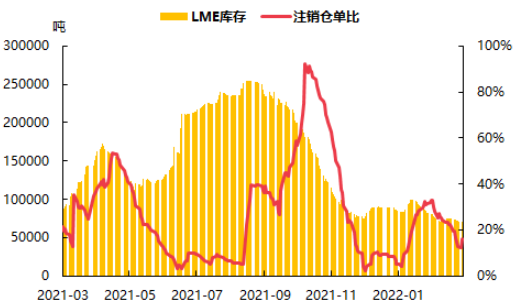
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



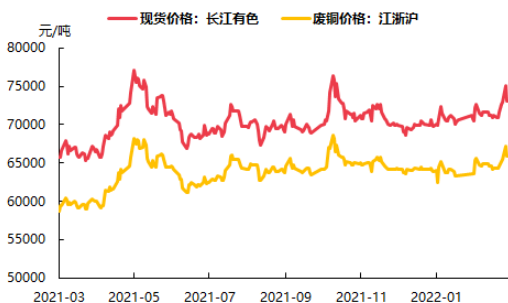
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



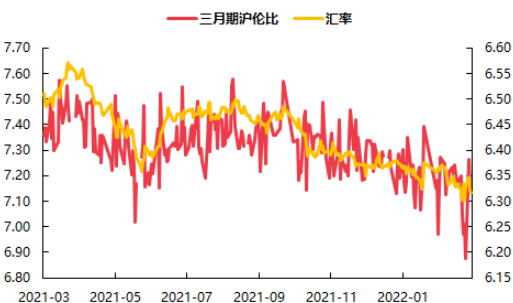
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。