

铜：宏观不确定性仍强，沪铜今日小幅收跌

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	3/14	元/吨	72150	71780	-370	-0.51%	420	4860	98.07%
		成交量	3/14	手	58980	56960	-2020	-3.42%	-49847	-133375	40.08%
		持仓量	3/14	手	111552	111596	44	0.04%	-22120	-36358	47.63%
		期货库存	3/14	吨	64671	65270	599	0.93%	12652	-29241	70.84%
		周度总库存	3/11	吨	167951	161668	-6283	-3.74%	55096	-10126	73.11%
	伦铜 3M	收盘价	3/11	美元/吨	10130	10101	-29	-0.29%	271	976	99.72%
		成交量	3/11	手	9335	8384	-951	-10.19%	-14592	-8641	28.75%
		持仓量	3/11	手	254201	254124	-77	-0.03%	-5534	-70586	32.67%
		期货库存	3/11	吨	71900	74200	2300	3.20%	100	-16625	4.53%
		注销仓单比	3/11	-	26.95%	25.40%	-1.54%	-1.54%	-2.50%	4.82%	76.99%
	三月期沪伦比		3/11	-	7.09	7.13	0.05	0.69%	-0.1377	-0.2525	4.83%
现货	现货升贴水		3/14	元/吨	185	160	-25	-13.51%	45	295	85.85%
	洋山铜溢价区间		3/14	美元/吨	15~27	18~35	5.5	26.19%	-13.5	-41.5	1.53%
	LME升贴水 (0-3)		3/11	美元/吨	-22	-32.75	-10.75	48.86%	-66.5	-44.25	8.18%
	废铜		3/14	元/吨	65400	65400	0	0.00%	600	6000	98.84%
	汇率		3/14	\$/¥	6.3306	6.3506	0.02	0.32%	-0.0158	-0.1339	15.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜盘小幅走高，早间跳水逾 500 元/吨开盘，日内震荡小幅偏弱，最终收跌 0.49% 于 71780 元/吨，跌幅为 350 元/吨。俄乌谈判传出乐观消息，但战争目前还在持续，宏观不确定性仍强，原油价格继续下行，市场空头氛围较浓，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、俄方谈判代表：谈判取得了“实质性进展”，望与乌方签署文件。乌总统泽连斯基表示，乌方代表团在第四轮谈判中的任务是就其本人与俄罗斯总统普京的会面达成一致，同时获得俄方的“有效保证”。

2、中国 2 月社会融资规模增量为 11900 亿元，预估为 22150 亿元，前值为 61726 亿元。

（二）行业：

1、俄罗斯 1 月铜出口量为 11.69 万吨，高于同期的 3.55 万吨。

2、国家统计局数据显示，2022 年 3 月上旬与 2 月下旬相比，有色金属价格上涨。电解铜价格 72584.9 元/吨，较上期上涨 1481.1 元/吨，涨 2.1%。

3、山东东营地区疫情管制，下游提货效率降低，山东青岛等地疫情持续发酵，导致当地铜加工材企业采购发货均受阻，成品库存压力增大，再加上当地工地停工致使终端消费走

弱。

4、据 SMM 数据，截至 3 月 14 日，SMM 全国主流铜地区市场库存环比上周五减少 0.91 万吨至 20.69 万吨，连续两周周一库存下降，库存拐点愈发明显。

三、分析及观点

宏观：俄乌双方均表示谈判取得一定进展，泽连斯基表示要谈判推动与普京会面，原油价格继续下行，带领市场整体向下。二月新增社融规模大幅落后，拖累市场对需求的预期，但预计后续政府会在相关领域有所作为，无需过度悲观。美元指数现在 99 一线震荡，保持上方压力。

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 铜库存今日有所增加，上周五 LME 铜库存增 2300 吨至 74200 吨，注销仓单比小幅下滑；上期所铜上周转向去库，库存减 6283 吨至 161668 吨，连续七周累库后转为去库，今日铜期货仓单增 599 吨至 65270 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。

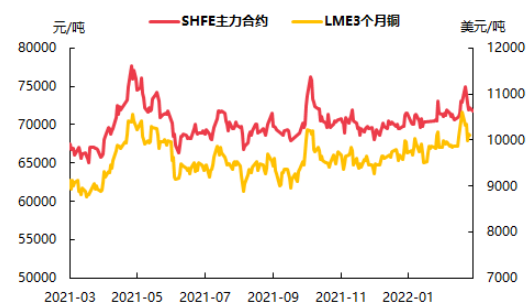
现货：今日现货市场成交一般，升水较上交易日下跌 20 元/吨。铜价涨跌不明，下游按需消费。今日上海金属网 1#电解铜报价 72120-72300 元/吨，均价 72210 元/吨，较前交易日上涨 40 元/吨，对 2203 合约报 170-升 230 元/吨。

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，不确定性强建议空仓观望；中长期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。

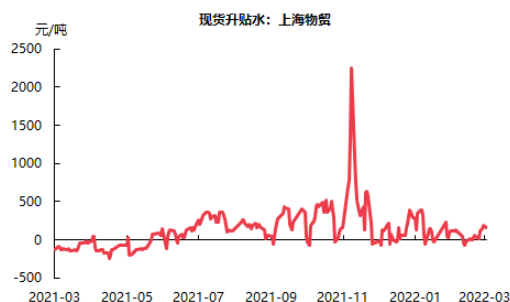
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



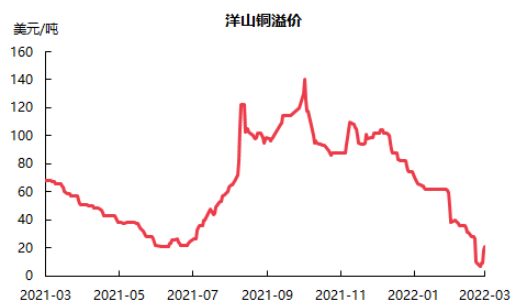
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



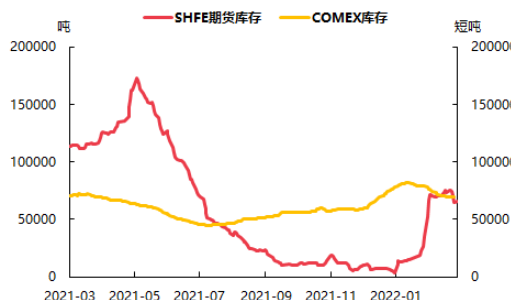
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



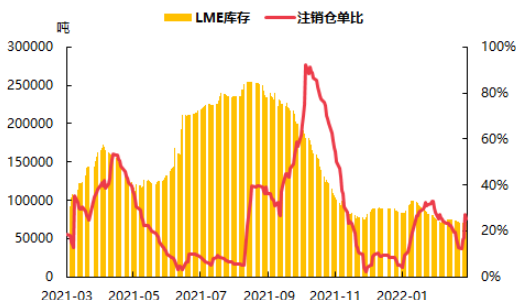
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



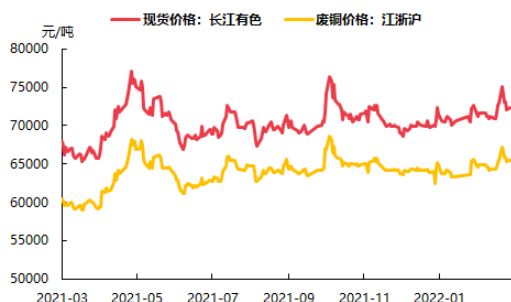
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



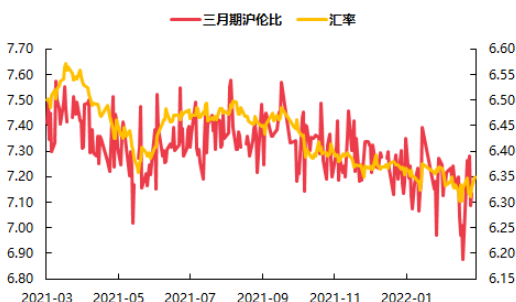
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。