

铜：疫情压制旺季消费预期，沪铜今日继续向下

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	3/15	元/吨	71780	71360	-420	-0.59%	300	3840	97.45%								
		成交量	3/15	手	56960	68140	11180	19.63%	-14031	-136038	42.62%								
		持仓量	3/15	手	111596	110054	-1542	-1.38%	-15928	-47441	47.06%								
		期货库存	3/15	吨	65270	63227	-2043	-3.13%	-2961	-50846	67.94%								
		周度总库存	3/11	吨	167951	161668	-6283	-3.74%	55096	-10126	73.11%								
	伦铜 3M	收盘价	3/14	美元/吨	10101	9887.5	-213.5	-2.11%	36.5	755	99.28%								
		成交量	3/14	手	8384	15610	7226	86.19%	786	1994	67.37%								
		持仓量	3/14	手	254124	254416	292	0.11%	-8577	-68504	32.89%								
		期货库存	3/14	吨	74200	78000	3800	5.12%	5775	-15450	5.42%								
		注销仓单比	3/14	-	25.40%	24.04%	-1.37%	-1.37%	-1.02%	5.55%	75.06%								
	三月期沪伦比		3/14	-	7.13	7.25	0.11	1.59%	0.0026	-0.0846	10.87%								
现货	现货升贴水	3/15	元/吨	160	225	65	40.63%	115	320	91.13%									
	洋山铜溢价区间	3/15	美元/吨	18~35	18~35	0	0.00%	-12.5	-41.5	1.53%									
	LME升贴水（0-3）	3/14	美元/吨	-32.75	-40.5	-7.75	23.66%	-105	-59	1.63%									
	废铜	3/15	元/吨	65400	65300	-100	-0.15%	700	4900	98.64%									
	汇率	3/15	\$/¥	6.3506	6.376	0.0254	0.40%	0.0155	-0.125	16.61%									

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘低开逾 500 元/吨，之后小幅震荡，早盘最高上冲至 71800 元/吨，午盘持续下落，最终收跌 0.90% 于 71360 元/吨，跌幅为 650 元/吨。俄乌谈判继续推进，风险情绪有所消退，原油价格继续大幅下行，国内疫情压制消费预期，沪铜今日继续向下。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、乌总统办公室顾问表示，乌俄双方最快有望在一至两周内签署和平协议，最迟将在 5 月签署和平协议。
- 2、伊朗：核协议谈判“短暂休息”，需要美国作出关键决定。
- 3、欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇。
- 4、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 3507 例，新增无症状感染者 1768 例；本土疫情已波及 28 省份，主要为奥密克戎变异株。

（二）行业：

- 1、俄罗斯 1 月铜精矿出口量为 2.8 万吨，环比减少 37.8%。
- 2、据 SMM，近日疫情反弹，多地增发感染病例，不少再生铜贸易商反映疫情已对运输和收货产生一定影响，部分地区再生铜无法输入和输送。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判继续推进，市场风险情绪有所消散，原油价格继续大幅下行，外加国内疫情形势严峻，大宗商品整体走弱。美元指数昨日微跌，今日盘中大幅向下，最低到达 98.6380，美联储利息决议将至，目前市场预期为加息 25 个基点。

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 号文及疫情影响近期供应吃紧。

库存：全球显性库存仍处于低位，LME 铜库存近两日持续增加，昨日 LME 铜库存再增 3800 吨至 78000 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，今日铜期货仓单减 2043 吨至 65270 吨。

需求：下游消费维持清淡，暂无有好转迹象显现，2 月精制铜杆企业开工有较大幅度下滑，随着全国疫情持续发展，前期市场对 3 月消费旺季的预期也受到压制。

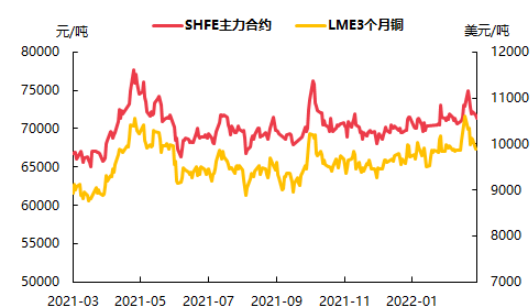
现货：今日现货市场成交一般，中间商转对 04 合约报价，但受到疫情影响，电解铜运输和仓储均受到抑制，市场货源少。上海金属网 1#电解铜报价 71580-72000 元/吨，均价 71790 元/吨，较前交易日下跌 420 元/吨，对 2203 合约报升 60-升 180 元/吨。

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，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。

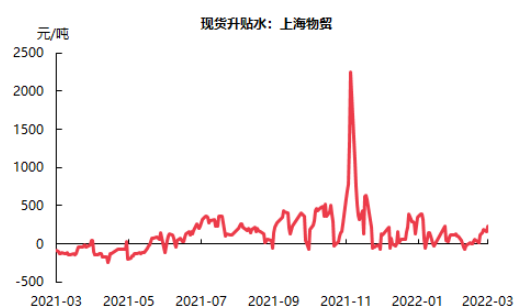
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



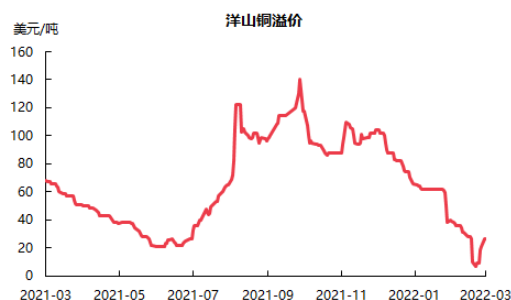
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



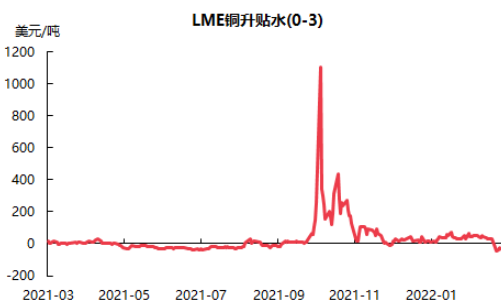
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



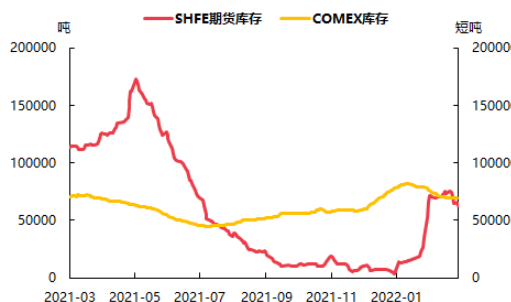
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



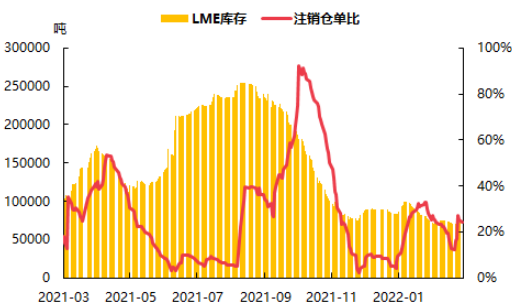
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



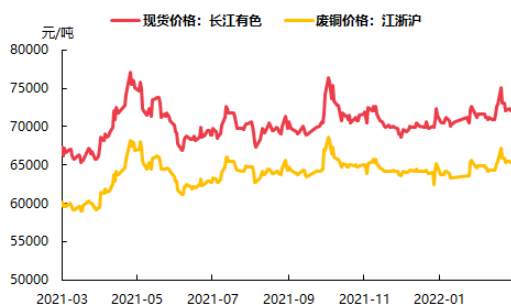
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



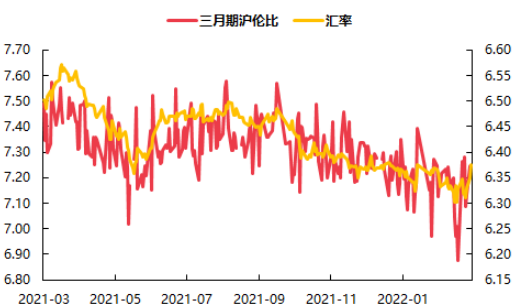
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。