

铜：支撑压制因素同在，沪铜今日先扬后抑

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	3/21	元/吨	72830	72880	50	0.07%	1420	6860	98.88%
		成交量	3/21	手	55561	83482	27921	50.25%	10984	-134240	45.76%
		持仓量	3/21	手	99282	136789	37507	37.78%	32332	-11260	55.57%
		期货库存	3/21	吨	60862	56473	-4389	-7.21%	-13323	-58145	60.47%
		周度总库存	3/18	吨	161668	129506	-32162	-19.89%	-6794	-57866	58.99%
	伦铜 3M	收盘价	3/18	美元/吨	10253.5	10306	52.5	0.51%	351	1308	99.89%
		成交量	3/18	手	11135	12913	1778	15.97%	2100	2561	50.91%
		持仓量	3/18	手	239337	241167	1830	0.76%	-13567	241167	14.22%
		期货库存	3/18	吨	77600	79500	1900	2.45%	5425	-26925	5.73%
		注销仓单比	3/18	-	24.16%	29.56%	5.40%	5.40%	5.53%	16.92%	81.87%
	三月期沪伦比		3/18	-	7.02	7.05	0.02	0.35%	-0.1691	-0.4008	1.95%
现货	现货升贴水	3/21	元/吨	330	290	-40	-12.12%	250	410	94.15%	
	洋山铜溢价区间	3/21	美元/吨	20~40	20~36	-2	-6.67%	-7.5	-37.5	1.61%	
	LME升贴水 (0-3)	3/18	美元/吨	-11.5	-4	7.5	-65.22%	-58	-16	60.11%	
	废铜	3/21	元/吨	66400	66700	300	0.45%	1800	7200	99.60%	
	汇率	3/21	\$/¥	6.3425	6.3677	0.0252	0.40%	0.0276	-0.1421	16.04%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

沪铜周五夜间开盘走高逾 1000 元/吨，之后小幅震荡回落，今日延续回落趋势，最终收涨 0.12% 于 72880 元/吨，涨幅为 90 元/吨。上期所铜库存大幅下滑，支撑夜盘铜价走高，但随着多位美联储官员鹰派言论指引美指走高，铜价承压下行，沪铜今日先扬后抑。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家主席习近平 18 日晚应约同美国总统拜登视频通话。两国元首就中美关系和乌克兰局势等共同关心的问题坦诚深入交换了意见。
- 2、财政部、税务总局发文明确，对小型微利企业年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。
- 3、当地时间 21 日凌晨，乌总统泽连斯基表示希望能够在以色列与俄罗斯进行谈判。
- 4、多位美联储官员建议大幅加息。

（二）行业：

- 1、LME 铜行业委员会建议禁止进口俄罗斯金属。
- 2、南方铜业：或将达成秘鲁 CuaJone 矿重启协议。
- 3、MMG 旗下 Las Bambas 铜矿两个封锁点：库斯科（Cusco）和阿普里马克（Apuímac）

均已解除堵路风险。Las Bambas 铜矿恢复正常运输活动。

4、Barrick 金业公司重启巴基斯坦 Reko Diq 铜金矿项目。

5、据海关总署数据，2 月中国进口铜矿砂及其精矿 208.23 万吨，同比增加 16%；1-2 月累计进口 417.54 万吨，同比增加 10.16%。2 月中国进口精炼铜 26.81 万吨，同比增加 1.8%；1-2 月累计进口 55.42 万吨，同比增加 4.2%。2 月中国进口未锻轧铜及铜材 45.95 万吨，同比增加 12.1%；1-2 月累计进口 96.93 万吨，同比增加 9.6%。2 月中国进口废铜 10.98 万吨，同比增加 36.6%；1-2 月累计进口 27.27 万吨，同比增加 42.2%。2 月中国进口阳极铜 10.61 万吨，同比增加 55%；1-2 月累计进口 24.67 万吨，同比增加 47.3%。

三、分析及观点

宏观：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；美联储第一次加息落地，周五多位美联储官员建议大幅加息，市场预期美联储年内将有六次同等幅度加息，美元指数上周五收涨，今日盘中 98.25 一线震荡，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，智利前期两座封锁铜矿解封或启动谈判，减产预期减弱。中国 1-2 月精炼铜同比增 4.5%，铜材产量同比增 5.2%，进口铜矿砂、精矿同比增 10.16%，进口精炼铜同步增 4.2%，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 铜库存近日趋增，上周五 LME 铜库存增 1900 吨至 79500 吨，注销仓单升至 30%一线；上期所铜上周继续去库，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 4389 吨至 56473 吨；现货库存方面，上周去库速度较上上周加快，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。

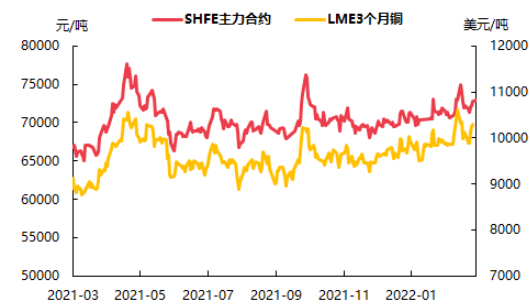
现货：今日现货市场成交一般，升水较上交易下跌 15 元/吨。今日下游消费一般，现货成交氛围一般，盘中平水铜逐步下调，二时段起成交稍好转。上海金属网 1#电解铜报价 73220-73660 元/吨，均价 73440 元/吨，较前交易日上涨 130 元/吨，对 2204 合约报升 310-升 360 元/吨。

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。

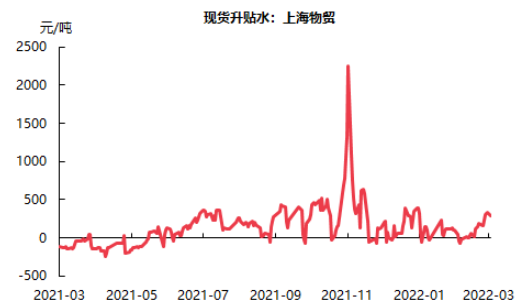
四、基本面数据图表

图 1：沪、伦铜期货价格



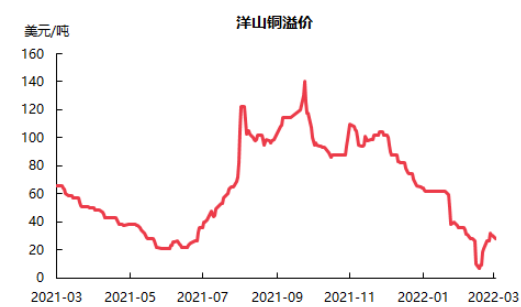
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：铜现货升贴水



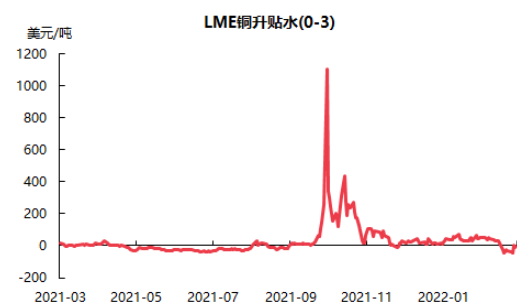
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



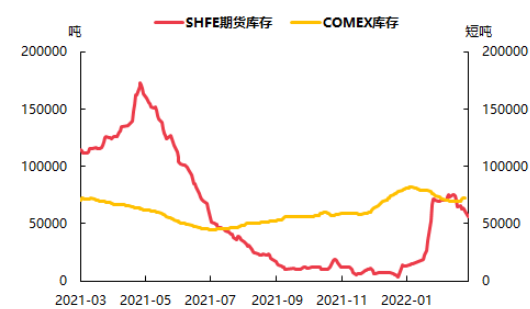
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



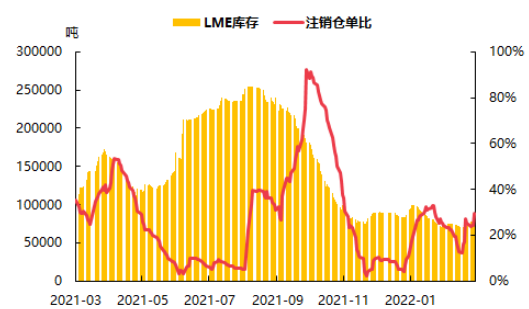
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



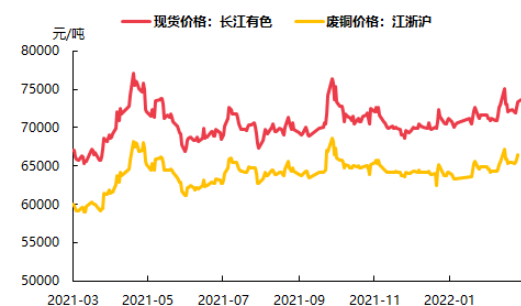
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



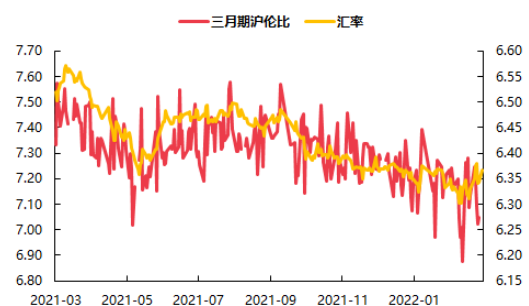
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。