

「2022.08.19」

沪铜市场周报

高温限电库存走低 铜价预计震荡偏强

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **本周回顾：**沪铜价格低开震荡，美联储官员坚持鹰派立场，美元指数大幅走强；铜冶炼生产受干扰，终端需求缓慢恢复，库存继续下降，对铜价形成支撑。
- ◆ **观点总结：**美联储多位官员表示将继续收紧货币政策，使得9月加息75基点的概率增加，美元指数继续走强；近期中国经济数据表现不及预期，市场情绪偏谨慎。基本面，上游铜矿加工费TC处在较高水平，不过粗铜供应偏紧，叠加部分地区出现限电，8月精炼铜产量可能不及预期。随着国内疫情影响逐渐消退，当前终端行业呈现缓慢恢复态势，市场逢低采购意愿较高，近期现货升水小幅回升，社会库存保持下降，供应紧张局面仍在，预计铜价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏强，美元指数走强，但库存大幅走低。技术上，沪铜2209合约周度下影阴线行情疲软但有支撑，主流持仓增多减空。操作上，建议轻仓做多。

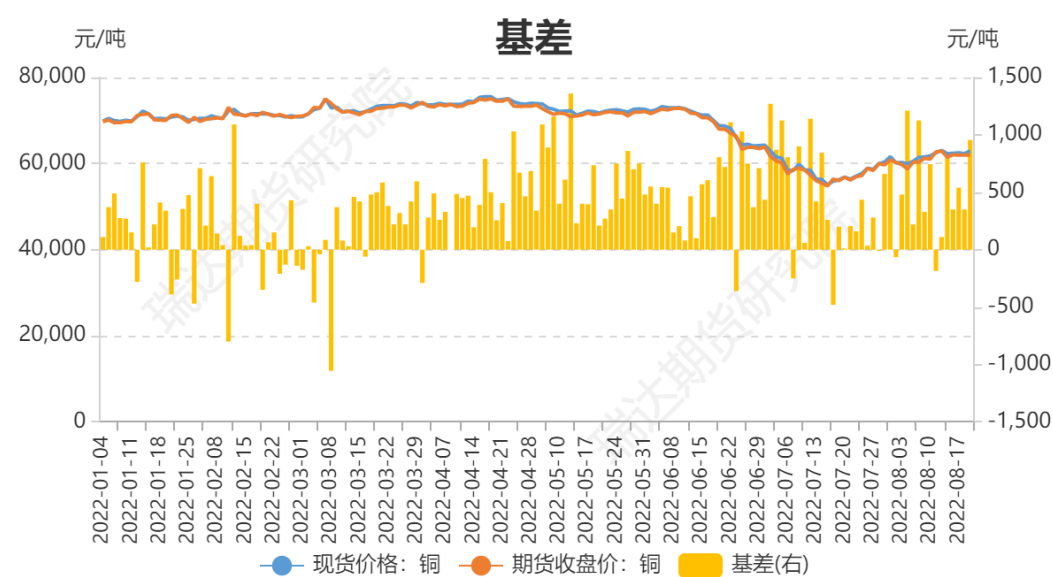
本周期货价格震荡调整 基差走高

图1、铜期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、铜价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，长江有色市场1#电解铜平均价为63020元/吨；电解铜期货价格为61980元/吨。铜价基差为955元/吨。

本周铜锌比值下行，铜铝比值回升

图3、沪铜和沪铝主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜和沪锌主力合约价格比率

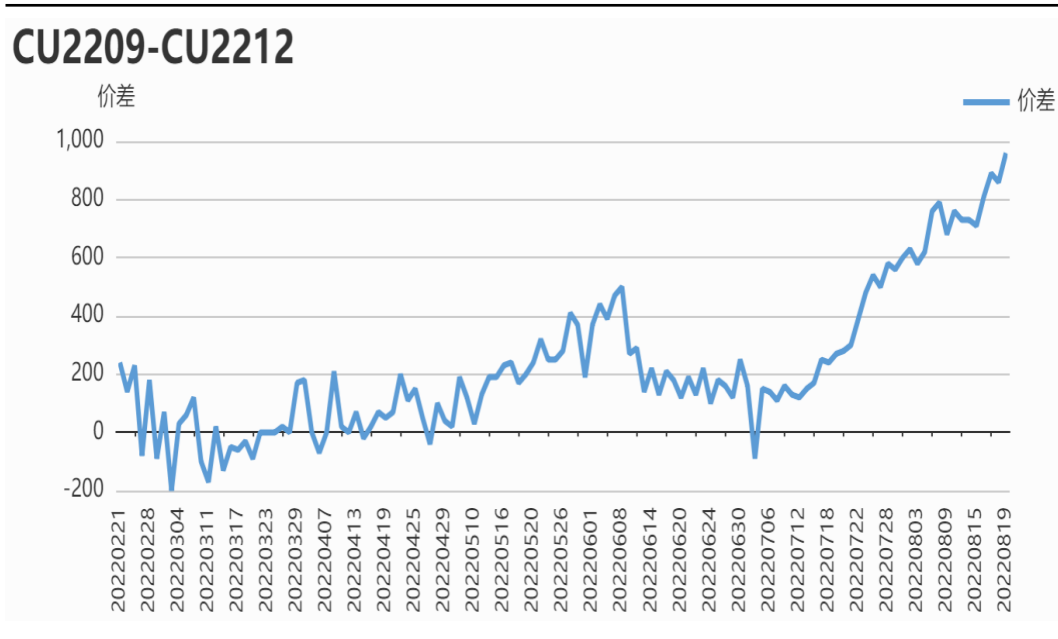


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至8月19日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.49，铜锌以收盘价计算当前比价为3.36。

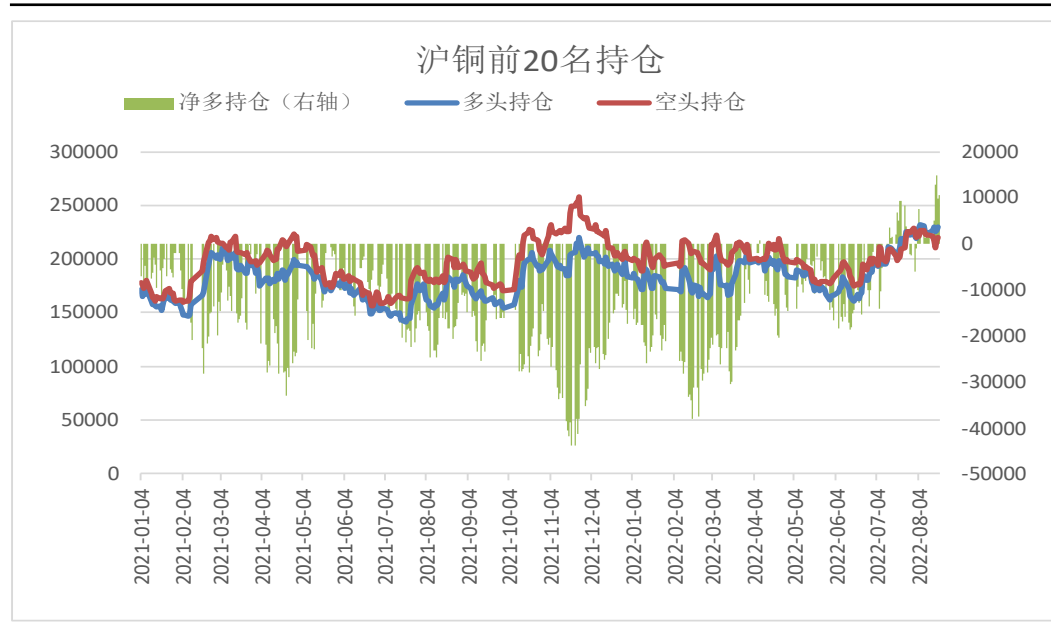
沪铜近远月价差继续增加，前20名净多持仓大幅增加

图5、沪铜近远月价差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量

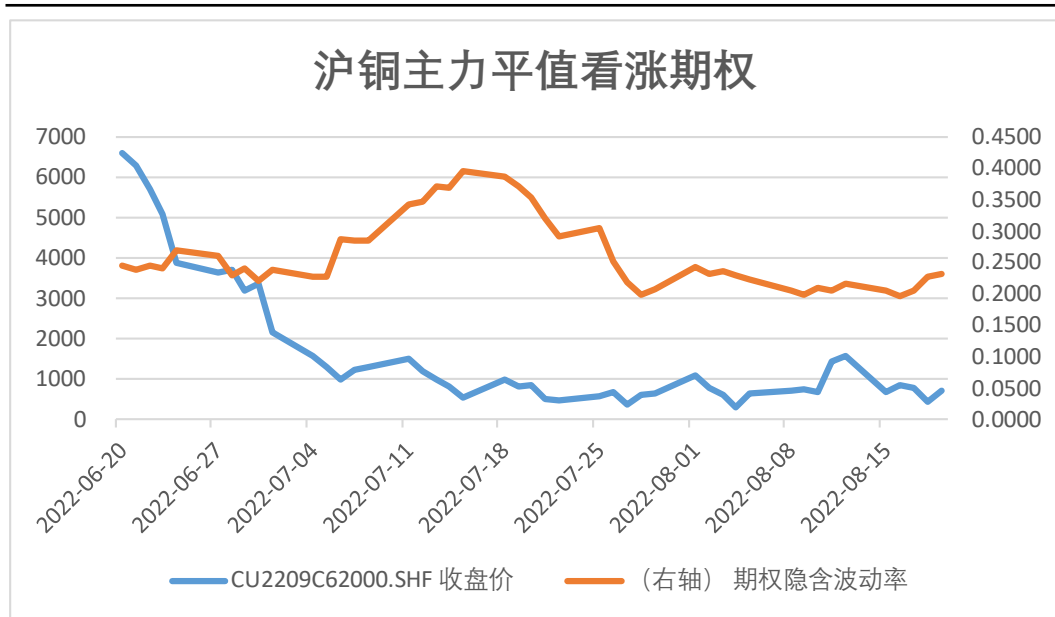


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，沪铜09-12合约价差960元/吨。阴极铜沪铜净多持仓10493手，较上周+8299。

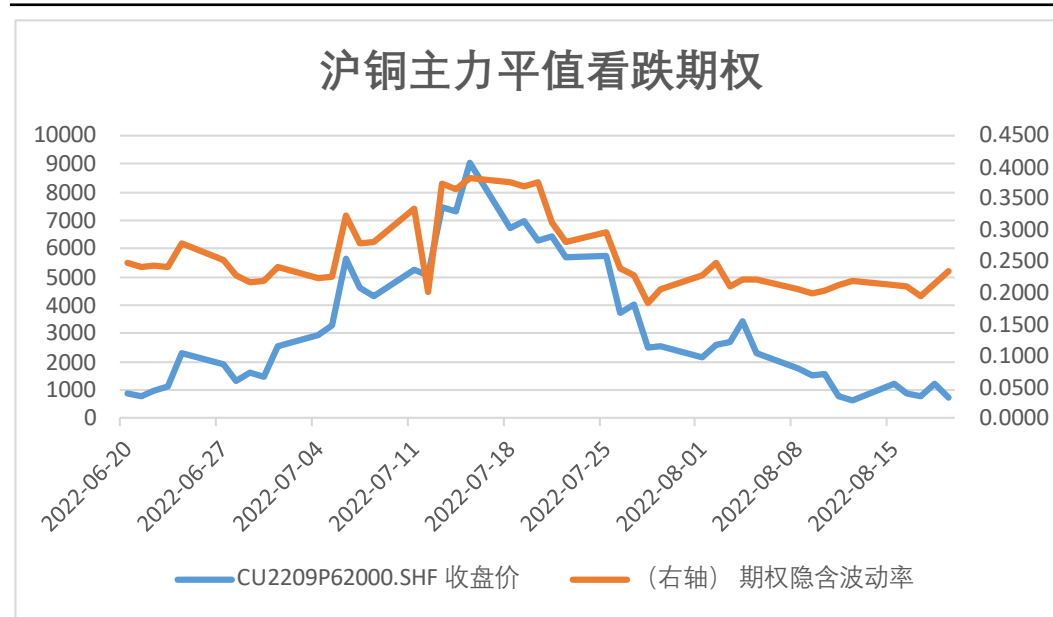
沪铜平值期权隐含波动率小升

图7、沪铜主力平值看涨期权



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜主流平值看跌期权

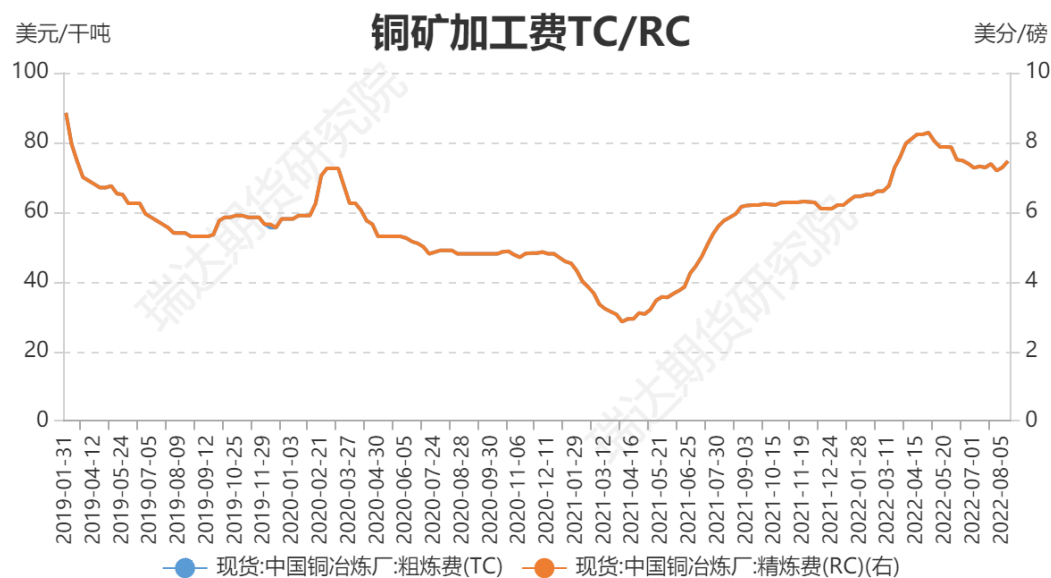


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为23.22%和23.34%。

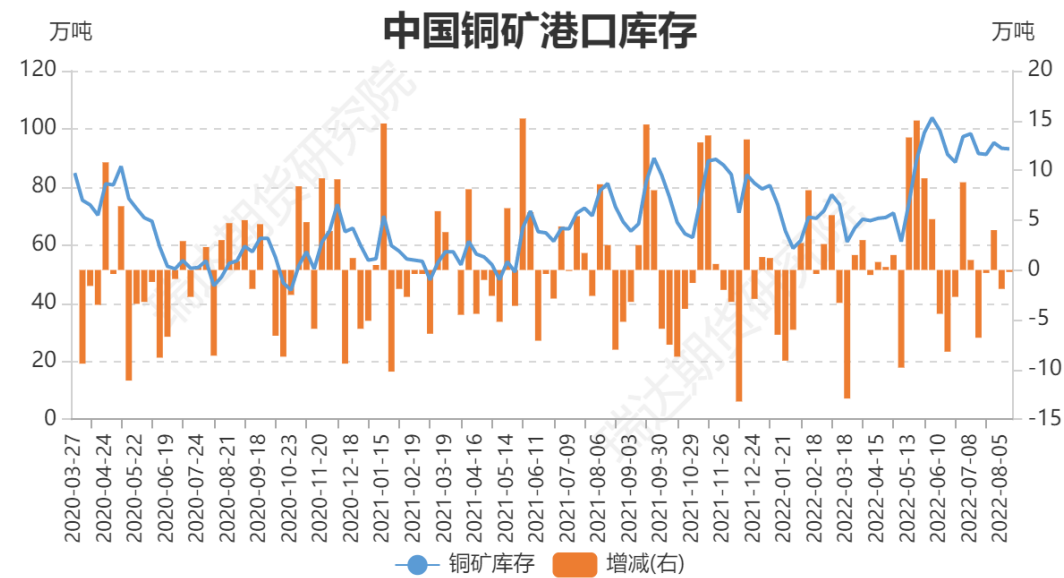
供应端——铜矿加工费TC小幅上升

图9、铜矿加工费TC/RC



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内铜矿港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

8月12日，中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为74.6美元/干吨，精炼费（RC）为7.46美分/磅。国内铜矿港口库存93.1万吨。

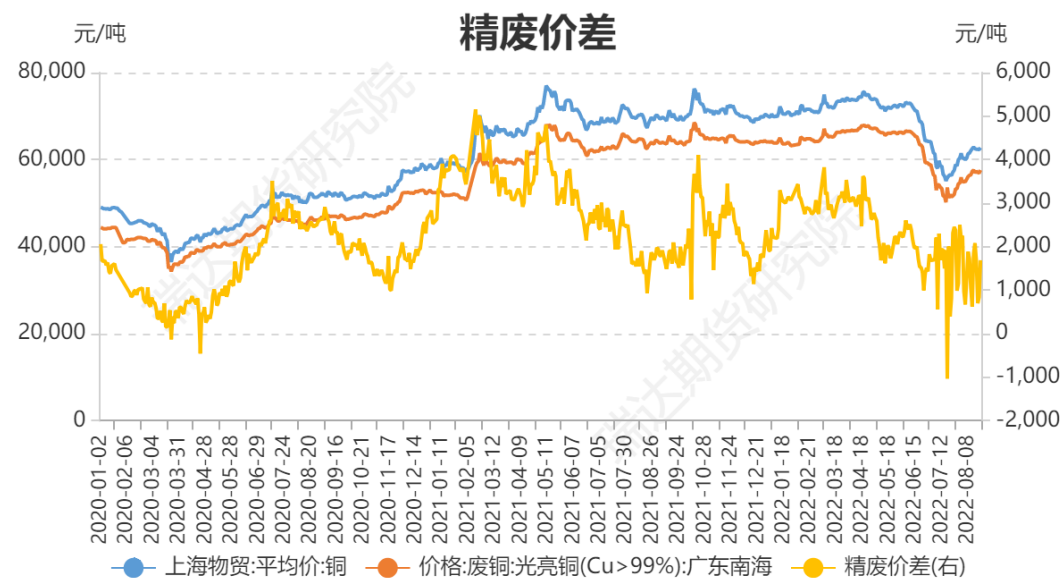
供应端——进口窗口小幅开启，精废价差震荡

图11、精炼铜进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差

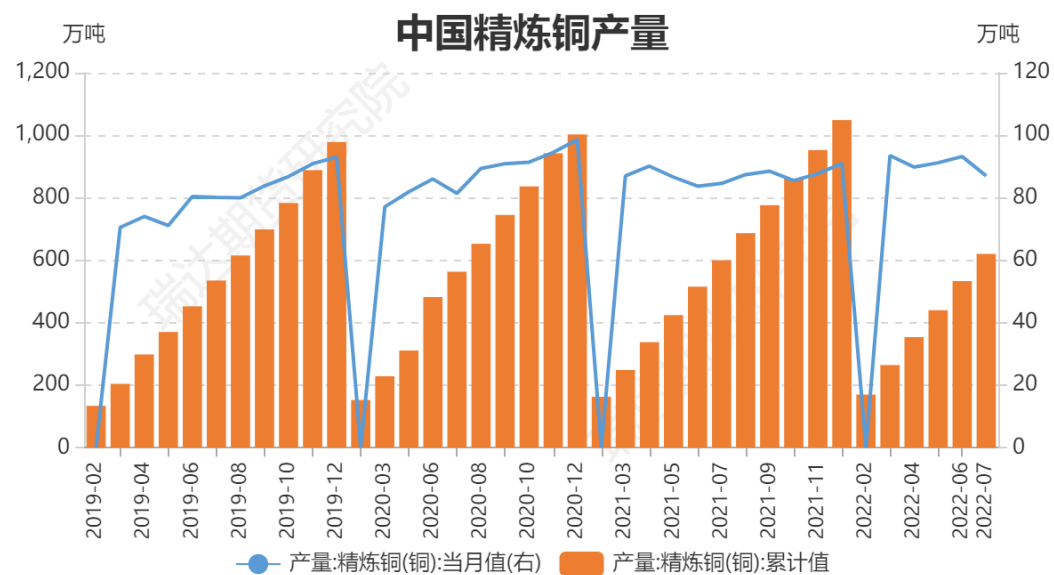


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，进口利润为550元/吨，精废价差为838元/吨。

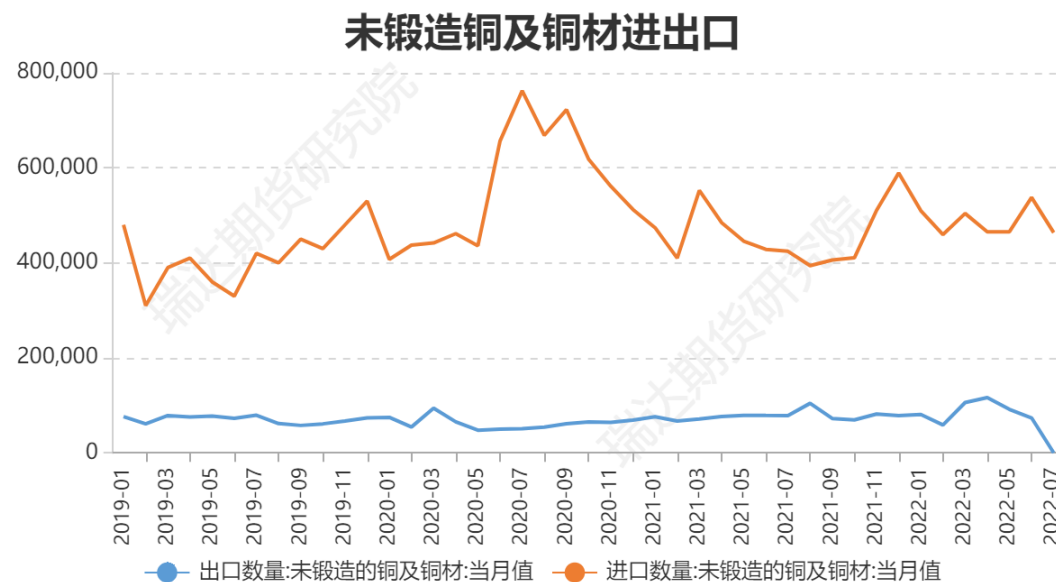
供应端——国内精炼铜产量缓慢爬升

图13、精炼铜进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、精废价差

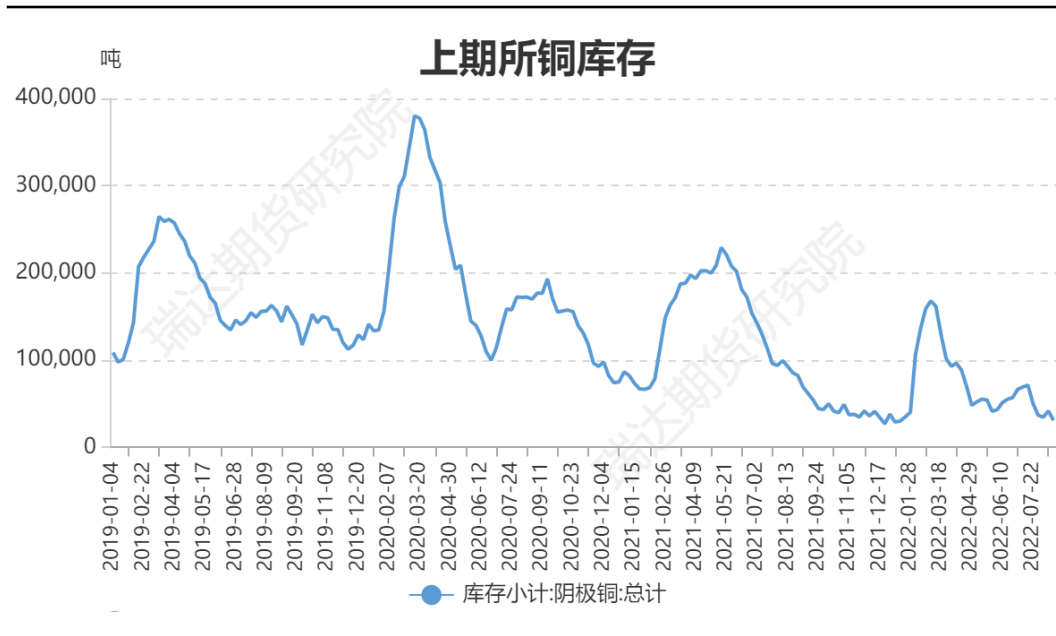


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月，中国精炼铜产量为87万吨。7月，未锻造铜及铜材进口量为46.37万吨。

供应端——国内库存降至低位

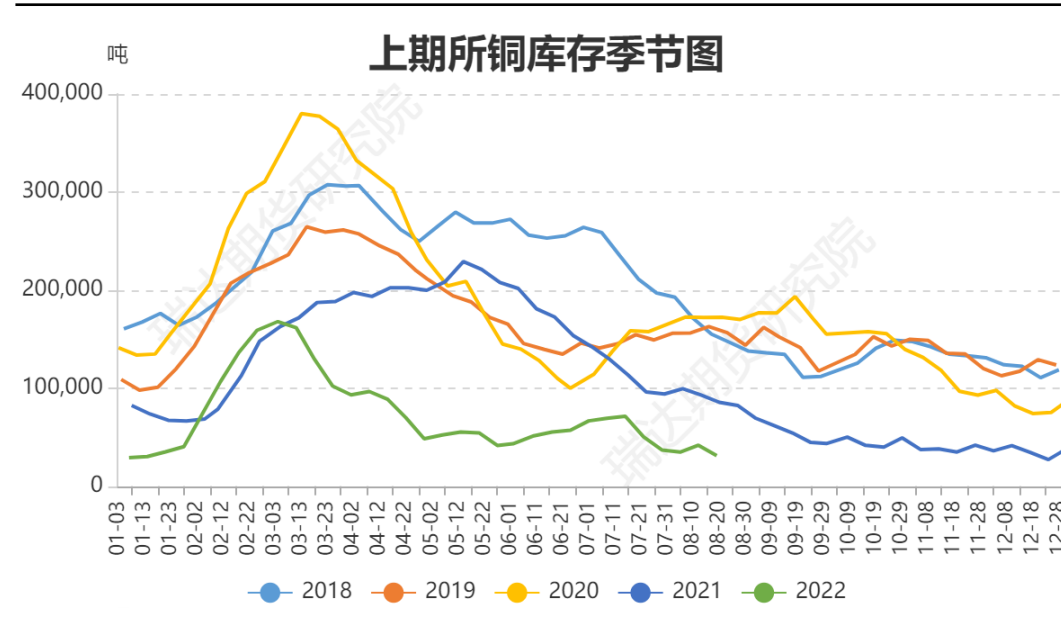
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日, 上海期货交易所阴极铜库存为31205吨。

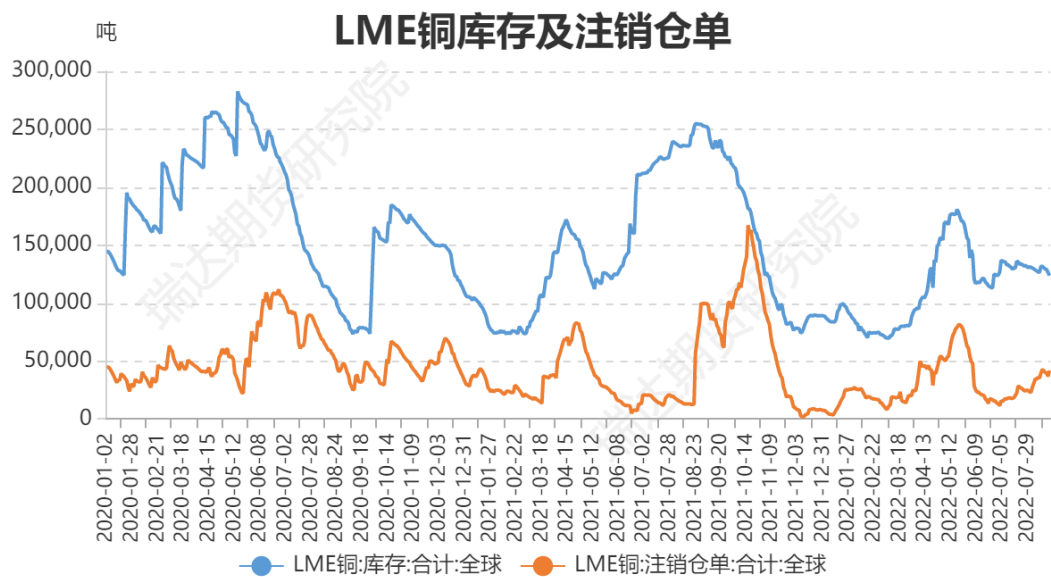
图16、SHF铜库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——海外库存继续下降

图17、LME铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、COMEX铜库存走势

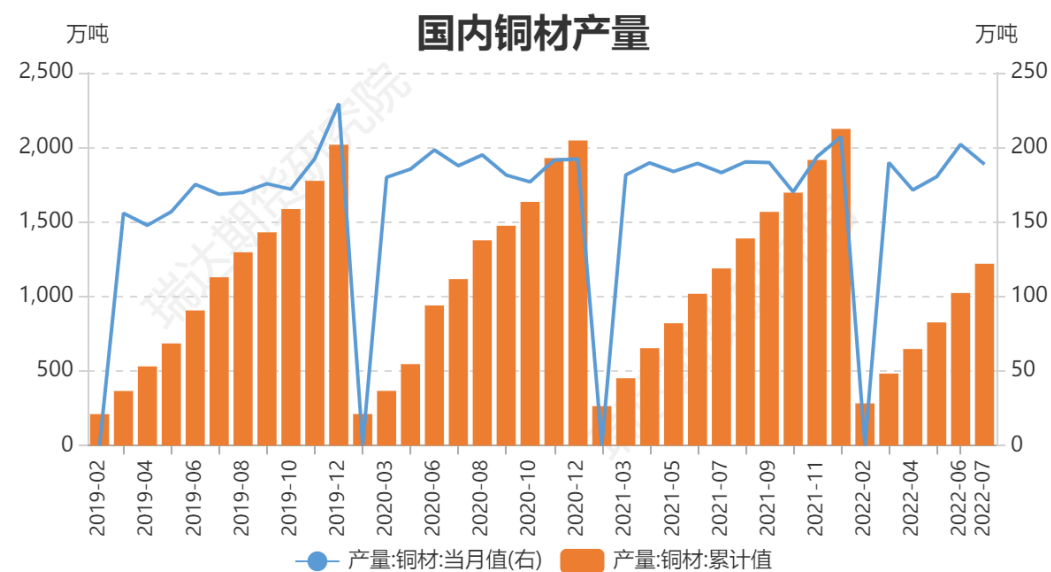


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日, LME铜库存为123825吨, 注销仓单41900吨。COMEX铜库存为55160短吨。

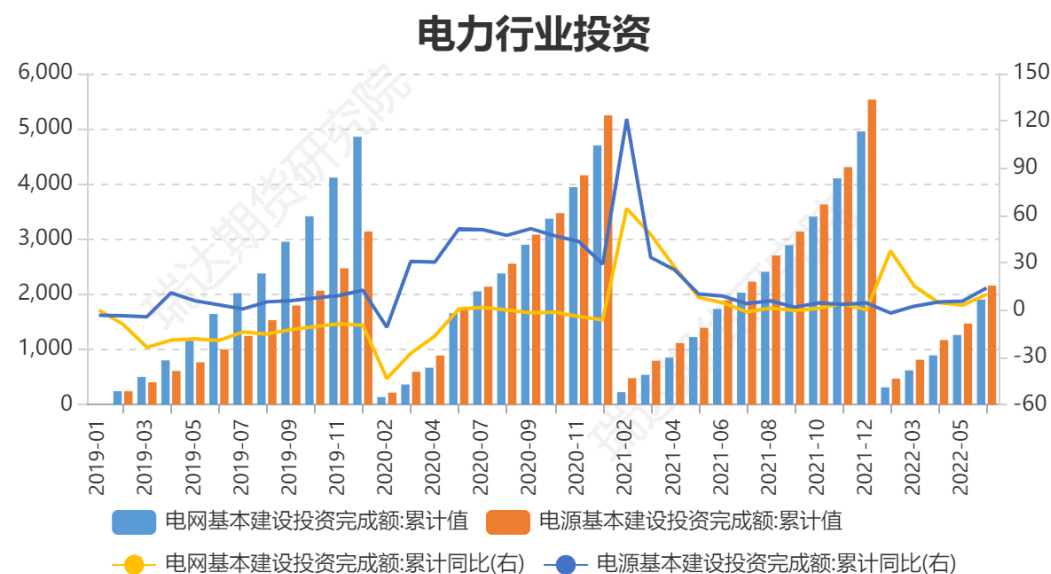
需求端——国内铜材产量环比下降

图19、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、电力行业投资

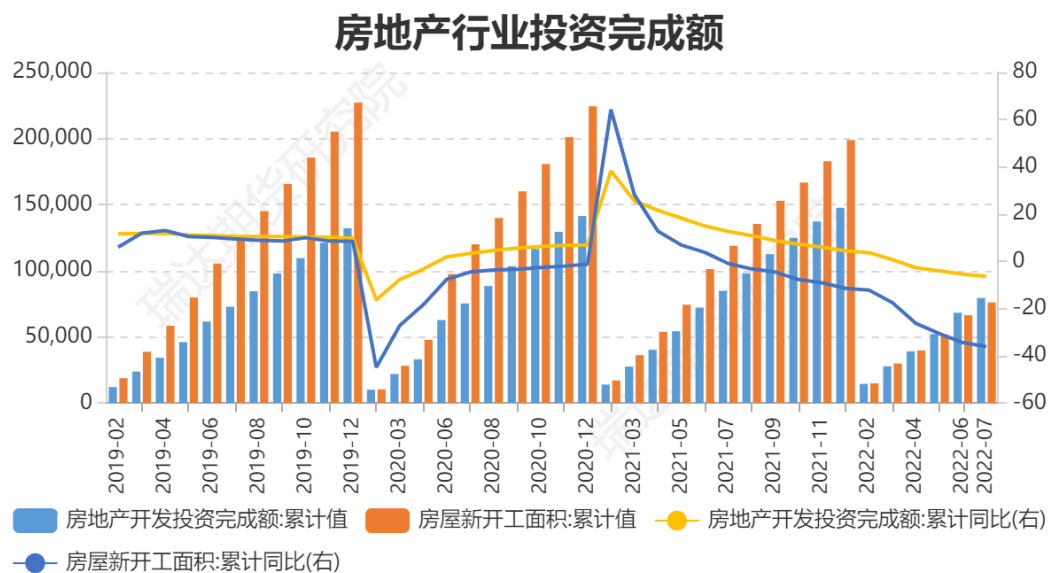


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月，国内铜材产量为188.5万吨。2022年1-6月，中国电网基建投资累计完成额1905亿元，同比增9.9%；中国电源基建投资累计完成额2158亿元，同比增加14%。

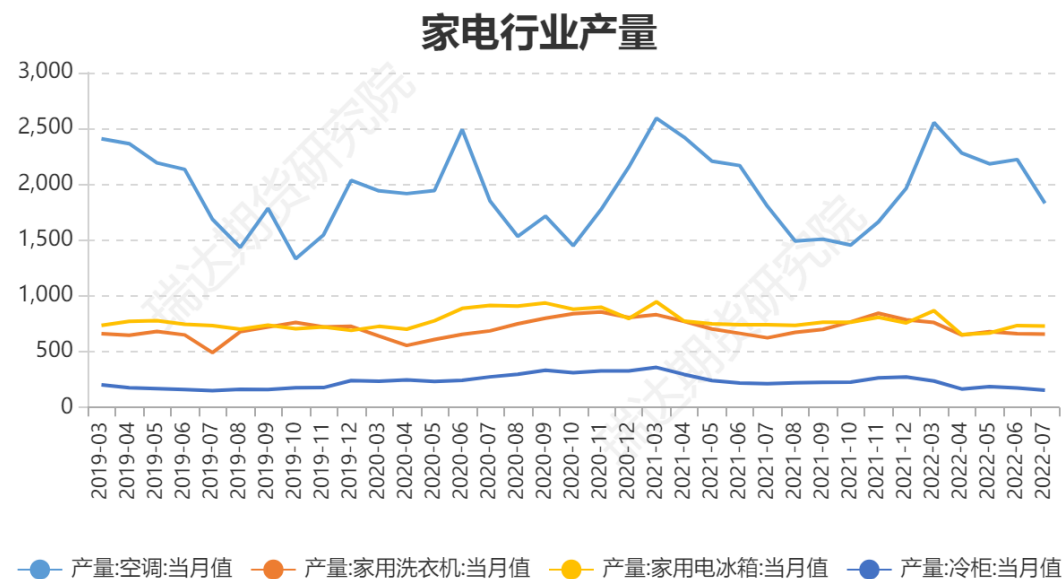
需求端——终端行业筑底阶段

图21、房地产投资完成额



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、家电行业产量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月，国内房地产开发投资累计完成额79462亿元，同比下降6.4%。2022年7月，中国空调产量1829.9万台。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。