

铜：谈判受阻引发供应担忧，油价走高带动有色普涨

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	3/24	元/吨	73180	73580	400	0.55%	2610	7100	99.22%
		成交量	3/24	手	52581	65180	12599	23.96%	-46024	-88248	42.07%
		持仓量	3/24	手	146263	153880	7617	5.21%	22462	3046	60.16%
		期货库存	3/24	吨	53550	48201	-5349	-9.99%	-22597	-65249	51.86%
		周度总库存	3/18	吨	161668	129506	-32162	-19.89%	-6794	-57866	58.99%
	伦铜 3M	收盘价	3/23	美元/吨	10280	10425	145	1.41%	579	1554	99.98%
		成交量	3/23	手	9319	10028	709	7.61%	-2340	-6838	34.75%
		持仓量	3/23	手	239467	240130	663	0.28%	-11902	-73154	12.91%
		期货库存	3/23	吨	80100	79975	-125	-0.16%	5650	-42450	5.79%
		注销仓单比	3/23	-	18.88%	18.76%	-0.13%	-0.13%	-4.39%	-10.98%	66.43%
三月期沪伦比		3/23	-	7.10	7.00	-0.09	-1.34%	-0.2391	-0.5706	0.98%	
现货	现货升贴水		3/24	元/吨	195	140	-55	-28.21%	170	260	83.14%
	洋山铜溢价区间		3/24	美元/吨	18~33	10~30	-5.5	-21.57%	-11	-44	0.27%
	LME升贴水（0-3）		3/23	美元/吨	-8.5	4.5	13	-152.94%	-36	5.5	66.08%
	废铜		3/24	元/吨	66400	66700	300	0.45%	2500	7300	99.60%
	汇率		3/24	\$/ ¥	6.3558	6.364	0.0082	0.13%	0.036	-0.1588	15.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘高开逾 300 元/吨，整日偏强小幅震荡，最终收涨 0.59% 于 73580 元/吨，涨幅为 430 元/吨。乌方称谈判遭遇“重大困难”，俄方计划要求“不友好国家”以卢布支付天然气，引发供应担忧，能源价格上涨，镍价大幅上涨提振有色板块，沪铜今日继续小幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国恢复部分中国进口商品的关税豁免；商务部：希望美尽快取消全部对华加征关税。
- 2、英国 2 月 CPI 飙升至三十年高位。
- 3、普京要求“不友好国家”以卢布支付俄罗斯天然气。
- 4、俄外交部宣布驱逐美国驻俄外交官。
- 5、乌方称谈判遭遇“重大困难”；乌总统呼吁北约在乌设禁飞区，寻求有效不受限援助。

（二）行业：

- 1、部分外资行减少或暂停了铜、镍等大宗商品的 repo 业务，外贸市场流动性大大降低。
- 2、赞比亚 Mopani 继暂停 S0B 矿井作业后发生第二起工亡事故。目前发生事故的铜精矿

仓库的已暂停运营，直至另行通知。

3、统计局：3月中旬电解铜价格 72283.5 元/吨，较上期下跌 301.4 元/吨，跌 0.4%。

4、Mysteel 数据，截至 3 月 24 日，国内市场电解铜现货库存 13.26 万吨，较上周四减 4.69 万吨，较本周一减 3.12 万吨。

三、分析及观点

宏观：乌方称谈判遭遇“重大困难”，俄方计划要求“不友好国家”以卢布支付天然气，引发供应担忧，能源价格上涨，提振市场；美联储近期频发鹰派加息言论，但高通胀支撑作用仍在，美指压制保持但短期难见效果。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 125 吨至 79975 吨，注销仓单比小幅下滑；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，今日铜期货仓单大减 5349 吨至 48201 吨；现货库存方面，保持快速去库，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，疫情对供需两端均形成压制，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。

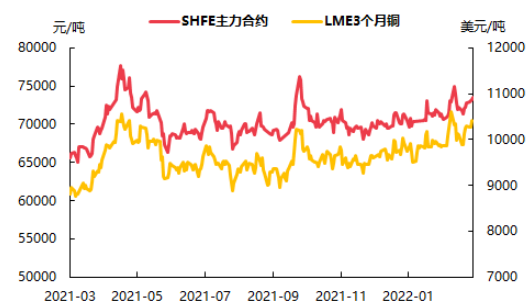
现货：今日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 35 元/吨。下游消费一般，盘中升水呈下行态势。上海金属网 1#电解铜报价 73780-73980 元/吨，均价 73880 元/吨，较前交易日上涨 470 元/吨，对 2204 合约报升 160-升 200 元/吨。

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



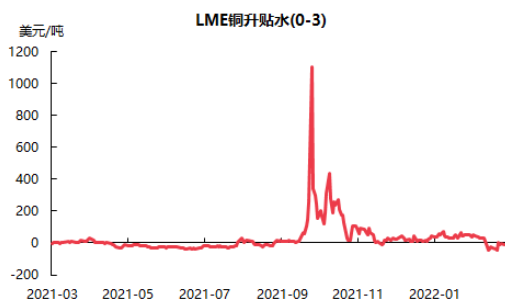
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



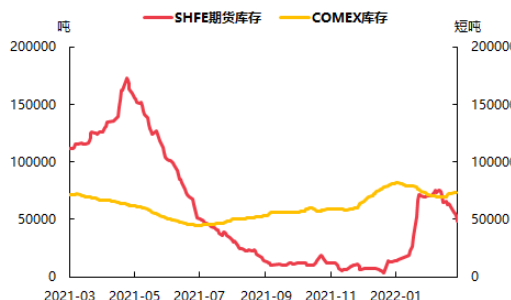
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



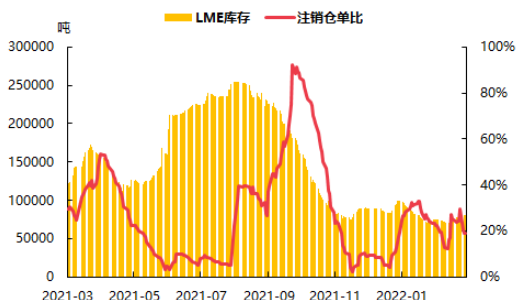
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



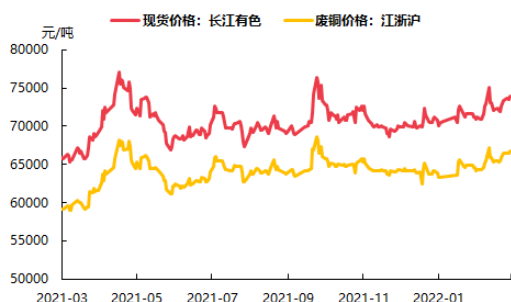
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



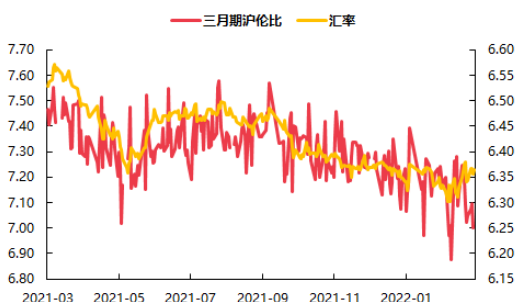
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。