

铜：金融委会议提振市场，沪铜今日强势运行

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	3/16	元/吨	71360	72090	730	1.02%	580	5350	98.38%
		成交量	3/16	手	68140	69098	958	1.41%	8923	-68653	42.80%
		持仓量	3/16	手	110054	105440	-4614	-4.19%	-19343	-48828	45.26%
		期货库存	3/16	吨	63227	63946	719	1.14%	-7123	-49954	68.86%
		周度总库存	3/11	吨	167951	161668	-6283	-3.74%	55096	-10126	73.11%
	伦铜 3M	收盘价	3/15	美元/吨	9887.5	9892	4.5	0.05%	-82	775.5	99.28%
		成交量	3/15	手	15610	14555	-1055	-6.76%	4135	4218	61.12%
		持仓量	3/15	手	254416	246616	-7800	-3.07%	-13721	246616	23.31%
		期货库存	3/15	吨	78000	77525	-475	-0.61%	7400	-15125	5.37%
		注销仓单比	3/15	-	24.04%	23.73%	-0.30%	-0.30%	-3.50%	5.95%	74.75%
	三月期沪伦比		3/15	-	7.25	7.19	-0.06	-0.81%	0.0651	-0.2222	7.42%
现货	现货升贴水	3/16	元/吨	225	295	70	31.11%	165	395	94.47%	
	洋山铜溢价区间	3/16	美元/吨	18~35	23~40	5	18.87%	-6.5	-35.5	2.06%	
	LME升贴水 (0-3)	3/15	美元/吨	-40.5	-46.75	-6.25	15.43%	-87.75	-66.5	0.52%	
	废铜	3/16	元/吨	65300	65400	100	0.15%	500	5200	98.81%	
	汇率	3/16	\$/¥	6.376	6.38	0.004	0.06%	0.0337	-0.1229	16.91%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘小幅走强，日内受宏观提振持续走高，最终收涨 0.85% 于 72090 元/吨，涨幅为 610 元/吨。俄乌谈判继续推进，战争影响持续减弱，今日金融委会议大幅提振股市，期货市场亦受带动，沪铜今日强势运行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、乌克兰总统泽连斯基当地时间 16 日凌晨通过视频讲话表示，在乌俄谈判进程中，双方的立场更加切合实际。泽连斯基说，双方谈判仍将继续，但达成具体成果尚需时间。

2、俄罗斯宣布对美国总统拜登实施制裁。

3、刘鹤主持国务院金融委会议表示：有关部门要积极出台对市场有利的政策。金融委：关于宏观经济运行，货币政策要主动应对；中美双方监管机构就中概股保持了良好沟通 正致力于形成具体合作方案；及时研究和提出有力有效的防范化解房地产风险应对方案。

（二）行业：

1、江苏地区疫情防控下，废铜市场成交惨淡，宜兴地区的原料和成品都被卡在了卡口，无法进出。

2、Southern Copper：因堵路暂停秘鲁 Cuajone 铜矿运营逾 15 天。

3、上海地区疫情反复，废铜市场交投几乎停摆。上海地区的废铜货源多流向江苏昆山、浙江、江西等地，但由于疫情防控，该地交通运输受阻，目前货商多处于停工放假状态。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判继续推进，战争影响持续减弱。昨日统计局数据给市场提供经济复苏预期，今日国务院金融委会议大幅提振信心，沪深及港股均收涨，期货市场也受到带动。美元指数近两日波动较小，美联储利息决议将至，若符合市场预期加息 25 个基点则对价格基本无影响。

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；废铜近两日受疫情影响市场交投持续清淡。。

库存：全球显性库存仍处于低位，LME 铜库存近日有所增加，昨日 LME 铜库存微减 475 吨至 77525 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 719 吨至 63946 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，疫情对 3 月消费旺季的预期形成压制，但另一方面 2 月统计局数据及金融委会议则提供消费利好预期，需关注后续国内疫情发展。

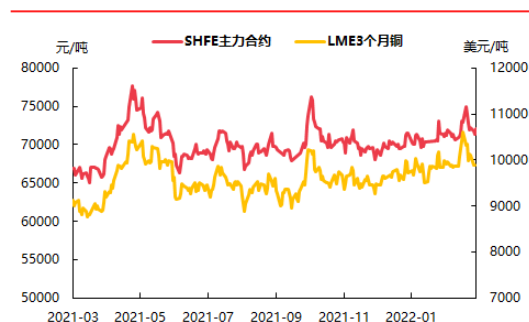
现货：今日现货市场成交持稳，铜价止跌小幅反弹，下游按需消费，市场流通货源相对有限，升水呈上升趋势。上海金属网 1#电解铜报价 71900-72220 元/吨，均价 72060 元/吨，较前交易日上涨 270 元/吨，对 2204 合约报升 60-升 180 元/吨。

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



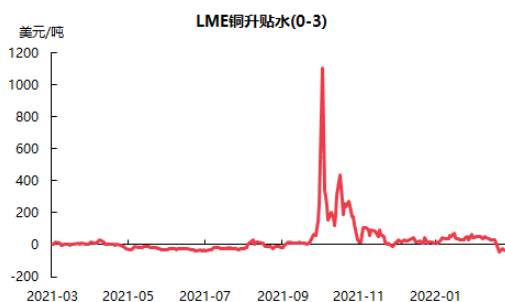
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



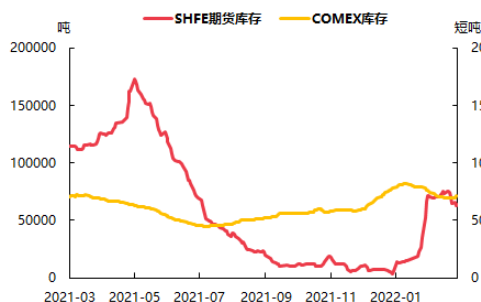
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



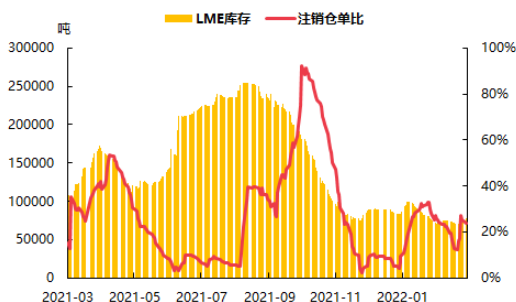
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



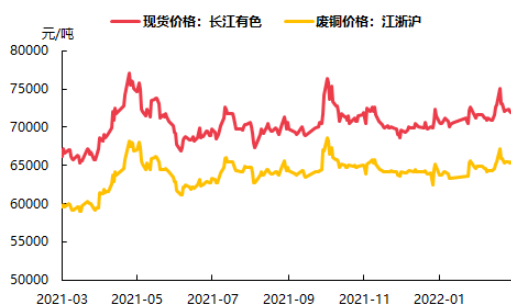
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



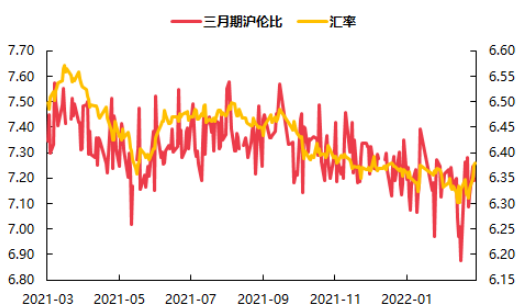
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。