

铜：市场暂无强力驱动，沪铜今日高位小幅震荡

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	3/11	元/吨	71940	72150	210	0.29%	670	4790	98.44%
		成交量	3/11	手	98015	58980	-39035	-39.83%	-93283	-166434	40.57%
		持仓量	3/11	手	116352	111552	-4800	-4.13%	-35276	-39045	47.59%
		期货库存	3/11	吨	70602	64671	-5931	-8.40%	29756	-27893	69.94%
		周度总库存	3/11	吨	167951	161668	-6283	-3.74%	55096	-1357	73.11%
	伦铜 3M	收盘价	3/10	美元/吨	9977	10130	153	1.53%	-52	1236.5	99.77%
		成交量	3/10	手	13278	9335	-3943	-29.70%	-18076	-1840	31.86%
		持仓量	3/10	手	254997	254201	-796	-0.31%	201	-71725	32.72%
		期货库存	3/10	吨	71875	71900	25	0.03%	-4425	-16125	4.20%
		注销仓单比	3/10	-	16.97%	26.95%	9.97%	9.97%	-3.06%	7.72%	79.19%
三月期沪伦比		3/10	-	7.28	7.09	-0.19	-2.68%	-0.0738	-0.2712	3.07%	
现货	现货升贴水		3/11	元/吨	140	185	45	32.14%	75	150	88.08%
	洋山铜溢价区间		3/11	美元/吨	10~27	15~27	2.5	13.51%	-17	-47	0.27%
	LME升贴水 (0-3)		3/10	美元/吨	-37.5	-22	15.5	-41.33%	-73	-36.25	31.59%
	废铜		3/11	元/吨	65300	65400	100	0.15%	-200	6000	98.87%
	汇率		3/11	\$/¥	6.3105	6.3306	0.0201	0.32%	-0.0375	-0.1664	13.25%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅高开，之后震荡小幅走弱，早盘过半后开始走高，整日呈窄幅震荡，最终收涨 0.42% 于 72150 元/吨，涨幅为 300 元/吨。美国通胀数据继续走高，俄乌谈判未达成停火协议，外加镍事件余波，今日有色市场整体信心低迷，沪铜主力成交量大幅下滑，市场观望情绪较浓，沪铜今日小幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国 2 月末季调 CPI 同比上涨 7.9%，续创 40 年来新高，预期为 7.9%，前值为 7.5%。
- 2、欧洲央行意外“放鹰”：维持利率不变，将加速结束购债，行长拉加德称短期经济活动或显著受抑，但通胀上行风险更严重。
- 3、乌外长称俄乌会谈进展“困难”，未达成停火协议。

（二）行业：

- 1、中汽协：2 月份汽车销量同比上涨 18.7%，新能源汽车销量同比上涨 184.3%。
- 2、自由港印尼正申请 200 万吨铜精矿出口配额，数量与自由港 2021 年出口配额相同。
- 3、秘鲁能矿部数据显示，一月份秘鲁铜产量同比增长 12.7%。
- 4、40 号文件实施接近两周，再生市场观望情绪仍十分浓烈，主要是作为再生铜杆聚集

地的江西地区仍未推出相关实施细则，许多票务问题细节无法得到明确解决，其它产业链环节也无法对应做出反应。

5、SMM 调研数据显示，2 月份精铜制杆企业开工率为 46.42%，环比减少 9.83%，同比增加 5.8%。

三、分析及观点

宏观：美国通胀数据继续走高，续创 40 年新高，市场对美联储加息节奏持担忧态度，欧洲央行也表示将加速结束购债，意外“放鹰”，俄乌昨日谈判未达成协议，美元指数有所回升，目前在 98.5 上方小幅震荡。

供应：矿端智利 1 月产量、2 月出口额数据同比均有所落后，但秘鲁铜产量同比大幅增加，前期智利矿业协会也有表示产量有望从 1 月低迷中复苏，全球铜矿供应预计较为充足。国内 1-2 月进口铜矿砂及精矿进口同比增加 10.2%，2 月国内电解铜产量同比增加 7.4%，整体看目前国内铜供应不差；废铜则受 40 号文影响近期供应吃紧。

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 25 吨至 71900 吨，注销仓单比回升逾 10%；上期所铜本周转向去库，库存减 6283 吨至 161668 吨，连续七周累库后转为去库，今日铜期货仓单减 5931 吨至 64671 吨。

需求：下游消费暂仍维持清淡，高铜价对消费也形成抑制，2 月精制铜杆企业开工有较大幅度下滑，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。

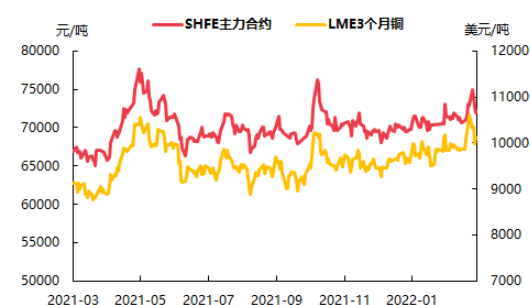
现货：今日现货市场成交尚可，下游按需消费为主；上海金属网 1#电解铜报价 72100-72240 元/吨，均价 72170 元/吨，较前交易日上涨 90 元/吨，对 03 合约报升 190-升 250。

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。

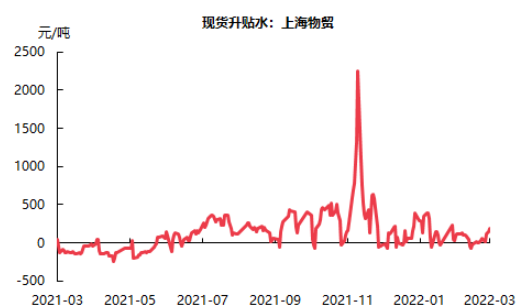
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



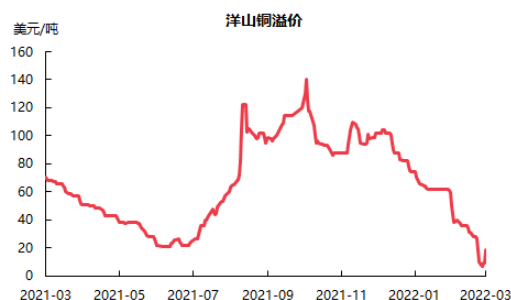
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



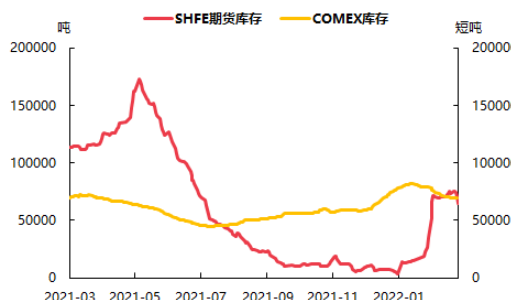
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



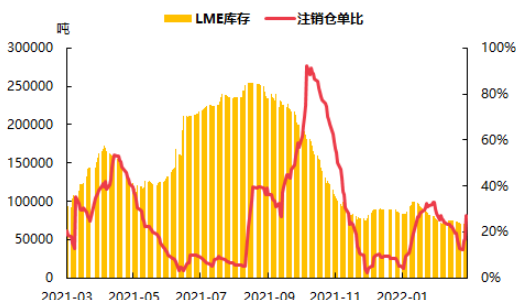
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



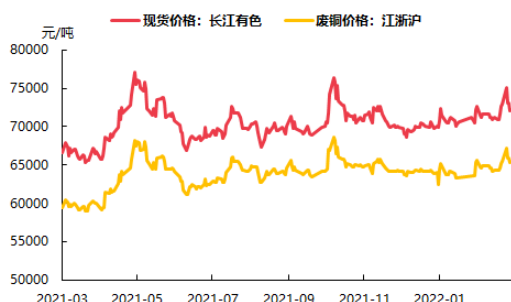
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



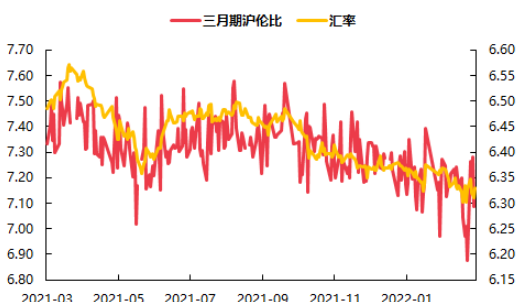
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。