

铜：美联储加息符合预期，沪铜今日震荡走强

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	3/17	元/吨	72090	72250	160	0.22%	1090	5310	98.52%
		成交量	3/17	手	69098	52124	-16974	-24.57%	58	-94832	38.94%
		持仓量	3/17	手	105440	102561	-2879	-2.73%	-16332	-47338	44.15%
		期货库存	3/17	吨	63946	63219	-727	-1.14%	-7850	-50031	67.90%
		周度总库存	3/11	吨	167951	161668	-6283	-3.74%	55096	-10126	73.11%
	伦铜 3M	收盘价	3/16	美元/吨	9892	10133.5	241.5	2.44%	178.5	1210	99.77%
		成交量	3/16	手	14555	11536	-3019	-20.74%	1414	-2866	42.74%
		持仓量	3/16	手	246616	239639	-6977	-2.83%	-17278	239639	12.34%
		期货库存	3/16	吨	77525	77475	-50	-0.06%	2200	-26425	5.35%
		注销仓单比	3/16	-	23.73%	24.20%	0.47%	0.47%	-1.60%	9.19%	75.38%
三月期沪伦比		3/16	-	7.19	7.09	-0.10	-1.35%	-0.0900	-0.3991	3.25%	
现货	现货升贴水		3/17	元/吨	295	320	25	8.47%	225	445	95.08%
	洋山铜溢价区间		3/17	美元/吨	23~40	20~40	-1.5	-4.76%	-7	-37	1.93%
	LME升贴水 (0-3)		3/16	美元/吨	-46.75	2	48.75	-104.28%	-40.25	-2	64.20%
	废铜		3/17	元/吨	65400	65900	500	0.76%	1000	6400	99.32%
	汇率		3/17	\$/¥	6.38	6.3406	-0.0394	-0.62%	0.0085	-0.1572	14.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘及早盘震荡走强，午后有小幅回落，最终收涨 0.82% 于 72250 元/吨，涨幅为 590 元/吨。俄乌谈判继续推进，暂无进一步恶化迹象，国内宏观氛围向好，美联储加息落地且幅度符合市场预期，沪铜今日震荡走强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、俄外长：俄乌谈判进展并不顺利，但双方有望达成妥协；
- 2、美联储宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 0.25-0.5%，为 2018 年 12 月以来首次加息，符合市场预期。同时表示最快 5 月将宣布缩表，缩表速度将比上次更快。
- 3、财政部：今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

（二）行业：

- 1、Las Bambas 又一运输道路被 Apurímac 区的 Chuicuni 社区封堵，此前其他社区已经封锁了 Las Bambas 的一条运输道路。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判继续推进，暂无进一步恶化迹象；国内方面政府工作报告、统计局二

月数据及金融委会议均提供良好预期，宏观氛围向好；美联储加息落地且幅度符合市场预期，美元指数短时拉高后迅速跌落，现已达 98.3 下方，需继续关注后续加息及缩表节奏。

供应：矿端智利、秘鲁 1 月产量增减互现，但整体看全球铜矿供应预计偏向充足，近日秘鲁两座铜矿发生封路事件，提供一定矿端减产预期。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；废铜近两日则受疫情影响市场交投持续清淡。

库存：全球显性库存仍处低位，LME 铜库存近日增加至 7.8 万吨一线开始企稳，昨日 LME 铜库存微减 50 吨至 77475 吨，注销仓单比小幅上升；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 727 吨至 63219 吨。

需求：下游消费维持清淡，暂无有好转迹象，疫情对 3 月消费旺季的预期形成压制，另一方面统计局 2 月数据及金融委会议则提供消费良好预期，需关注后续国内疫情发展。

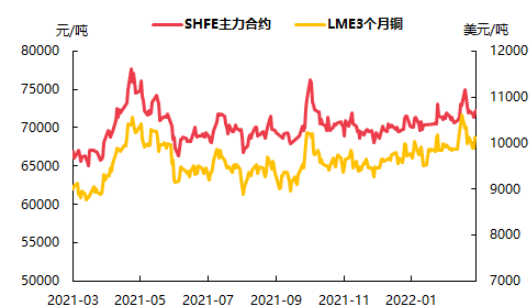
现货：铜价反弹下游消费情况稍有回暖，高价成交不易，但市场流通货源相对有限，中间商挺价报货，盘中现货升水浮动有限。上海金属网 1#电解铜报价 72540-72940 元/吨，均价 72740 元/吨，较前交易日上涨 680 元/吨，对 2204 合约报升 360-升 400 元/吨。

观点：短期沪铜支撑较足预计维持高位宽幅震荡；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。

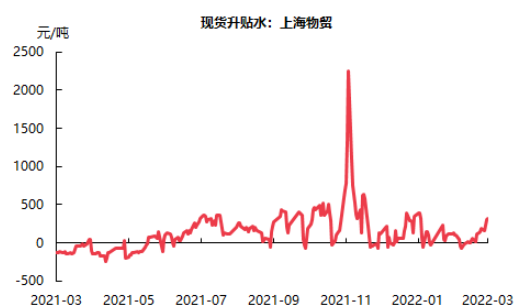
四、基本面数据图表

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



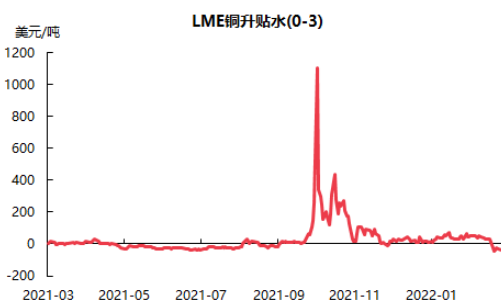
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



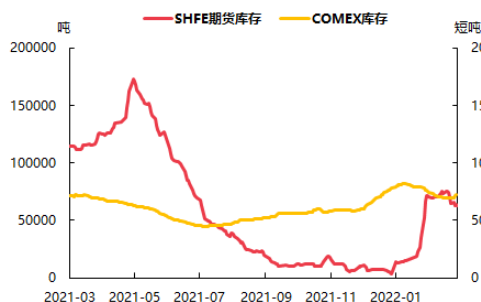
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



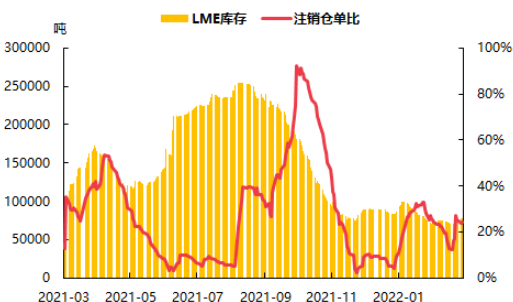
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



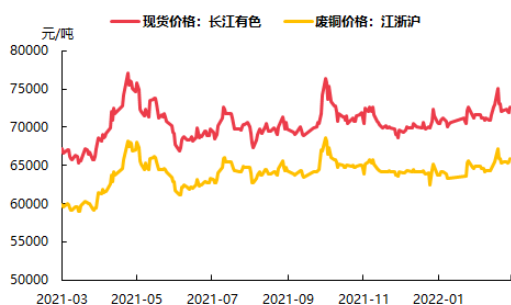
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



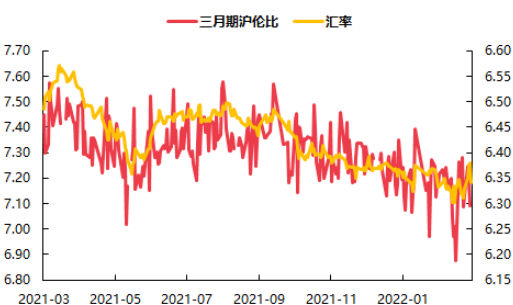
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。