

「2022.05.27」

沪铜市场周报

情绪改善库存走低 铜价止跌震荡运行

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

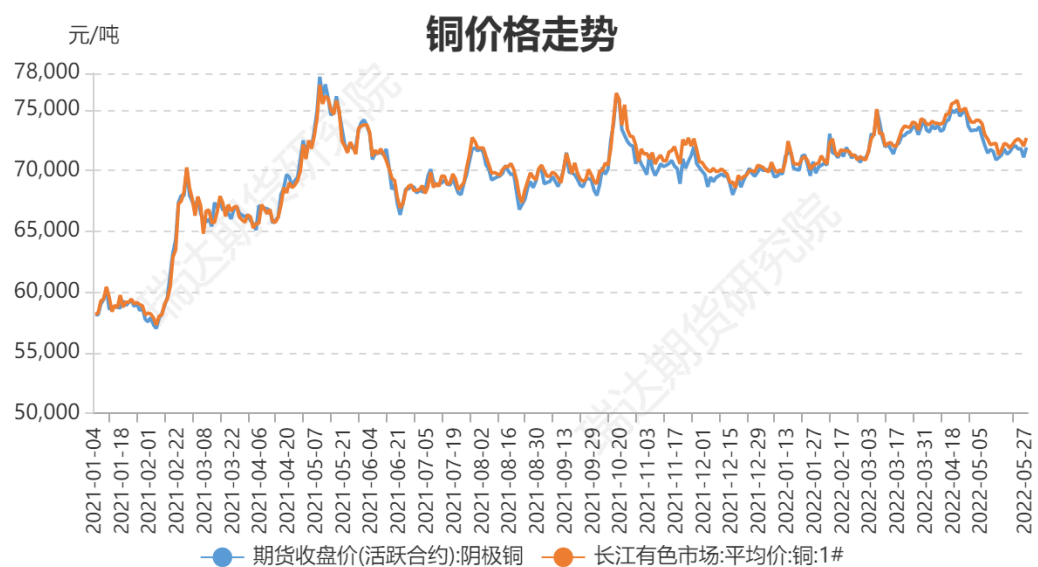


3、产业情况

- ◆ **本周回顾：**沪铜价格震荡上涨，因美国经济数据表现不佳，美元指数高位回落，并且铜市库存有所回落，市场风险情绪好转。
- ◆ **观点总结：**市场对美联储过度加息的担忧情绪降温，并认为下半年将放缓或暂停紧缩周期，使得美元指数走弱；中国召开全国稳住经济大盘会议，经济下行压力增大背景下，政策端刺激措施预计加快推出。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，冶炼厂原料供应基本充足，高利润驱动下冶炼厂基本保持满产状态；不过国内炼厂开始转入集中检修期，预计产量将小幅下降。国内疫情好转叠加铜价下跌，下游企业逢低采购意愿增加，近期国内外库存下降明显；不过目前终端行业依然不佳，消费乏力拖累市场表现。预计铜价震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡调整，国内刺激政策加码，但终端仍表现不佳。技术上，沪铜2207合约主流多头建仓较大，周度下影阳线存在支撑。操作上，建议在71000-72500区间轻仓操作，止损各500。

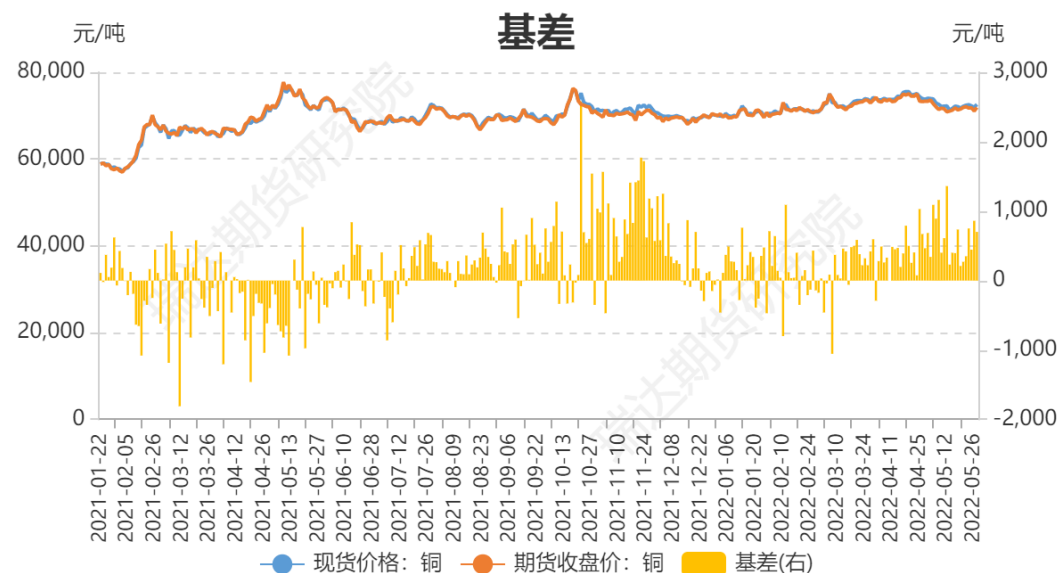
本周期货价格震荡偏强

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5月27日，长江有色市场1#电解铜平均价为71900元/吨；电解铜期货价格为72680元/吨。铜价基差为700元/吨。

本周铜锌比值止跌回升，铜铝比值承压回调

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

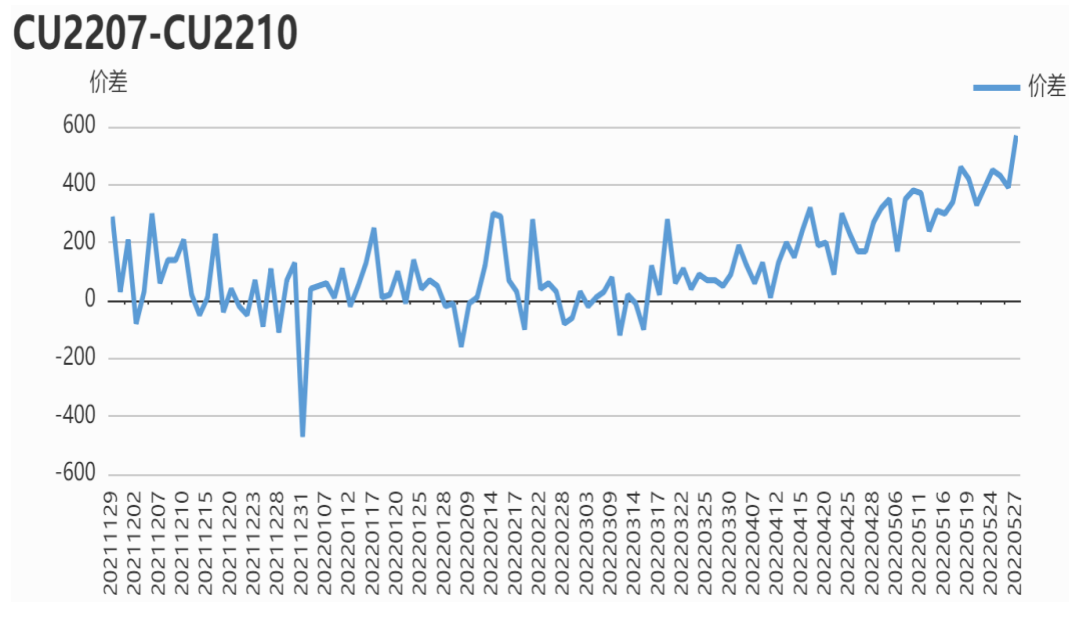


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月27日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.80，铜锌以收盘价计算当前比价为3.47。

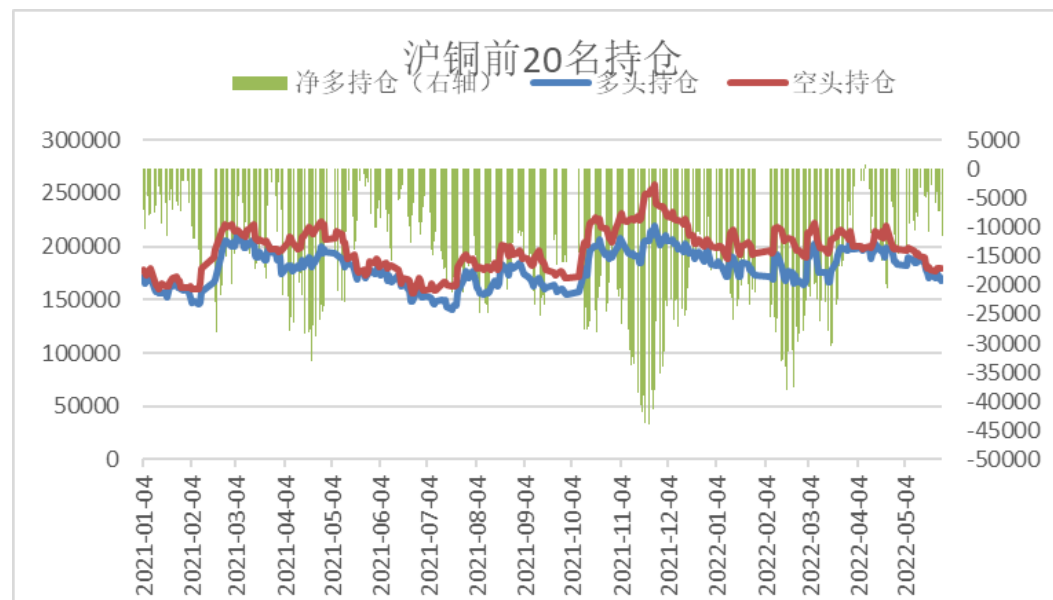
沪铜近远月价差走高，前20名净持仓增加

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

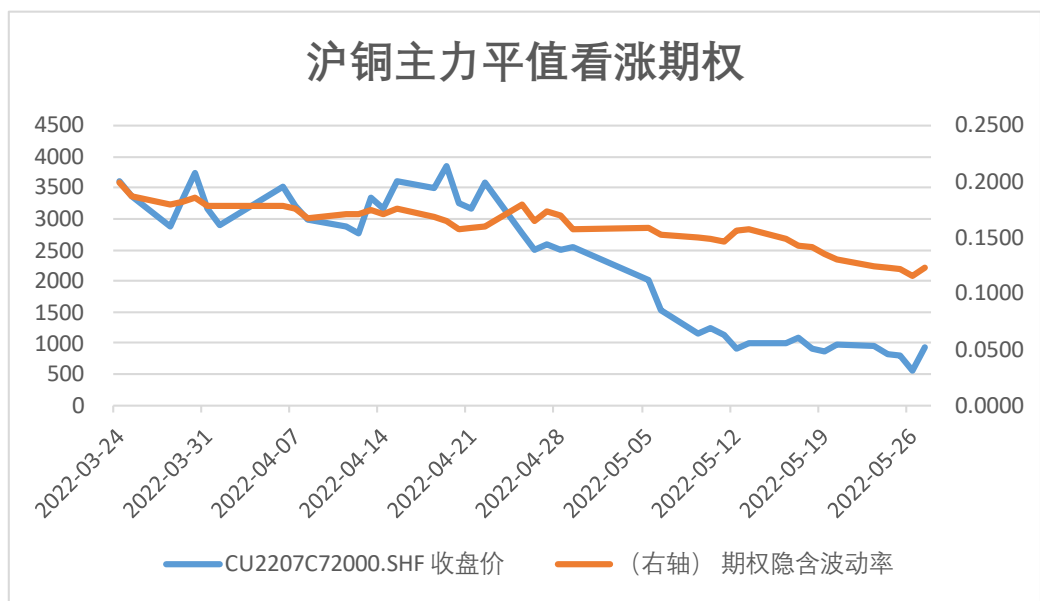


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，沪铜06-09合约价差570元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-11503手，较上周-4315。

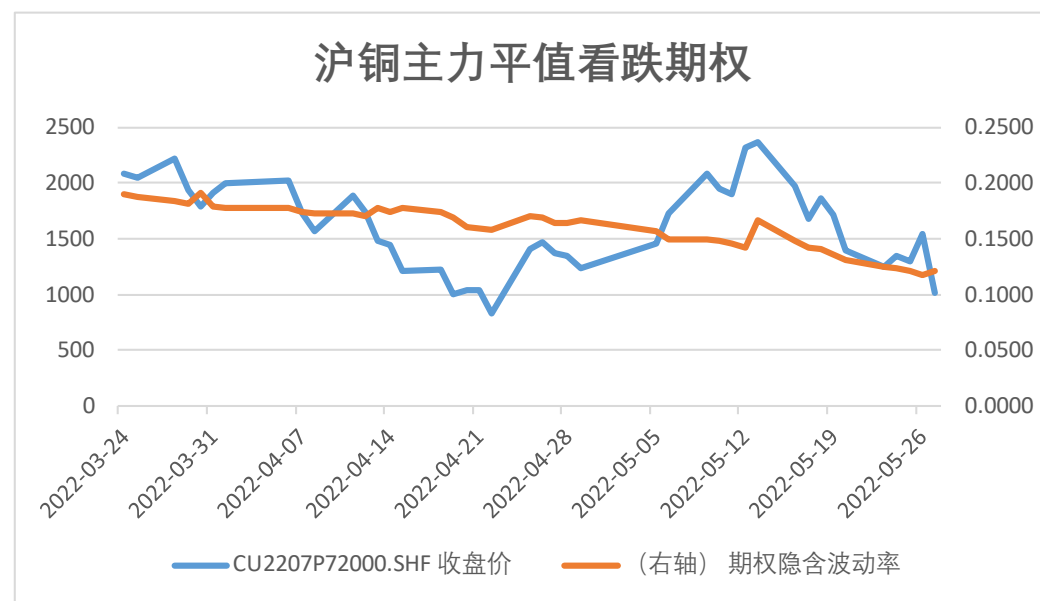
沪铜平值期权隐含波动率下降

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

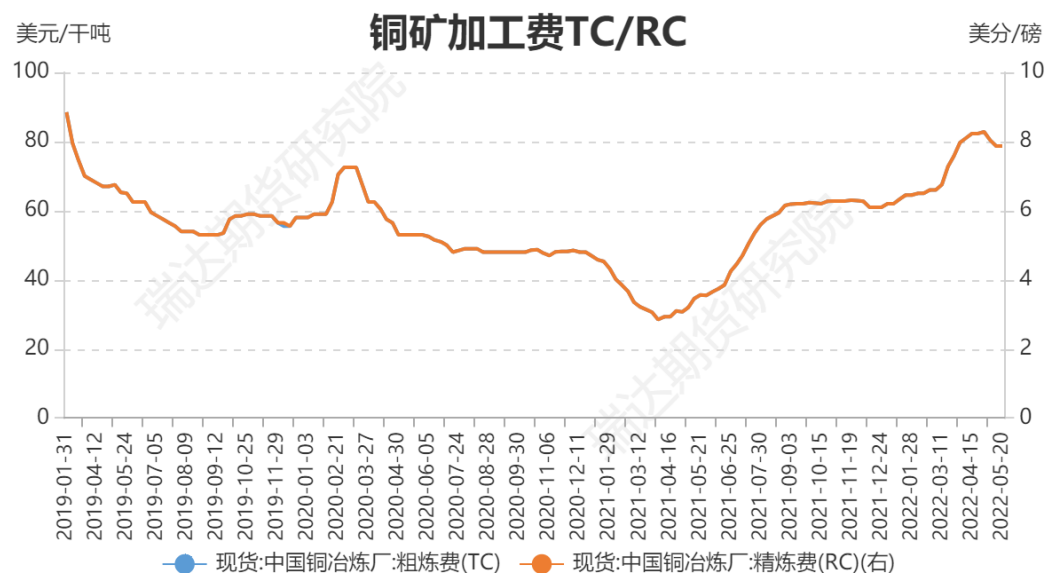


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为12.32%和12.07%。

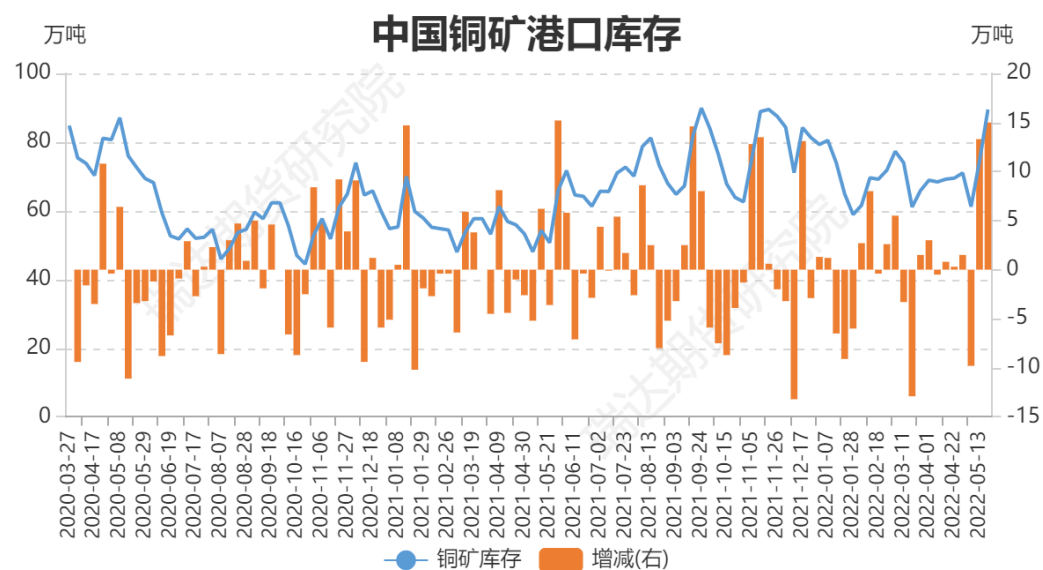
供应端——原料供应趋于宽松

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

5月20日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为78.7美元/干吨，精炼费（RC）为7.87美分/磅。20日，国内铜矿港口库存89.5万吨。

供应端——进口窗口小幅开启，精废价差小幅回升

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

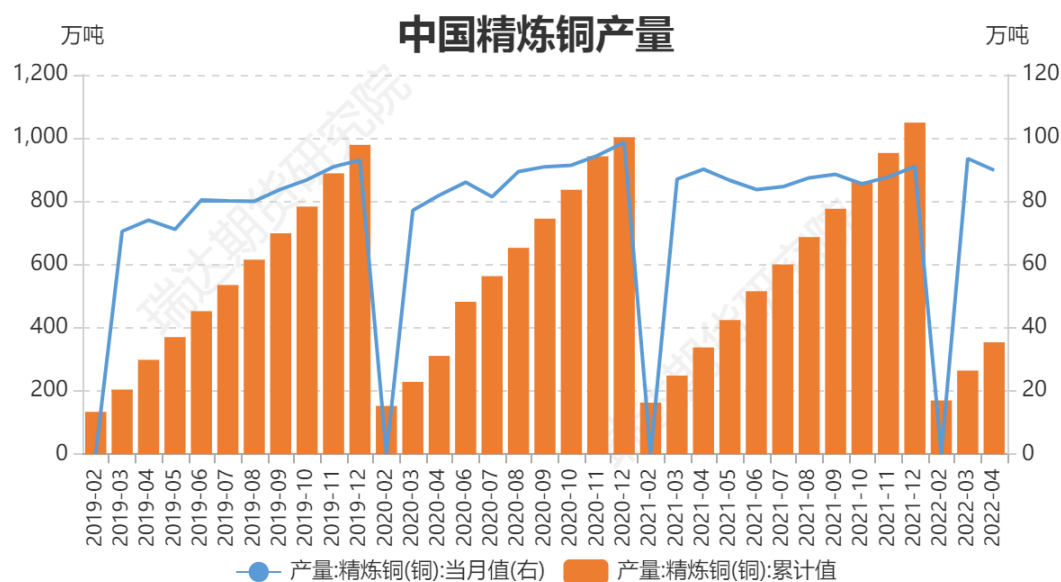


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月26日，进口利润为110元/吨，精废价差为2056元/吨。

供应端——国内精炼铜产量环比下降

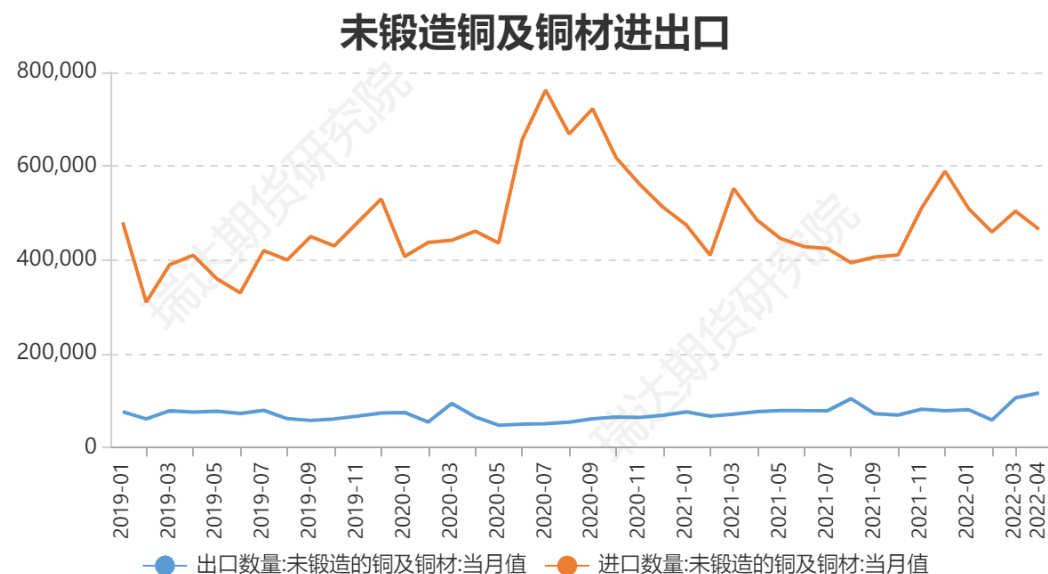
图13、精炼铜进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国精炼铜产量为89.8万吨。4月，未锻造铜及铜材进口量为46.5万吨。

图14、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——国内库存继续走低

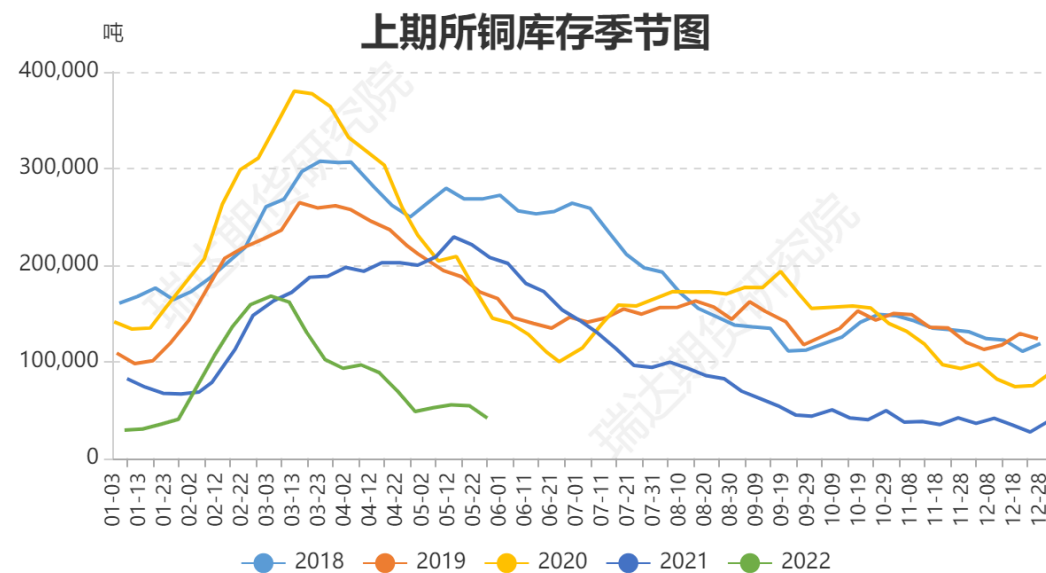
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日, 上海期货交易所阴极铜库存为41546吨。

图16、SHF铜库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

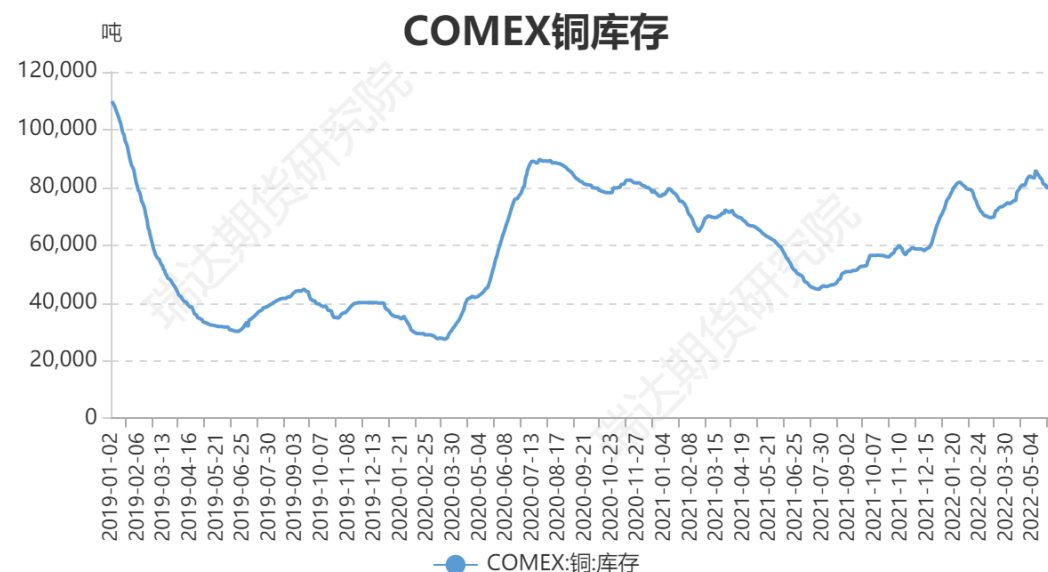
供应端——海外库存有所回落

图17、铜期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国内铜矿港口库存

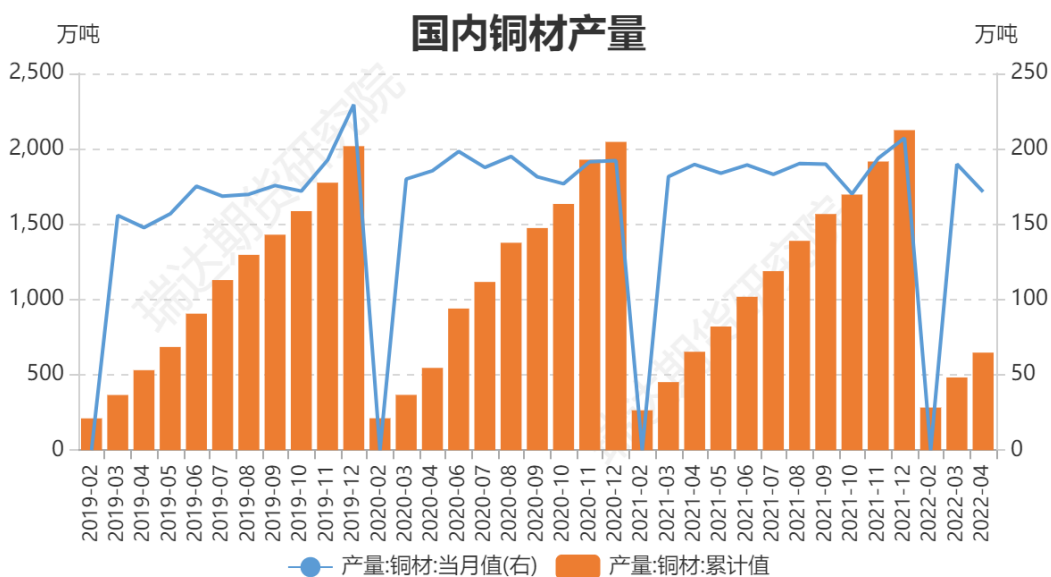


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月26日，LME铜库存为162425吨，注销仓单68175吨。COMEX铜库存为80259吨。

需求端——国内铜材产量同比下降

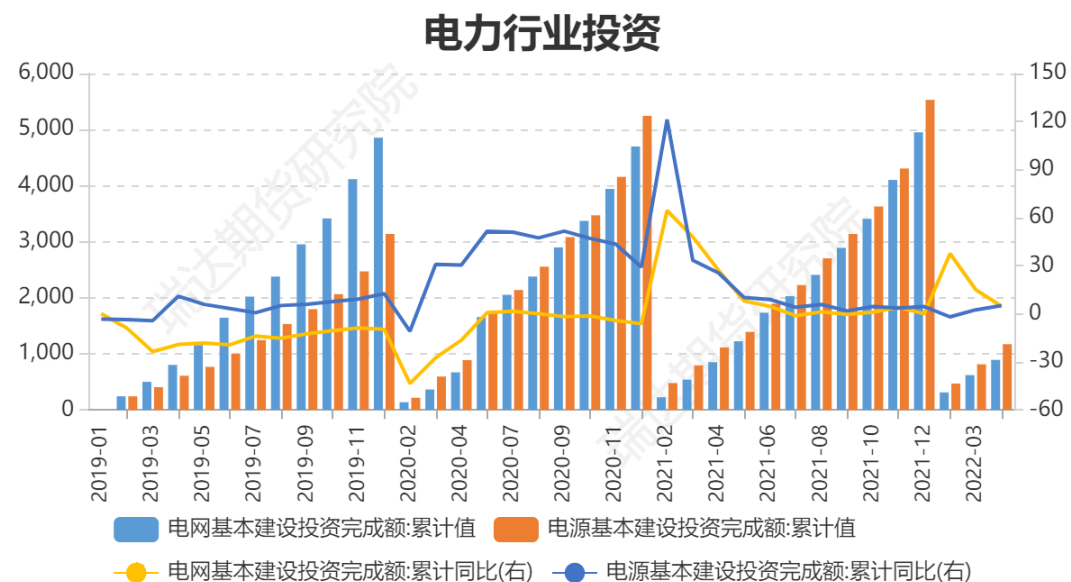
图19、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，国内铜材产量为171.4万吨，同比下降9.6%。2022年1-4月，中国电网基建投资累计完成额893亿元，同比增加4.7%；中国电源基建投资累计完成额1173亿元，同比增加5.1%。

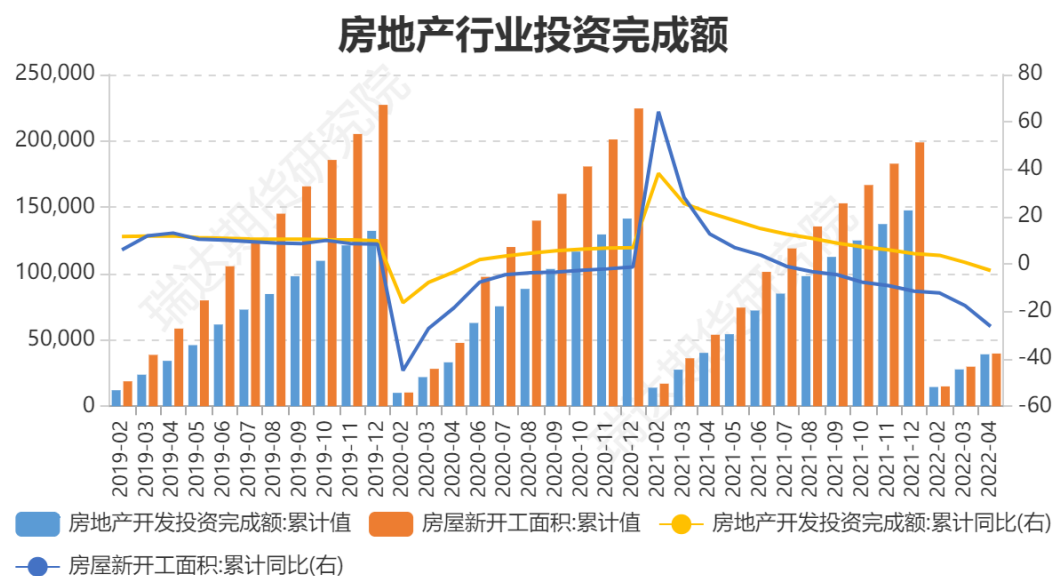
图20、国内铜矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

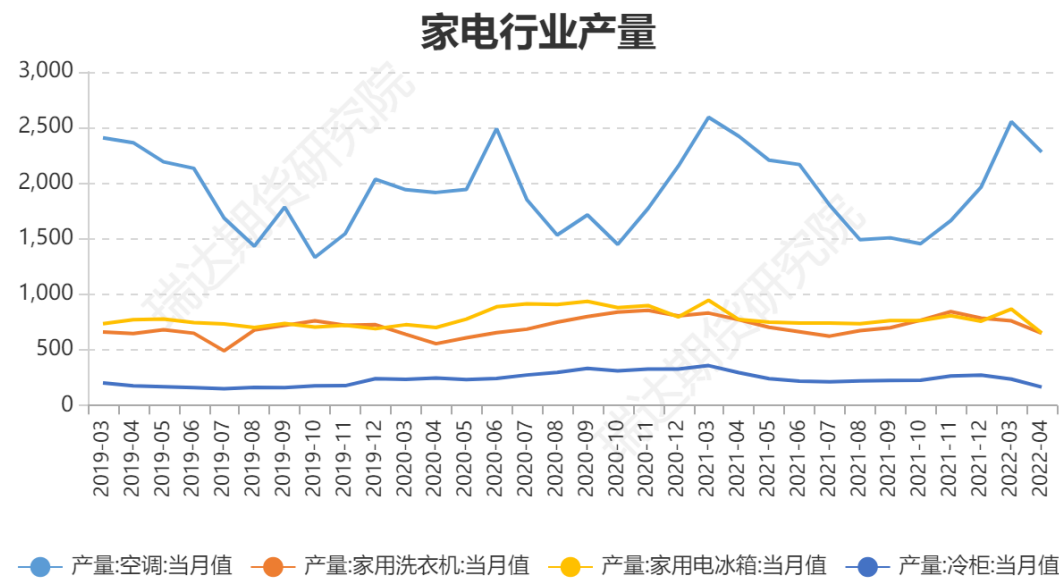
需求端——终端行业表现不佳

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1-4月，国内房地产开发投资累计完成额39154.31亿元，同比下降2.7%。2022年4月，中国空调产量2279.2万台，同比下降5.86%。

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。