

铜：地缘政治紧张有所缓解，原油带动有色普跌

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	3/10	元/吨	72720	71940	-780	-1.07%	-1090	6540	98.24%
		成交量	3/10	手	118144	98015	-20129	-17.04%	-44424	-96735	49.08%
		持仓量	3/10	手	126949	116352	-10597	-8.35%	-41033	-14654	49.53%
		期货库存	3/10	吨	74596	70602	-3994	-5.35%	44113	-21187	76.04%
		周度总库存	3/4	吨	159023	167951	8928	5.61%	127592	4926	75.31%
	伦铜 3M	收盘价	3/9	美元/吨	10334.5	9977	-357.5	-3.46%	-118	1151	99.58%
		成交量	3/9	手	22016	13278	-8738	-39.69%	-8512	-3044	53.23%
		持仓量	3/9	手	257510	254997	-2513	-0.98%	3739	-71437	33.26%
		期货库存	3/9	吨	69600	71875	2275	3.27%	-5450	-13175	4.18%
		注销仓单比	3/9	-	16.13%	16.97%	0.85%	0.85%	-16.07%	-4.13%	62.86%
	三月期沪伦比		3/9	-	7.15	7.28	0.13	1.84%	0.3110	-0.2187	12.49%
现货	现货升贴水		3/10	元/吨	135	140	5	3.70%	55	150	83.41%
	洋山铜溢价区间		3/10	美元/吨	0~18	10~27	9.5	105.56%	-31.5	-51.5	0.22%
	LME升贴水 (0-3)		3/9	美元/吨	-48.25	-37.5	10.75	-22.28%	-81.5	-52.5	3.11%
	废铜		3/10	元/吨	65900	65300	-600	-0.91%	0	6600	98.72%
	汇率		3/10	\$/¥	6.3178	6.3105	-0.0073	-0.12%	-0.0494	-0.2001	11.56%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开向下，整日窄幅震荡，最终收跌 1.11% 于 71940 元/吨，跌幅为 810 元/吨，价格重心较昨日下午 900 元/吨。俄乌局势出现一定缓和，市场紧张情绪有一定减弱，原油价格重挫，青山集团表示已调配到足够现货进行交割，未停止交易的部分沪镍合约跌停，带领有色板块普跌，沪铜今日继续下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、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；乌克兰总统泽连斯基表示希望与俄罗斯总统普京展开直接对话，乌方准备作出一些妥协。今日，俄乌外长会谈即将举行。

2、德国年内仍会按计划关闭现有核电站。

（二）行业：

1、青山集团回应，将用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。

2、力拓 (Rio Tinto) 正努力通过与俄罗斯保持稳定的关系，避免其位于蒙古的大型 Oyu Tolgoi 铜金矿面临新的挑战，因为该公司寻求确保该矿的燃料和其他商品供应。

三、分析及观点

宏观：俄乌局势有所缓和，乌克兰对国家中立地位做出表述，泽连斯基表示愿意做出一些妥协并与普京直接对话，今日俄乌会长将举行谈判，市场避险情绪大幅下滑，全球股市普涨，原油价格大幅走低。美元指数在昨日高位下落跌 1.06%，目前围绕 98 一线震荡。

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 铜库存增 2275 吨至 71875 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 3994 吨至 70602 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。

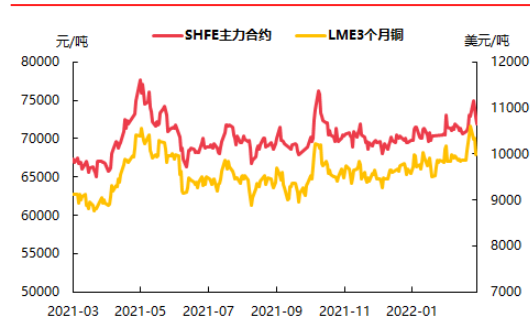
现货：今日铜期价继续弱势运行，吸引下游企业逢低补货。下周逢交割换月，贸易商有一定补货意愿，询价较积极。上海金属网 1#电解铜报价 71920-72240 元/吨，均价 72080 元/吨，较前交易日下跌 1000 元/吨，对 2203 合约报升 140-升 180 元/吨。

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；中长期看沪铜预计受美联储收紧流动性及世界经济增速下降影响重心下移。

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



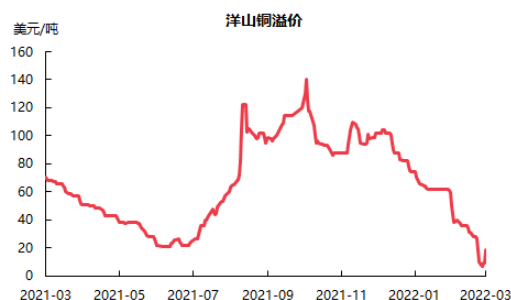
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



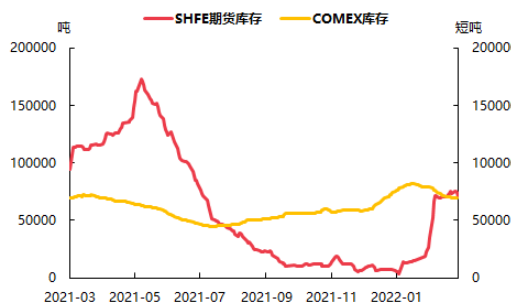
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



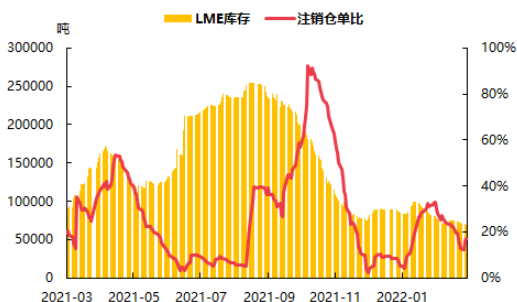
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



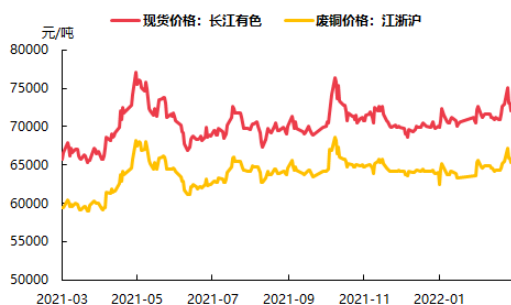
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



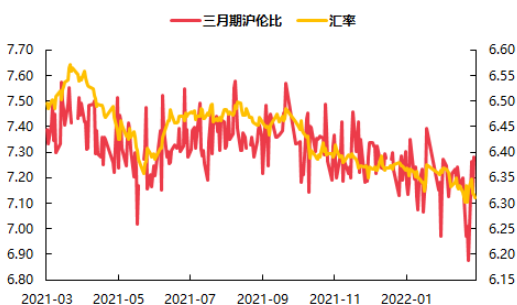
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。