

「2022.05.13」

沪铜市场周报

美指走强库存增加 铜价震荡偏弱运行

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：**沪铜价格大幅下行，因市场对经济前景偏悲观，美联储预计将大幅加快升息步伐，打击市场风险情绪，美元指数持续上行。
- ◆ **观点总结：**美联储5月份加息50个基点，且预计未来还将延续大幅加息步伐，流动性收紧预期；同时俄乌冲突仍在继续，能源供应紧张加剧，使得全球经济前景悲观情绪升温。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。下游需求表现平平，由于铜价下跌企业逢低采购意愿增加，但是终端行业表现疲软，消费乏力拖累市场表现。近期国内外库存均呈现上升趋势，且国内进口窗口开启，进口资源开始增多。预计后市铜价弱势运行。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏弱，美元指数走强，且铜市库存增加。技术上，沪铜2206合约周度下影阴线行情偏弱但有支撑，空头氛围减弱。操作上，建议在70500附近轻仓短空，止损位71500。

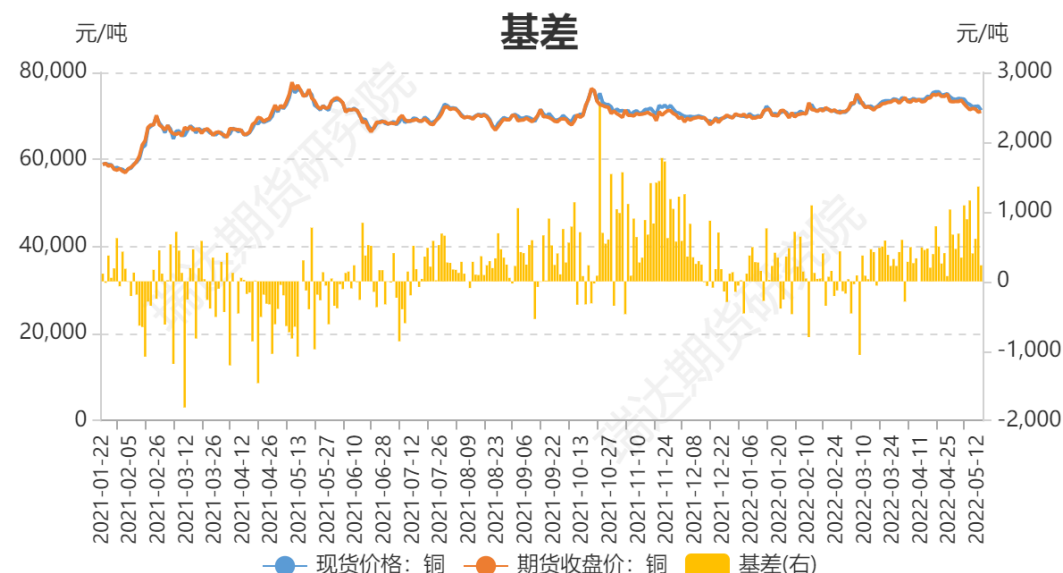
本周期货价格大幅回落

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5月13日，长江有色市场1#电解铜平均价为71060元/吨；电解铜期货价格为71290元/吨。铜价基差为230元/吨。

本周铜锌比值止跌回升，铜铝比值震荡上涨

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

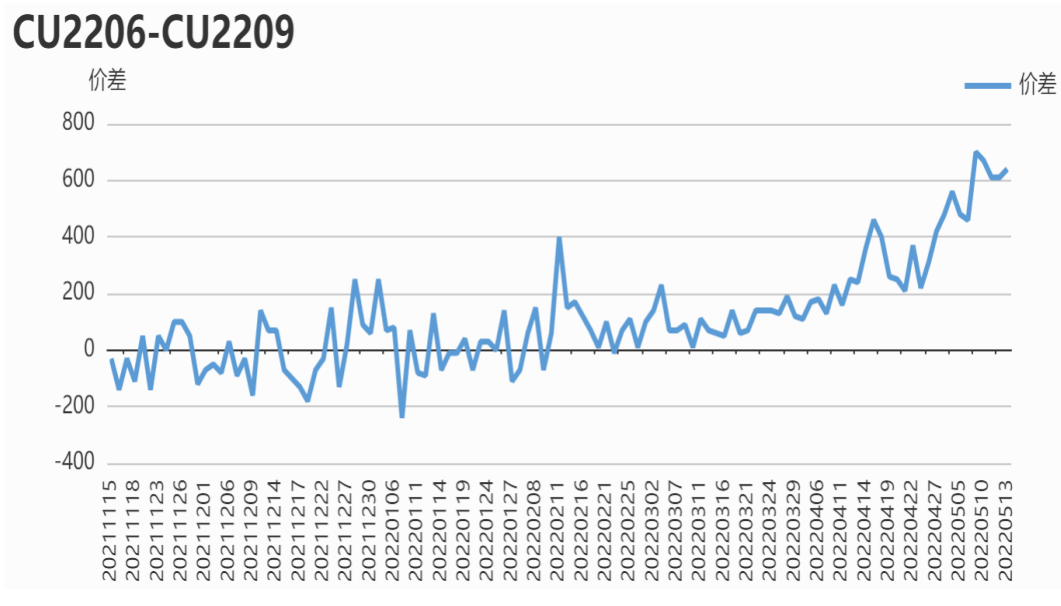


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月13日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.77，铜锌以收盘价计算当前比价为3.54。

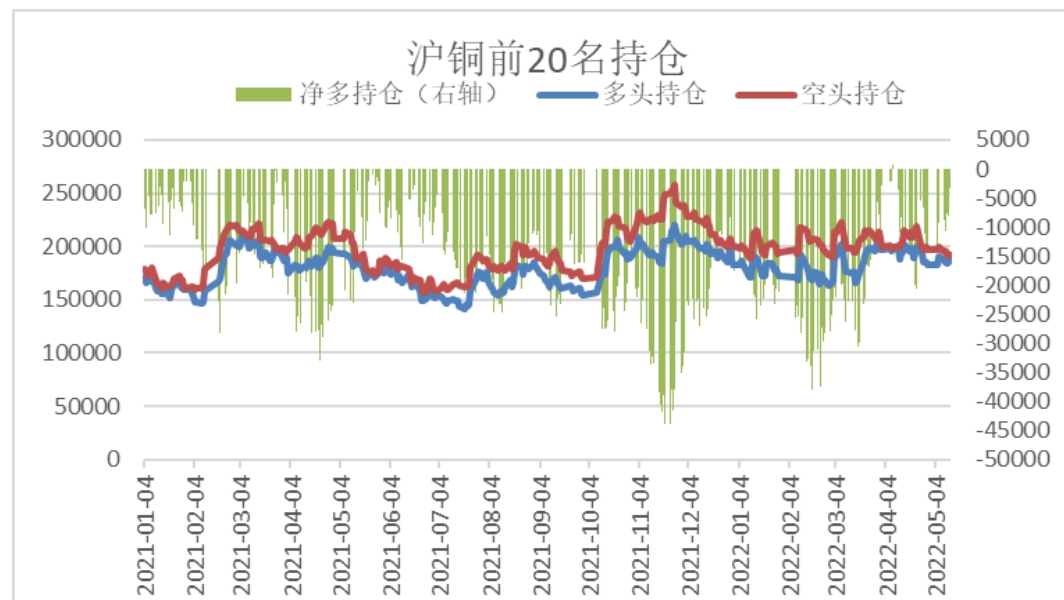
沪铜近远月价差走高，前20名净持仓回升

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

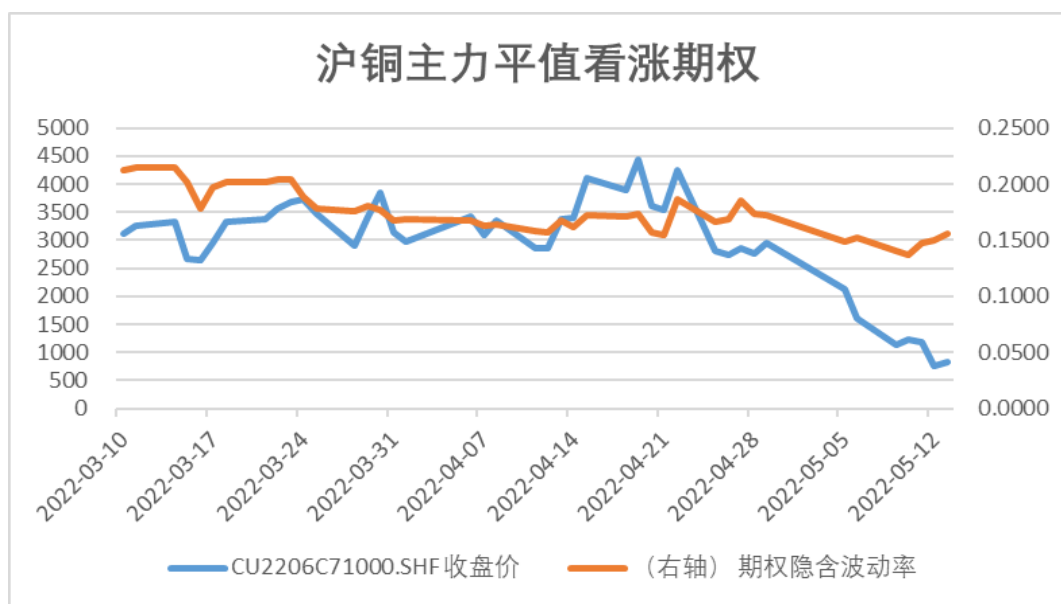


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，沪铜06-09合约价差640元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-3233手，较上周+6084。

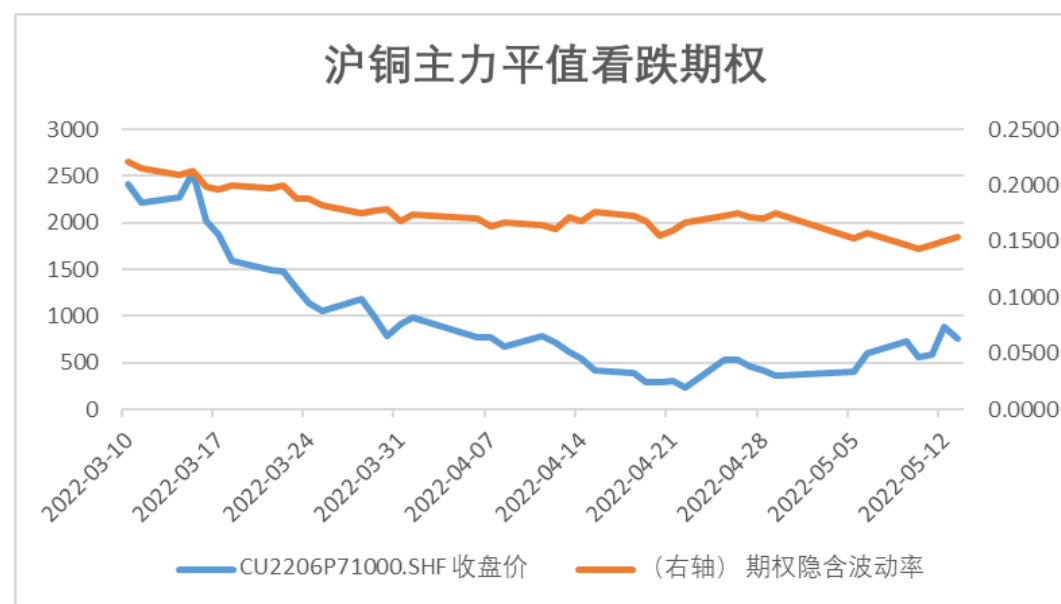
沪铜平值期权隐含波动率下降

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

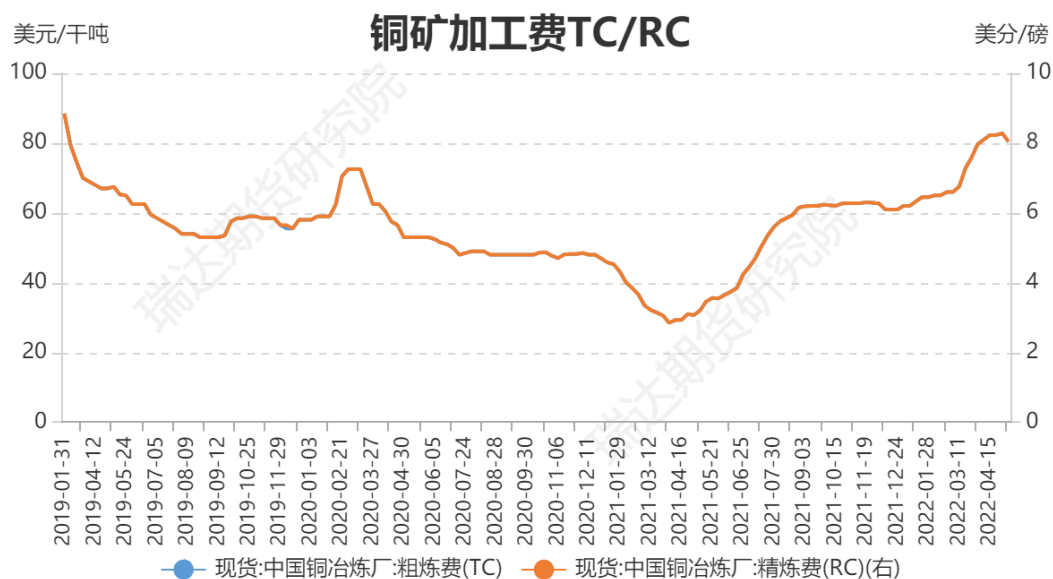


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为15.53%和15.37%。

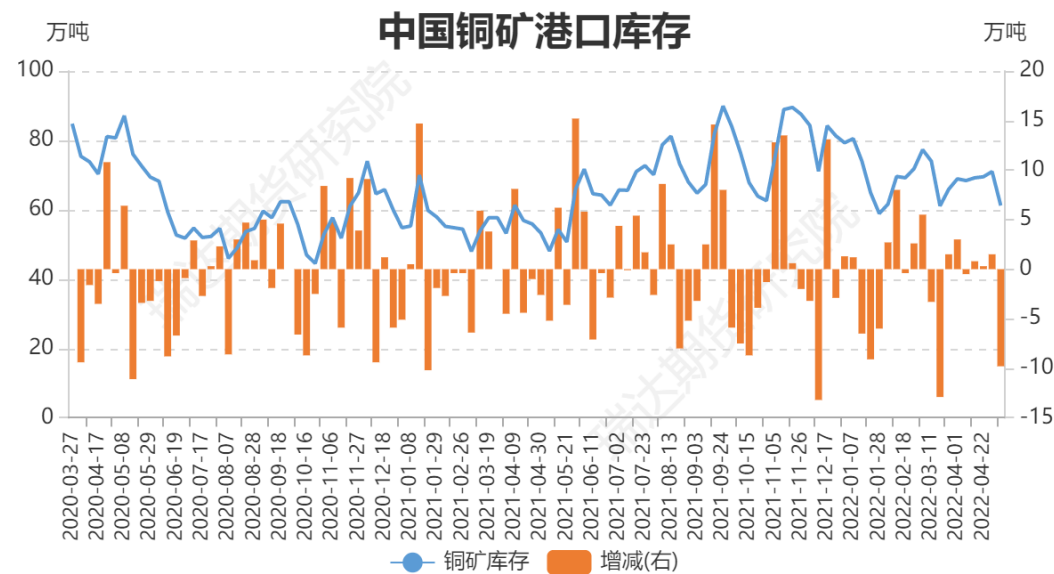
供应端——原料供应趋于宽松

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6日中国铜冶炼厂粗炼费 (TC) 为80.4美元/干吨, 精炼费 (RC) 为8.04美分/磅。6日, 国内铜矿港口库存61.2万吨。

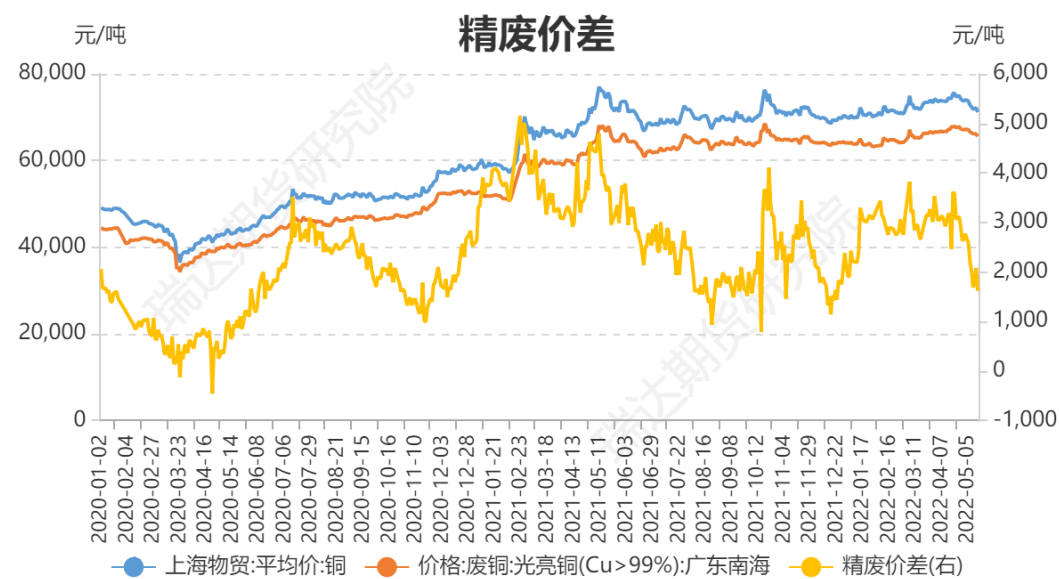
供应端——进口窗口开启状态

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

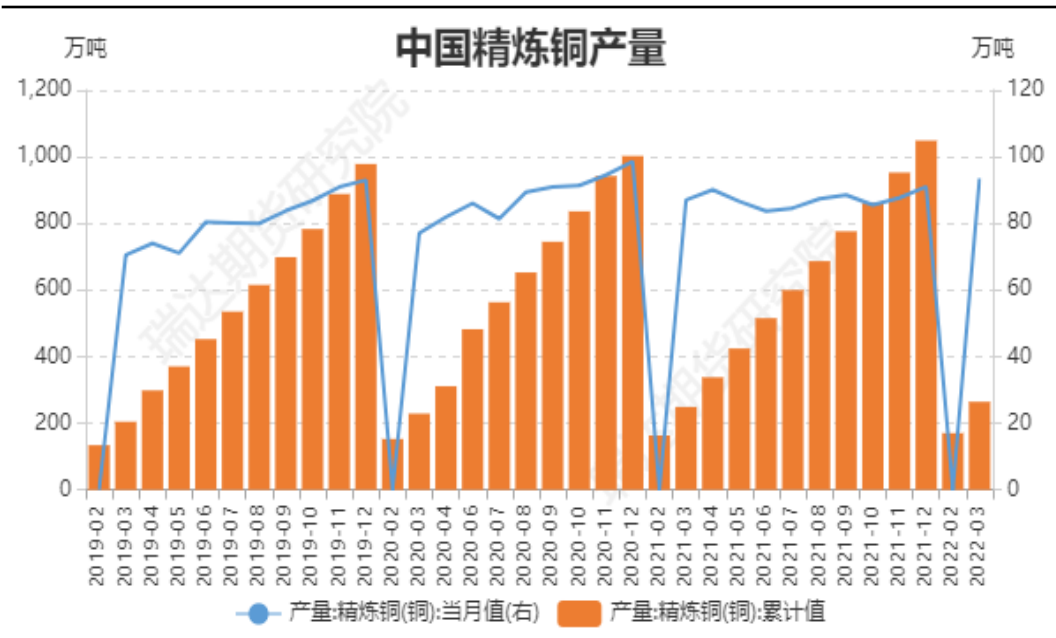


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月12日, 进口利润为70元/吨, 精废价差为2084元/吨。

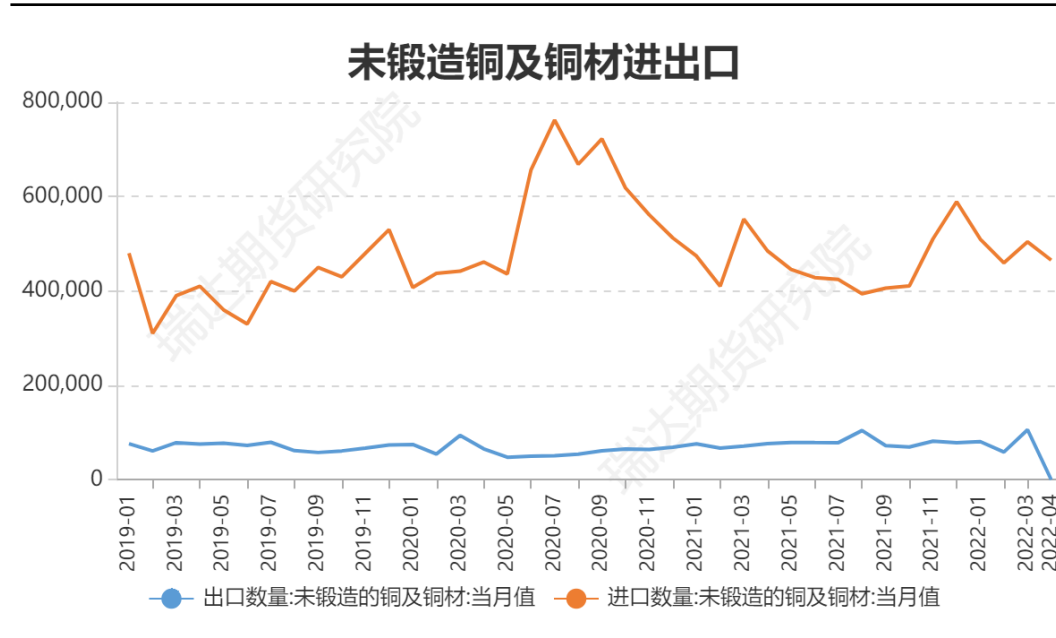
供应端——国内精炼铜产量爬升趋势

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3月，中国精炼铜产量为1198万吨。4月，未锻造铜及铜材进口量为46.5万吨。

供应端——国内库存小幅回升

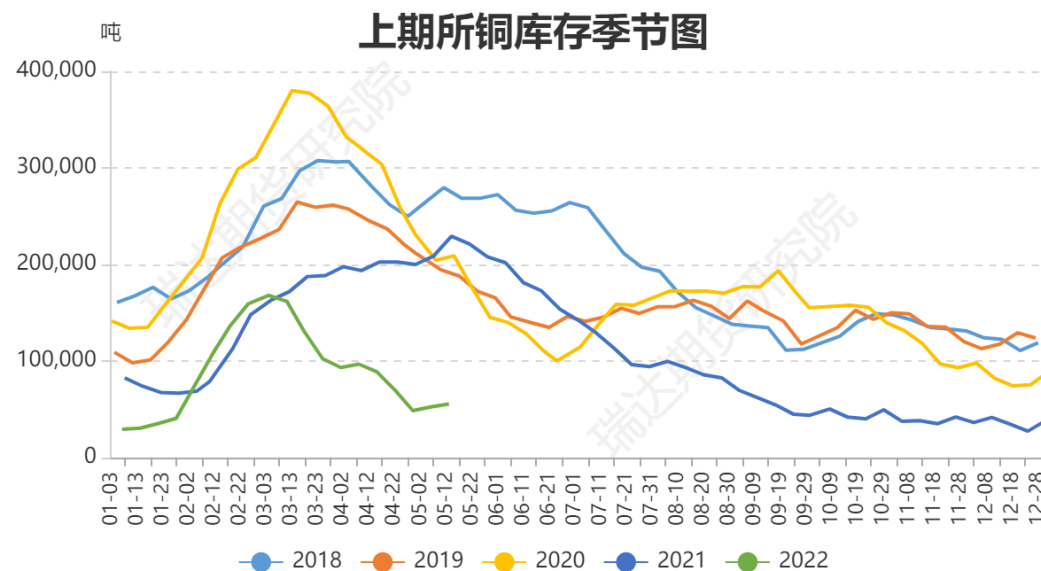
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日, 上海期货交易所阴极铜库存为55372吨。

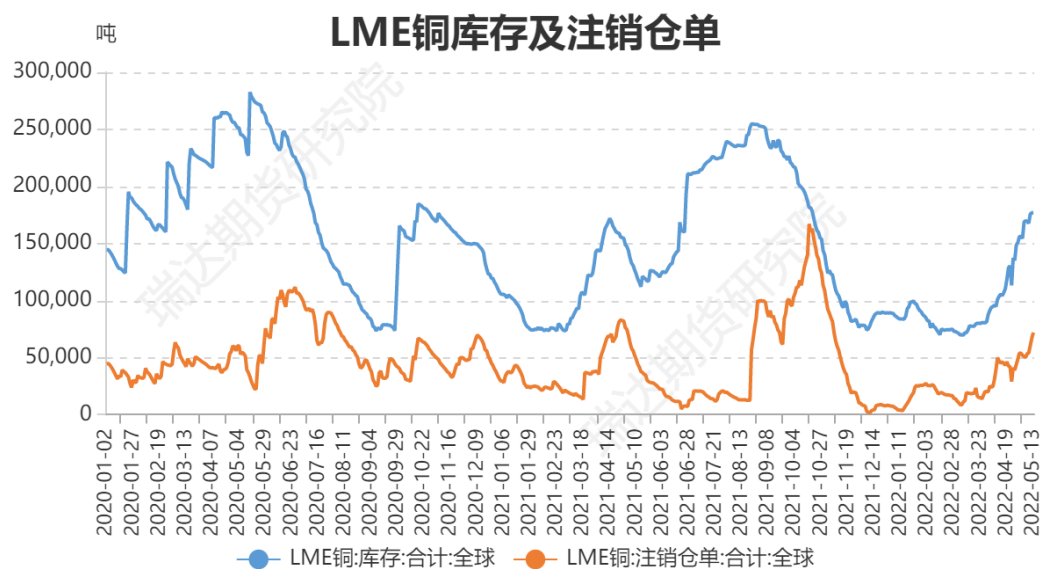
图16、SHF铜库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——海外库存增长趋势

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

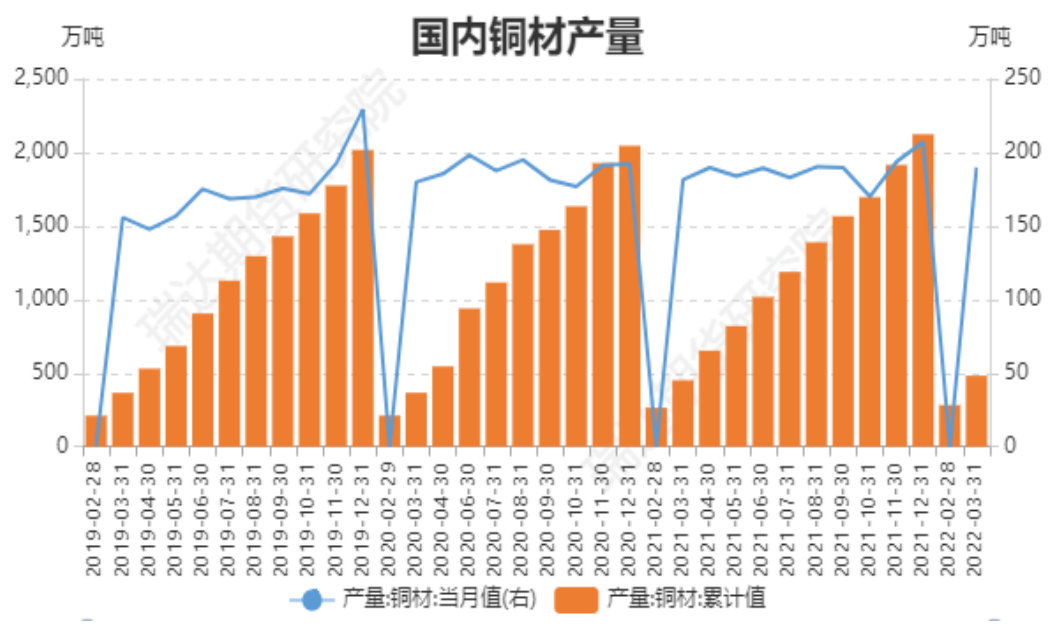


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月12日，LME铜库存为176875吨，注销仓单67300吨。COMEX铜库存为84133吨。

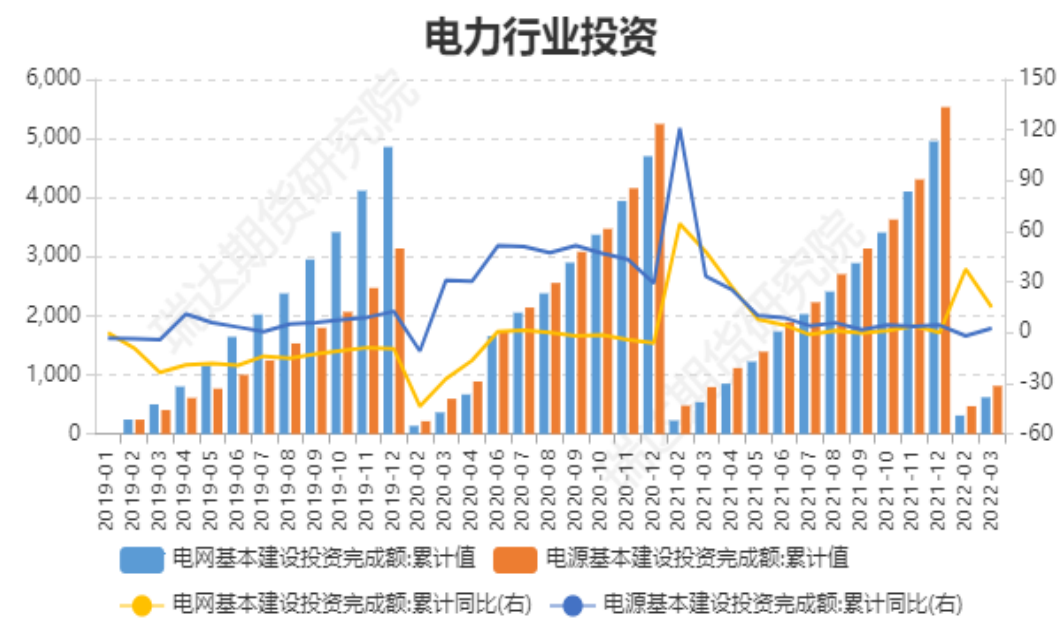
需求端——国内铜材产量同比小幅增加

图19、铜期现价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、国内铜矿港口库存

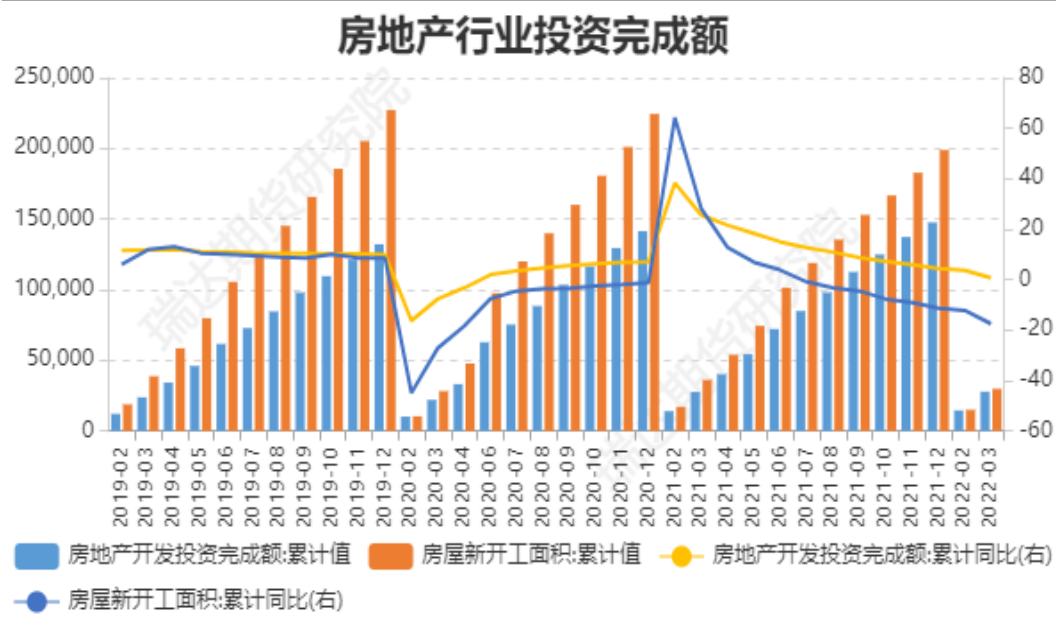


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年3月，国内铜材产量为189.8万吨，同比增加2.8%。2022年1-3月，中国电网基建投资累计完成额621亿元，同比增加15.1%；中国电源基建投资累计完成额814亿元，同比增加2.5%。

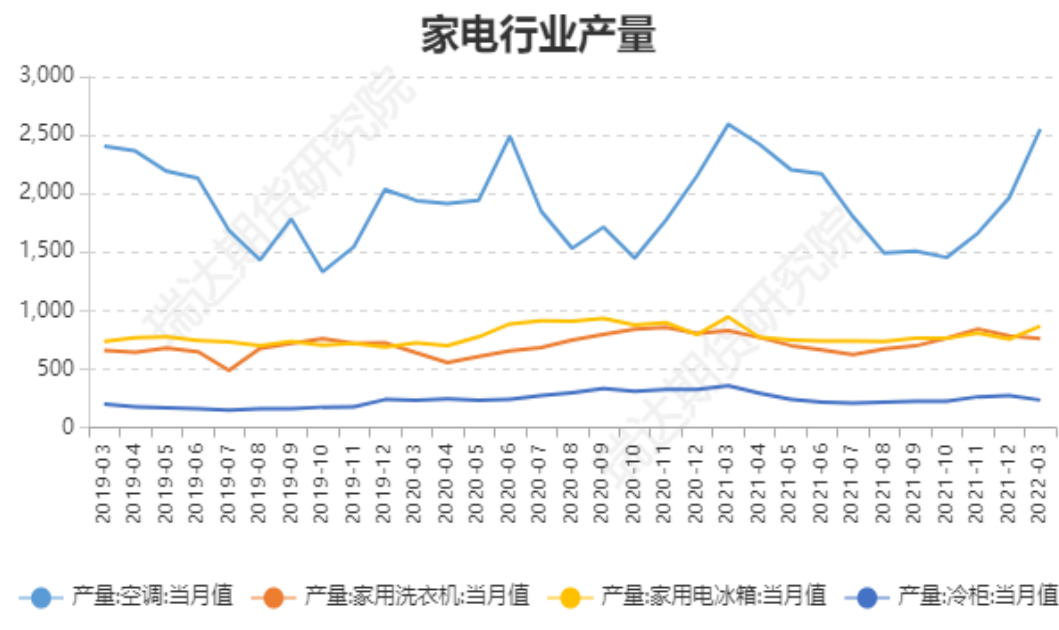
需求端——终端行业企稳态势

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1-3月，国内房地产开发投资累计完成额27764.95亿元，同比增加0.7%。2022年3月，中国空调产量2552.45万台，同比增加0.5%。

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。