

铜：疫情压制供需两弱，沪铜今日小幅收跌

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	3/25	元/吨	73580	73560	-20	-0.03%	2870	8000	99.19%
		成交量	3/25	手	65180	56602	-8578	-13.16%	-57105	-134488	39.99%
		持仓量	3/25	手	153880	153934	54	0.04%	20941	-391	60.16%
		期货库存	3/25	吨	48201	46829	-1372	-2.85%	-24093	-65274	50.82%
		周度总库存	3/25	吨	129506	102055	-27451	-21.20%	-56968	-85317	46.93%
	伦铜 3M	收盘价	3/24	美元/吨	10425	10310	-115	-1.10%	457	1421	99.88%
		成交量	3/24	手	10028	11000	972	9.69%	-12565	-2289	39.80%
		持仓量	3/24	手	240130	244656	4526	1.88%	-5587	-69847	19.96%
		期货库存	3/24	吨	79975	80675	700	0.88%	5925	-41275	5.98%
		注销仓单比	3/24	-	18.76%	17.17%	-1.59%	-1.59%	-5.34%	-12.25%	63.22%
三月期沪伦比		3/24	-	7.00	7.12	0.12	1.68%	-0.0816	-0.3789	4.27%	
现货	现货升贴水	3/25	元/吨	140	140	0	0.00%	160	285	83.11%	
	洋山铜溢价区间	3/25	美元/吨	10~30	10~30	0	0.00%	-11	-43.5	0.27%	
	LME升贴水（0-3）	3/24	美元/吨	4.5	-22.5	-27	-600.00%	-77	-18.25	30.45%	
	废铜	3/25	元/吨	66700	66700	0	0.00%	2400	7500	99.58%	
	汇率	3/25	\$/¥	6.364	6.3739	0.0099	0.16%	0.0393	-0.1543	16.57%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日沪铜夜盘受 LME 提升保证金消息影响震荡走低，日内修复跌幅后窄幅震荡，最终收跌 0.11% 于 73560 元/吨，跌幅为 80 元/吨。欧盟国家在对俄罗斯实施石油禁运的问题上仍然存在分歧，供应担忧有所缓解，美国就业数据保持强势，或加速鹰派加息进程，沪铜今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、七国集团峰会联合声明呼吁继续对俄实施限制性措施；美国、英国追加新一轮对俄制裁。
- 2、联合国贸发会议将 2022 年全球经济增长预测下调至 2.6%。
- 3、美国 3 月 19 日当周首申失业金人数为 18.7 万，创 1969 年以来新低。

（二）行业：

- 1、五矿资源：秘鲁政府批准 as Bambas 铜矿扩建项目，尽管当地原住民社群予以抗议。
- 2、JCM：刚果（金）年产能 1 万吨阴极铜的湿法冶炼厂开工建设。
- 3、紫金矿业将停止塞尔维亚铜冶炼厂以进行修整
- 4、SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 1.38 万吨至 14.88 万吨，较上周五减少 2.37

万吨，本周去库速度较上周放缓，上周下降 4.35 万吨。

5、上期所铜期货本周库存 102055 吨，较上周减少 27451 吨（盘后数据）。

三、分析及观点

宏观：西方寻求对俄罗斯更多制裁，但欧盟国家在对俄罗斯实施石油禁运的问题上仍然存在分歧，供应担忧有所缓解；美国就业数据保持强势，或加速鹰派加息进程，但目前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 铜库存增 700 吨至 80675 吨，注销仓单比继续小幅下滑；上期所铜本周继续去库，库存减 27451 吨至 102055 吨，连续七周累库后转为连续三周去库，今日铜期货仓单再减 1372 吨至 46829 吨；现货库存方面，继续保持去库，但速度较上周放缓，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。

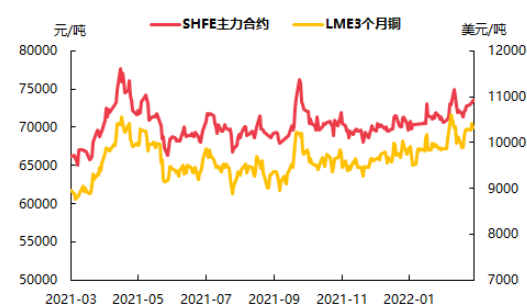
现货：今日现货市场成交未见好转，升水比昨日下跌 25 元/吨。现货升水维持下行态势，市场流通货源未有增加，但下游消费持续疲软致现货升水难以走高。上海金属网 1#电解铜报价 73650-73900 元/吨，均价 73775 元/吨，较上交易日下跌 105 元/吨，对 2204 合约报升 130-升 180 元/吨。

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、国内疫情形势。

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



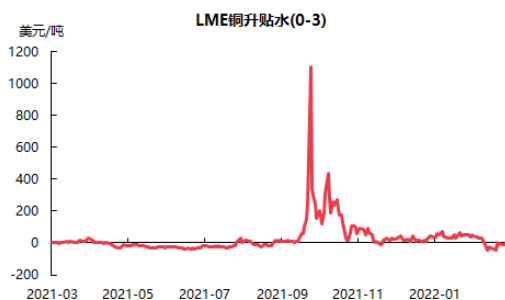
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：洋山铜溢价



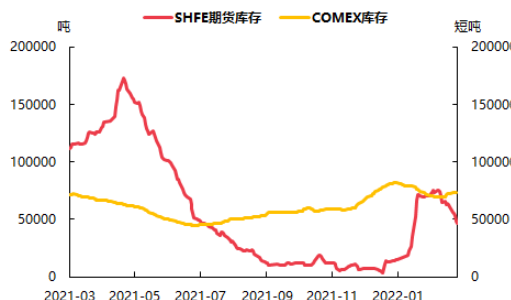
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：LME 铜升贴水



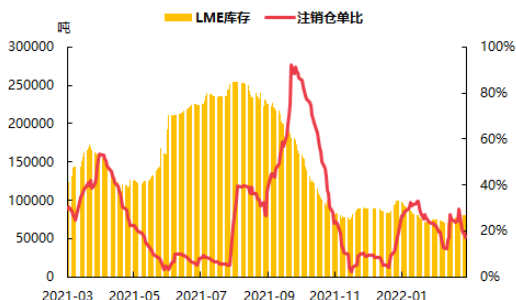
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：SHFE、COMEX 库存



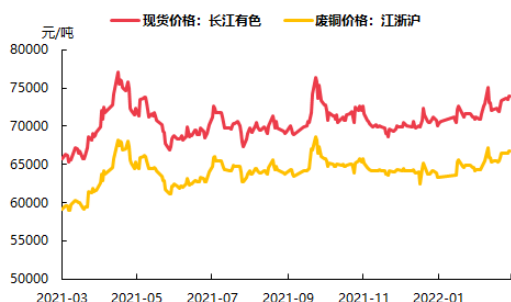
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：LME 库存



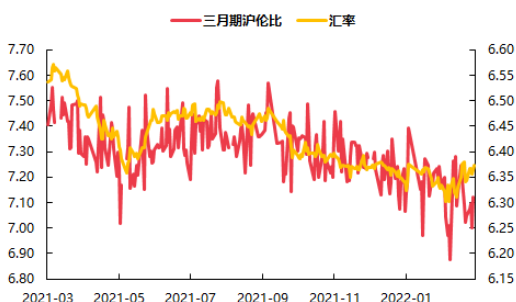
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。