

铜：国内库存逐步去化，沪铜近期支撑仍在

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	3/18	元/吨	72250	72830	580	0.80%	940	5910	98.87%
		成交量	3/18	手	52124	55561	3437	6.59%	-6918	-91325	39.69%
		持仓量	3/18	手	102561	99282	-3279	-3.20%	-18389	-50157	42.91%
		期货库存	3/18	吨	63219	60862	-2357	-3.73%	-9487	-53982	65.59%
		周度总库存	3/18	吨	161668	129506	-32162	-19.89%	-6794	-42288	58.99%
	伦铜 3M	收盘价	3/17	美元/吨	10133.5	10253.5	120	1.18%	331	1123.5	99.85%
		成交量	3/17	手	11536	11135	-401	-3.48%	-290	294	40.21%
		持仓量	3/17	手	239639	239337	-302	-0.13%	-15880	239337	11.98%
		期货库存	3/17	吨	77475	77600	125	0.16%	3325	-29675	5.40%
		注销仓单比	3/17	-	24.20%	24.16%	-0.04%	-0.04%	-1.01%	10.23%	75.30%
三月期沪伦比		3/17	-	7.09	7.02	-0.07	-0.99%	-0.1466	-0.3241	1.38%	
现货	现货升贴水	3/18	元/吨	320	330	10	3.13%	235	455	95.28%	
	洋山铜溢价区间	3/18	美元/吨	20~40	20~40	0	0.00%	-6	-37	1.93%	
	LME升贴水 (0-3)	3/17	美元/吨	2	-11.5	-13.5	-675.00%	-64.5	-16.75	53.08%	
	废铜	3/18	元/吨	65900	66200	300	0.46%	1300	6300	99.55%	
	汇率	3/18	\$/¥	6.3406	6.3425	0.0019	0.03%	0.0082	-0.1434	14.40%	

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，后持续走强至早盘结束，午后下落回吐部分涨幅，最终收涨 0.77% 于 72830 元/吨，涨幅为 560 元/吨。美联储加息落地，风险偏好回暖，原油止跌大幅反弹，期市整体向上，但午后多头获利离场带动铜价下跌，沪铜今日先扬后抑。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国至 3 月 12 日当周初请失业金人数录得 21.4 万人，创 2022 年 1 月 1 日当周以来新低。
- 2、欧元区 2 月 CPI 年率终值录得 5.9%，续创纪录新高。
- 3、美众议院通过终止俄罗斯和白俄罗斯正常贸易法案。
- 4、乌总统办公室主任顾问：乌俄达成和平条约可能需要几天到一个半星期。

（二）行业：

- 1、必和必拓旗下的世界最大铜矿埃斯孔迪达铜矿工会威胁停工，因为违约集体合同。
- 2、嘉能可将以 10 亿美元的价格出售澳大利亚 CSA 铜矿。
- 3、据国家统计局数据，中国 1-2 月精炼铜产量为 170.1 万吨，同比增长 4.5%。中国 1-2 月铜材产量为 282.8 万吨，同比增长 5.2%。

4、据 SMM 数据，截至 3 月 18 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 3.44 万吨至 17.25 万吨，本周去库速度较上周加快，上周仅下降 1.29 万吨，国内库存拐点已经出现。

5、上期所库存：铜期货本周库存 129506 吨，较上周减少 32162 吨。（盘后数据）

三、分析及观点

宏观：俄乌继续边打边谈，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；美联储加息落地后，美元指数昨日收跌至 98 一线，今日盘中小幅上扬，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，昨日智利埃斯孔迪达铜矿工会威胁停工，提供一定矿端减产预期。中国 1-2 月精炼铜同比增 4.5%，铜材产量同比增 5.2%，目前国内铜供应不差；废铜近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 铜库存微增 125 吨至 77600 吨，注销仓单比小幅下降；上期所铜本周继续去库，库存减 32162 吨至 129506 吨，连续七周累库后转为连续两周去库，今日铜期货仓单减 2357 吨至 60862 吨；现货库存方面，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 3.44 万吨至 17.25 万吨，本周去库速度较上周加快，国内库存拐点已经出现。

需求：下游消费维持清淡，下游按需采购，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。

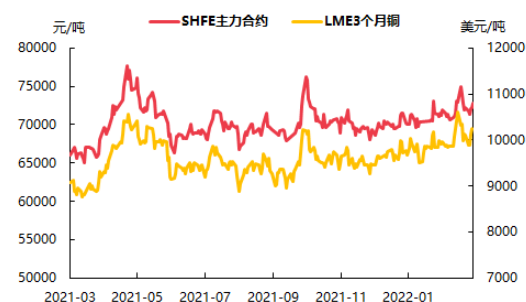
现货：今日现货市场成交一般，铜价上涨抑制消费，下游按需采购。上海金属网 1#电解铜报价 73080-73540 元/吨，均价 73310 元/吨，较前交易日上涨 570 元/吨，对 2204 合约报升 320-升 380 元/吨。

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



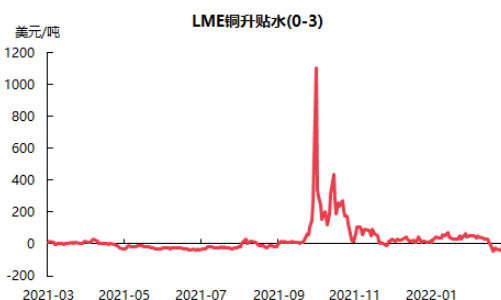
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



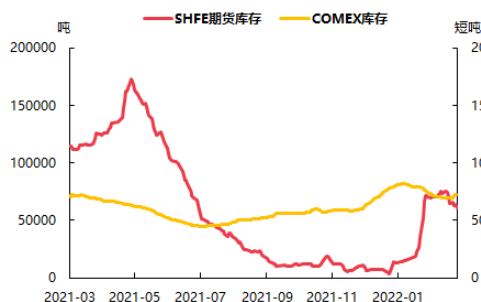
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



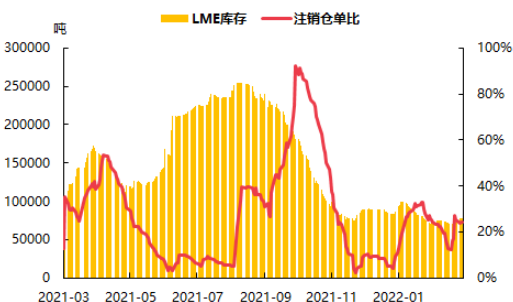
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



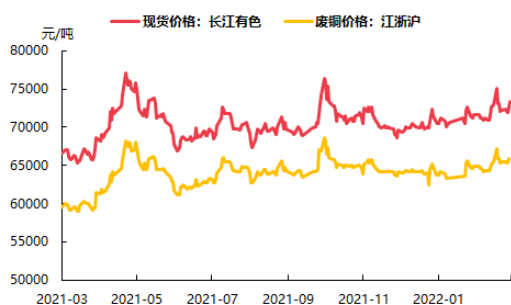
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



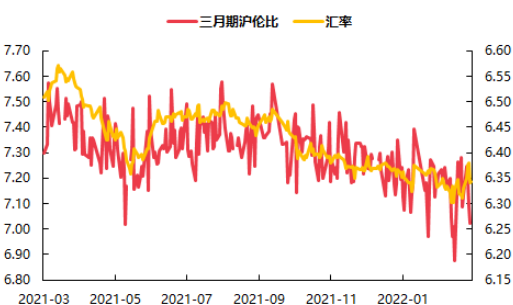
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。