

铜：疫情扰动供需两弱，铜价维持高位震荡

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	3/23	元/吨	73120	73180	60	0.08%	1880	6140	99.01%
		成交量	3/23	手	46312	52581	6269	13.54%	7259	-141175	39.09%
		持仓量	3/23	手	144291	146263	1972	1.37%	67539	-3444	57.93%
		期货库存	3/23	吨	55273	53550	-1723	-3.12%	-16549	-61369	57.18%
		周度总库存	3/18	吨	161668	129506	-32162	-19.89%	-6794	-57866	58.99%
	伦铜 3M	收盘价	3/22	美元/吨	10269.5	10280	10.5	0.10%	396	1150	99.86%
		成交量	3/22	手	6584	9319	2735	41.54%	-3707	-1650	31.85%
		持仓量	3/22	手	241067	239467	-1600	-0.66%	-12175	-72308	12.19%
		期货库存	3/22	吨	80150	80100	-50	-0.06%	5625	-33800	5.83%
		注销仓单比	3/22	-	20.18%	18.88%	-1.30%	-1.30%	-4.41%	-13.43%	66.66%
	三月期沪伦比		3/22	-	7.08	7.10	0.02	0.31%	-0.0911	-0.2357	3.45%
现货	现货升贴水	3/23	元/吨	230	195	-35	-15.22%	270	320	88.89%	
	洋山铜溢价区间	3/23	美元/吨	18~33	18~33	0	0.00%	-8.5	-40	1.16%	
	LME升贴水 (0-3)	3/22	美元/吨	-10.45	-8.5	1.95	-18.66%	-55.75	-16.25	56.35%	
	废铜	3/23	元/吨	66400	66400	0	0.00%	1800	6500	99.52%	
	汇率	3/23	\$/¥	6.3664	6.3558	-0.0106	-0.17%	0.0245	-0.1478	15.34%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开超 500 元/吨，后快速下滑逾 700 元/吨开始震荡偏弱，日内小幅震荡偏强，最终收涨 0.07% 于 73180 元/吨，涨幅为 50 元/吨。美联储布拉德继续放鹰，美元指数维持强势，乌克兰已准备好不加入北约，近日战争对铜价影响趋弱，国内宏观持续宽松利好，但疫情形势仍然严峻供需两弱，沪铜今日维持高位震荡偏强。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、泽连斯基表示，他已经准备好讨论，作出不寻求加入北约的承诺，以换取停火、俄军撤军以及乌克兰的安全保障；俄总统新闻秘书：俄乌谈判有实质性内容，但进展比预期慢。
- 2、拜登将参与北约峰会，宣布对俄新制裁。
- 3、美联储“鹰声”不绝于耳，布拉德称 50 个基点的加息一定会出现。

（二）行业：

- 1、LME 称目前没有禁止俄罗斯金属进入其系统的计划。
- 2、ICSG:2021 年 12 月全球精炼铜市场出现 9.2 万吨的供应缺口，11 月的缺口为 12.3 万吨。2021 年全年铜市场的供应缺口达到 47.5 万吨，略低于 2020 年的 48.4 万吨。
- 3、ICSG:2021 年全球铜产量为 2109.6 万吨，同比增加 2.2%。其中智利下降 1.9% 至 562.3

万吨，秘鲁增长 7%至 230 万吨，俄罗斯增加 28%达 87.5 万吨，印尼（+49%）、刚果民主共和国（+12%）、巴拿马（+61%）和中国（+10%）。

4、山东疫情致使再生铜供应量持续走弱。

三、分析及观点

宏观：俄乌谈判继续推进，乌克兰已准备好不加入北约，近日战争对铜价影响趋弱；美联储布拉德继续放鹰，美元指数维持强势。国内仍维持偏宽松政策，宏观氛围向好。

供应：ICSG 数据显示 2021 铜产量同比增 2.2%，12 月供应缺口也较 11 月有所收窄，整体看全球铜矿供应预计偏向充足。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 铜库存趋稳在 8 万一线，昨日 LME 铜库存减 50 吨至 80100 吨，注销仓单比降至 19%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 1723 吨至 53550 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，企业按需采购，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。

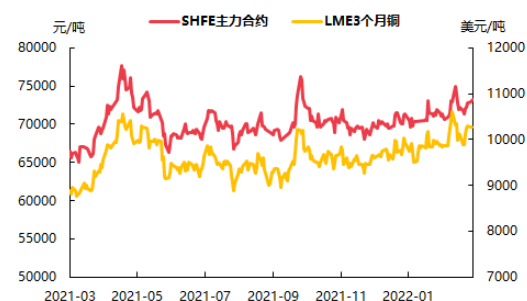
现货：今日现货市场成交偏弱，升水较昨日下跌 65 元/吨。受疫情影响以及沪铜震荡，下游消费较弱，盘中现货升水呈下滑态势。上海金属网 1#电解铜报价 73320-73500 元/吨，均价 73410 元/吨，较前交易日下跌 100 元/吨，对 2204 合约报升 180-250 元/吨。

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



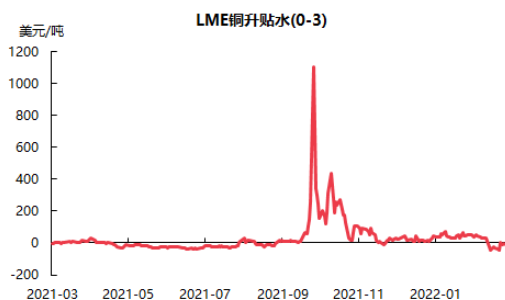
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



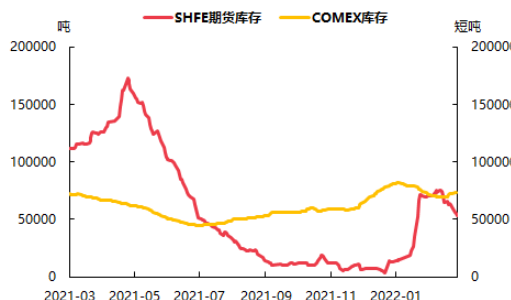
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



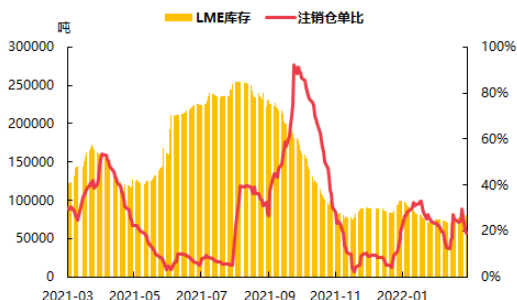
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



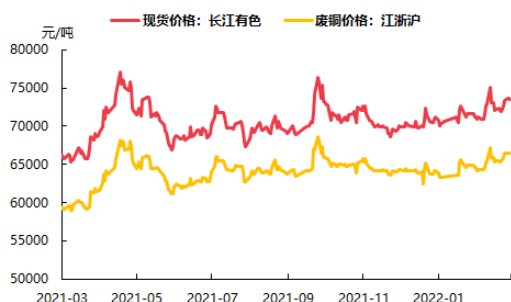
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



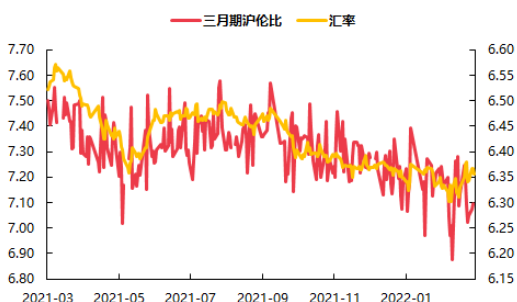
数据来源：Wind、金石期货研究所

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形式传送、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。