

「2022.08.12」

沪铜市场周报

美指承压供应偏紧 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：**沪铜价格大幅续涨，美国通胀数据不及预期，美元指数承压；终端需求出现好转迹象，库存下降明显，对铜价形成支撑。
- ◆ **观点总结：**美国7月通胀放缓幅度超预期，提振了对美联储加息放缓的可能，美元指数承压运行；近期中国经济数据表现较好，市场风险情绪有所回暖。基本面，上游铜矿库存小幅下降，但仍处在较高水平，冶炼厂原料供应基本充足，叠加硫酸价格大幅上涨，高利润驱动下冶炼厂生产积极性较高；不过近期炼厂仍在检修末期逐渐恢复，并且面临限电影响。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，市场采购氛围回暖，近期社库继续走低，预计铜价震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏强，美元指数承压运行，库存持续下降。技术上，沪铜2209合约周度日线MACD指标向上，关注能否站上60日均线。操作上，建议多头思路，逢高可适当减仓。

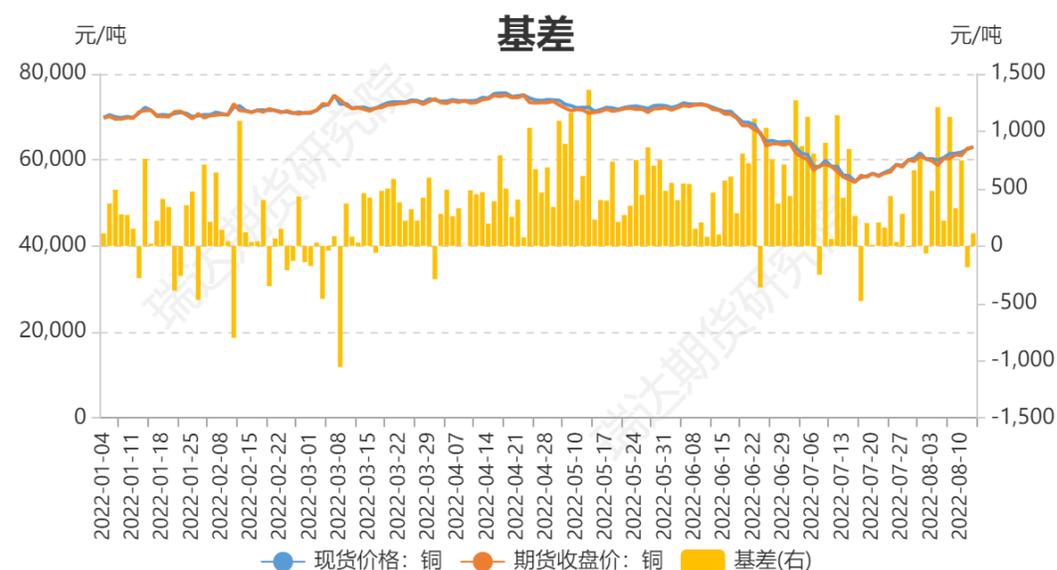
本周期货价格延续上涨 基差回落

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12日，长江有色市场1#电解铜平均价为63070元/吨；电解铜期货价格为62930元/吨。铜价基差为110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

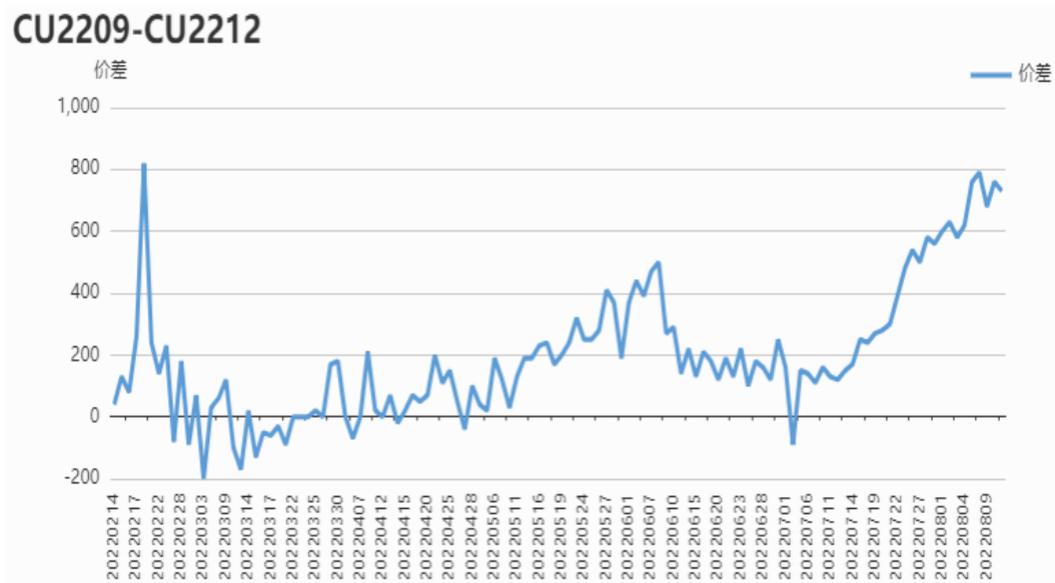


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至8月12日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.48，铜锌以收盘价计算当前比价为3.34。

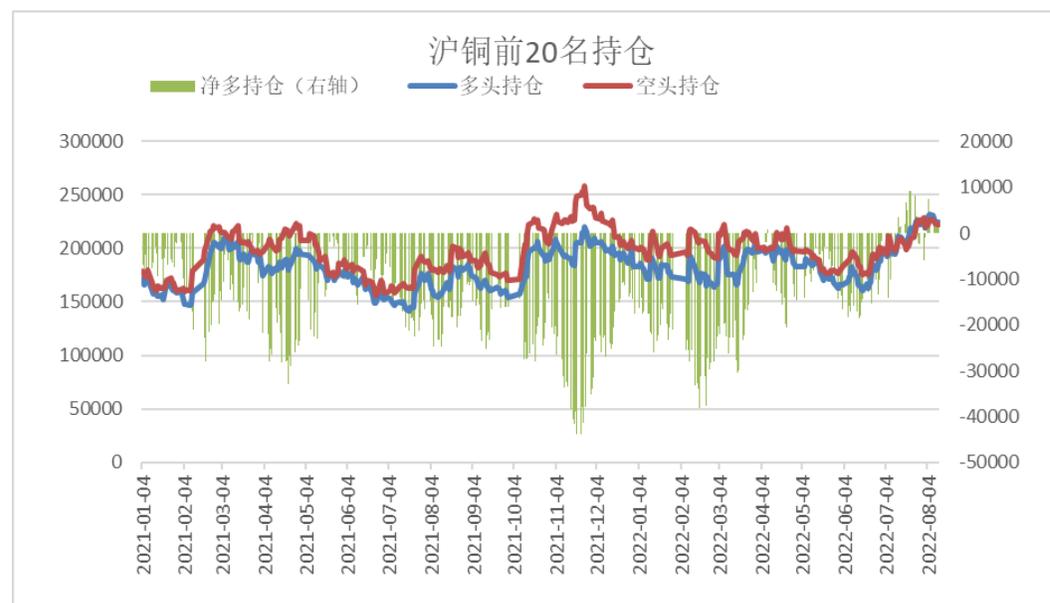
沪铜近远月价差维持高位，前20名净多持仓回落

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

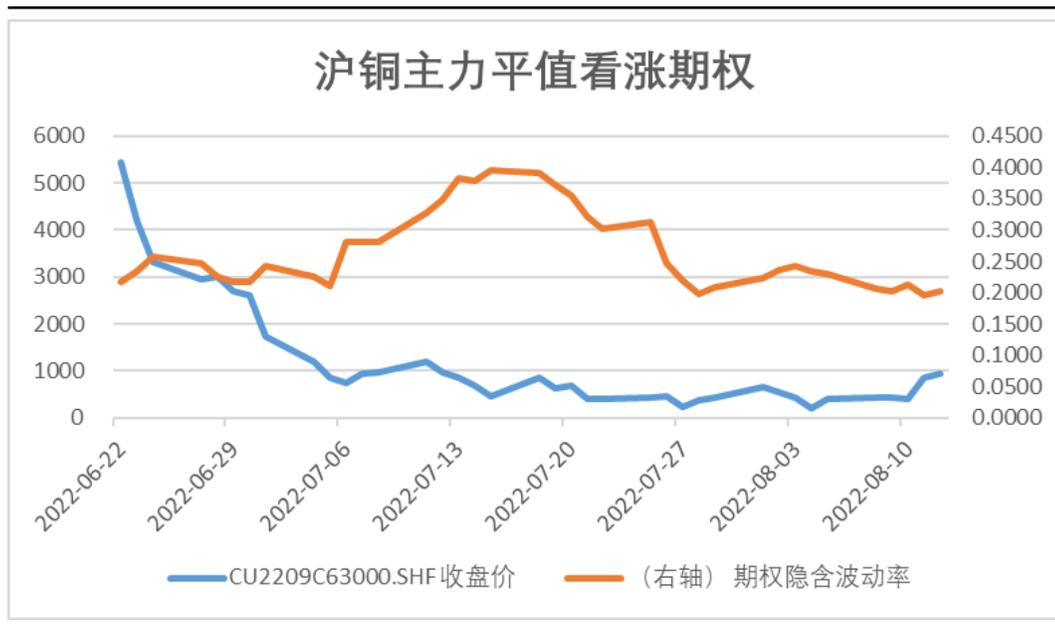


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，沪铜09-12合约价差730元/吨。阴极铜沪铜净多持仓2194手，较上周-2378。

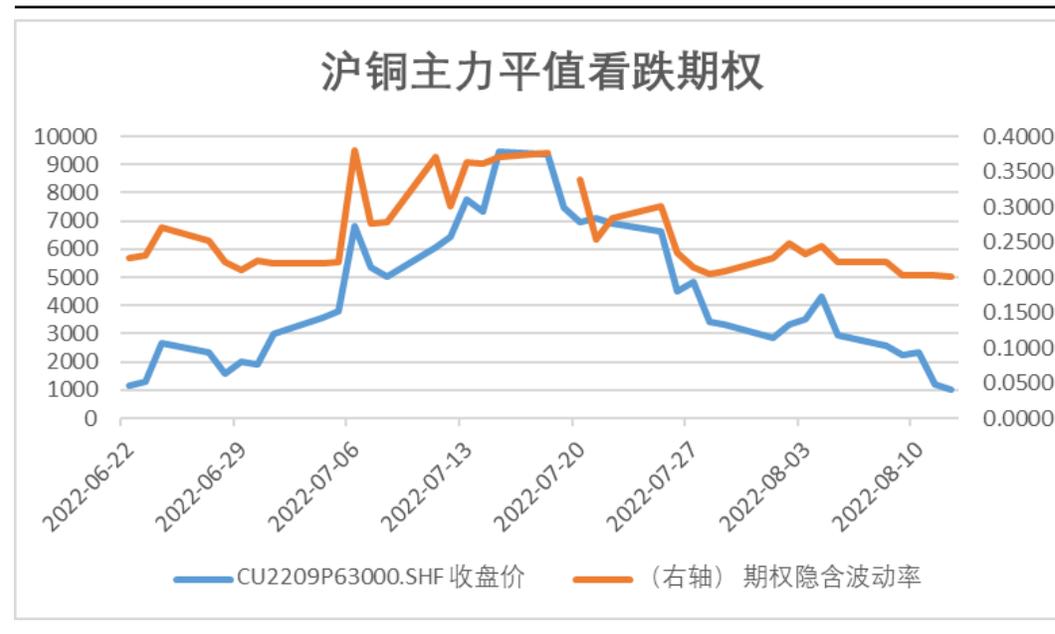
沪铜平值期权隐含波动率缓降

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

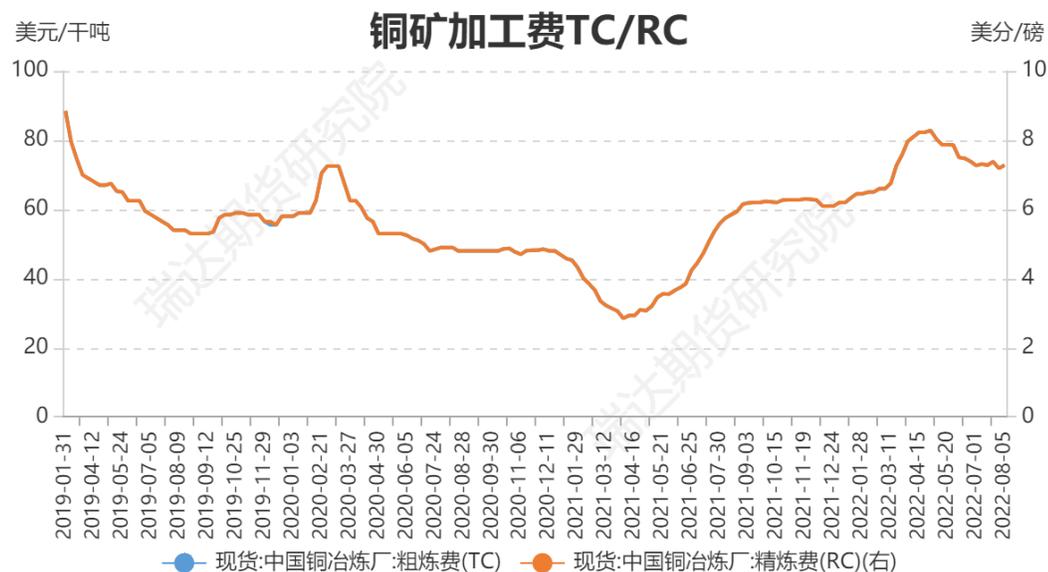


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为20.26%和20.25%。

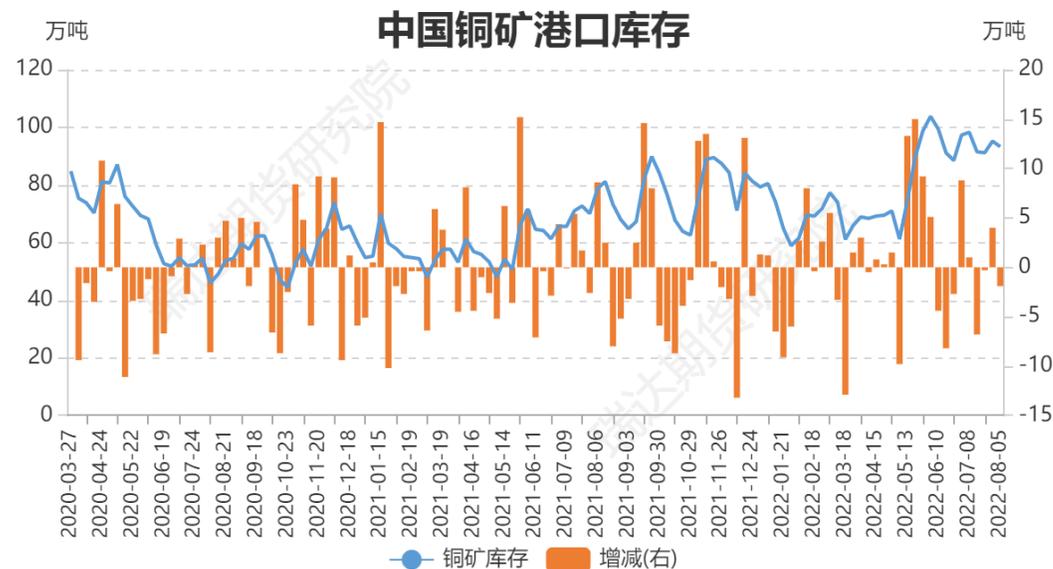
供应端——铜矿加工费TC小幅下降

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5日，中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为72.8美元/干吨，精炼费（RC）为7.28美分/磅。国内铜矿港口库存93.3万吨。

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

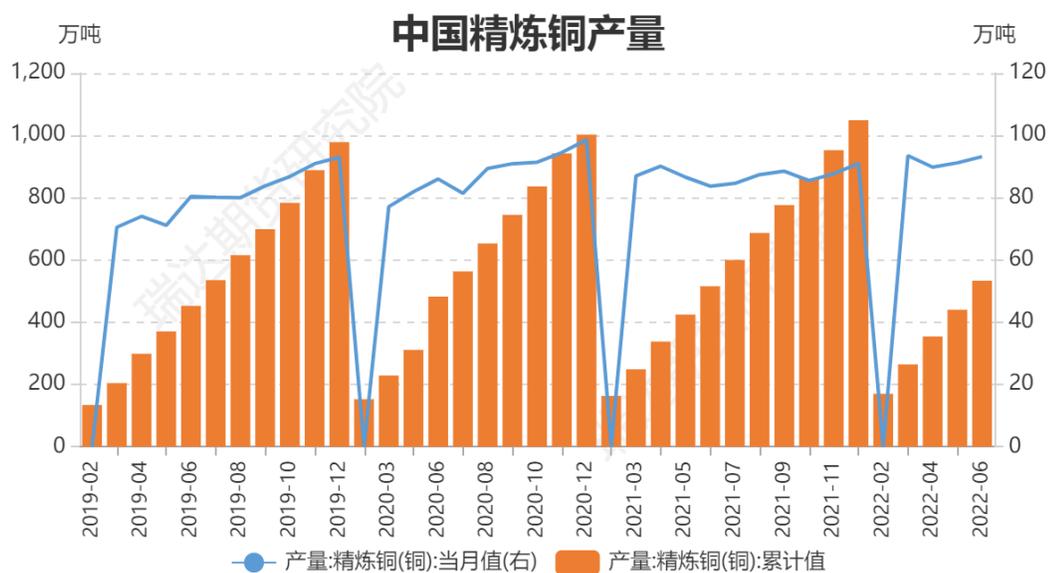


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，进口利润为370元/吨，精废价差为626元/吨。

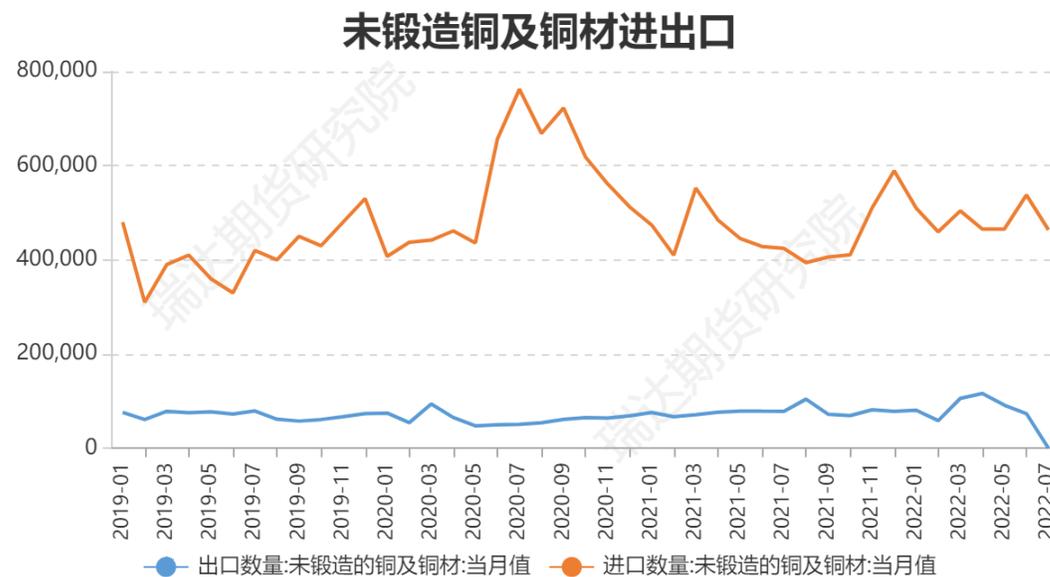
供应端——国内精炼铜产量缓慢爬升

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6月，中国精炼铜产量为93.2万吨。7月，未锻造铜及铜材进口量为46.37万吨。

供应端——国内库存止降回升

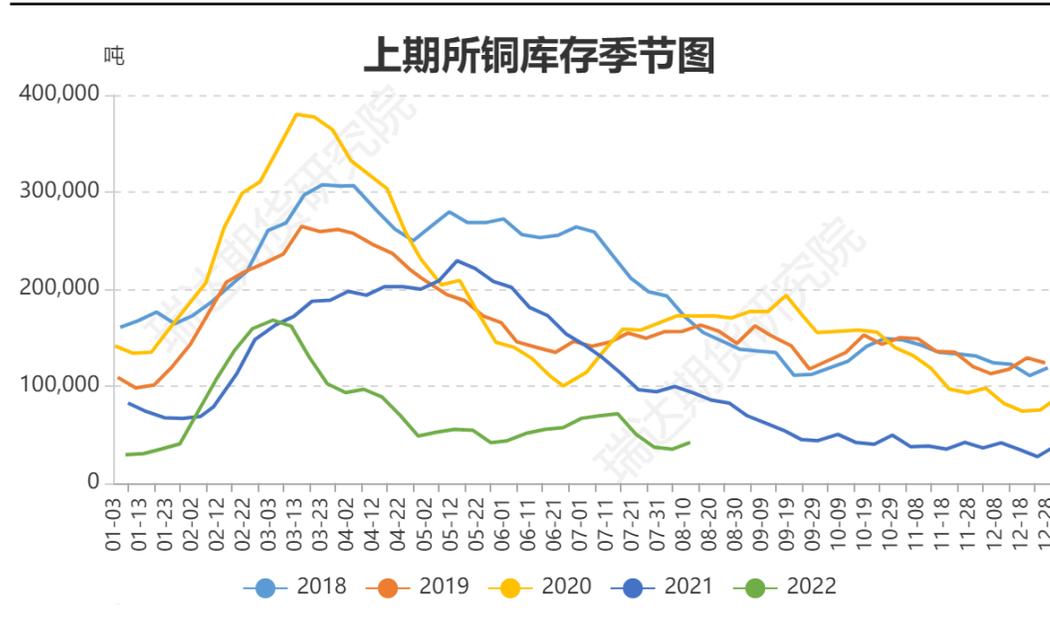
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日, 上海期货交易所阴极铜库存为41811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——海外库存降幅放缓

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

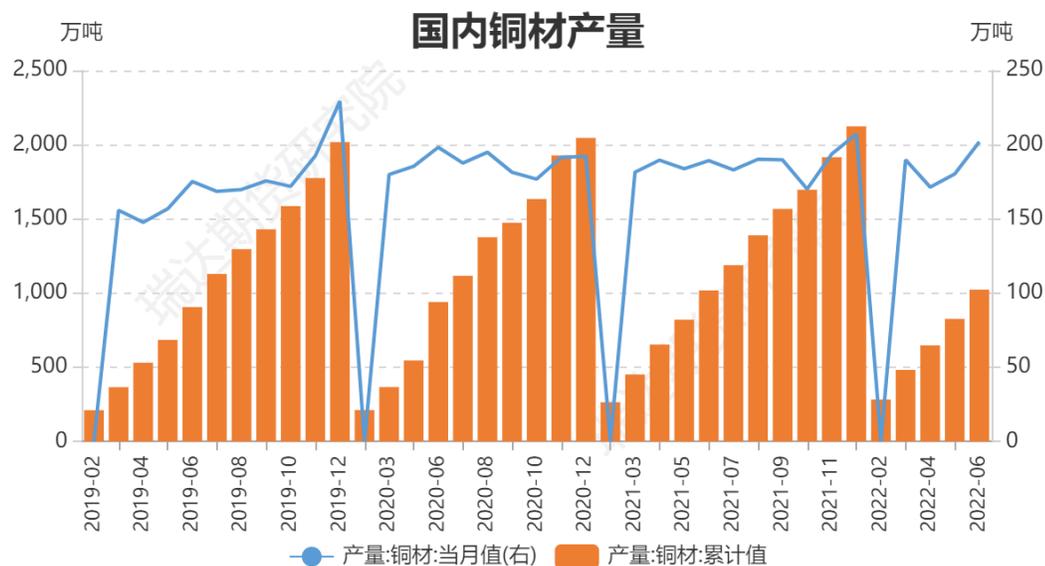


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月11日，LME铜库存为131575吨，注销仓单39600吨。COMEX铜库存为59014短吨。

需求端——国内铜材产量增长

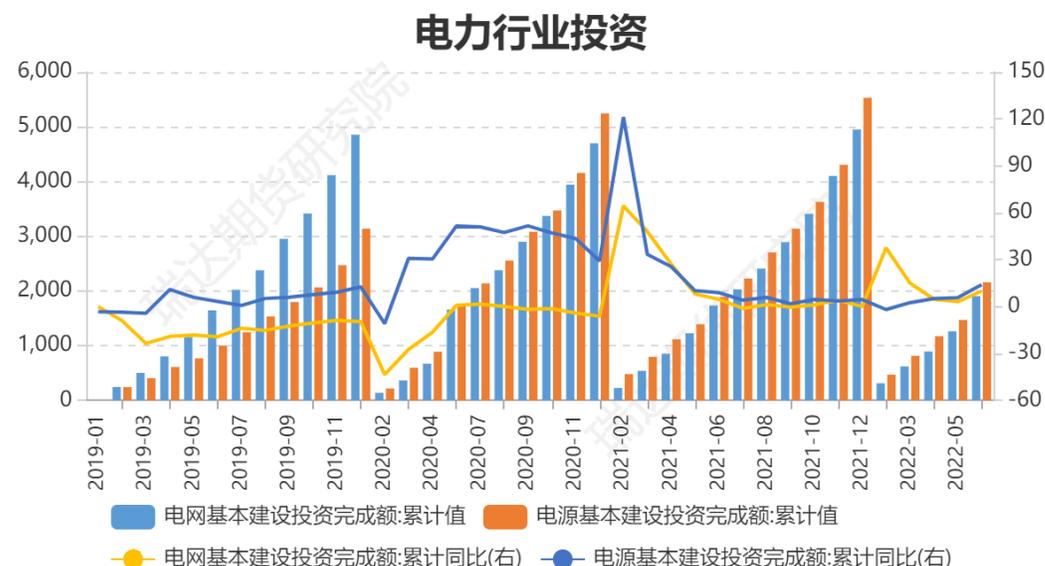
图19、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年6月，国内铜材产量为201.9万吨。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%。

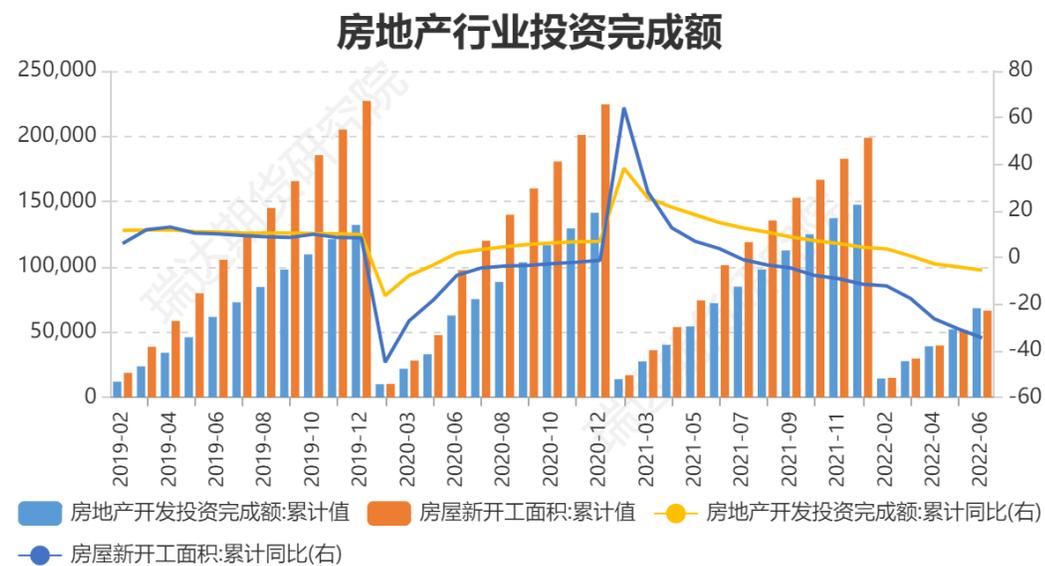
图20、国内铜矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

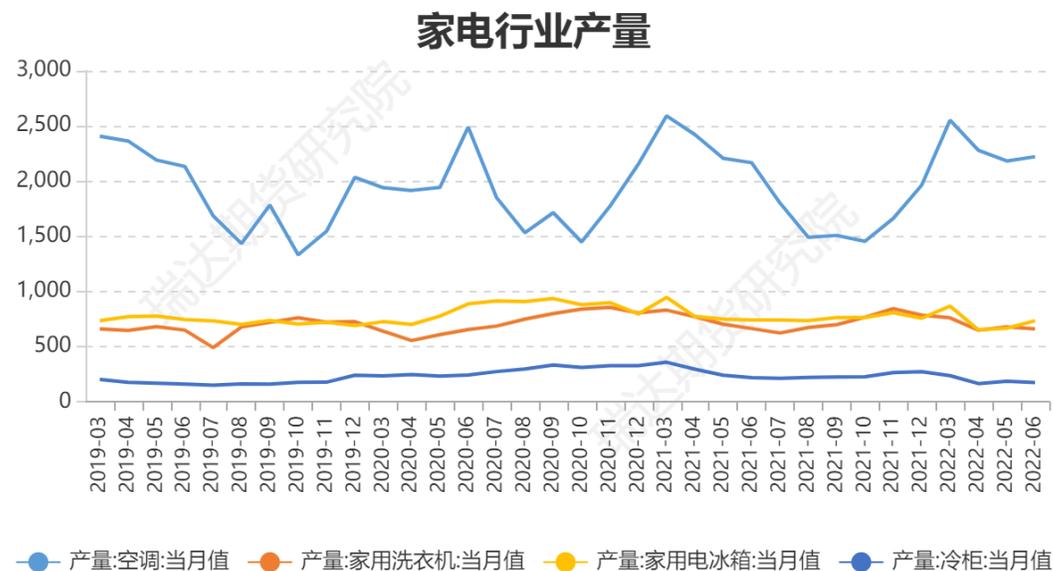
需求端——终端行业改善迹象

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1-6月，国内房地产开发投资累计完成额68314亿元，同比下降5.4%。2022年6月，中国空调产量2221.4万台。

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。