

「2022.07.29」

沪铜市场周报

美指回落库存下降 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：**沪铜价格延续回升，美联储释放信号偏鸽派，美元指数承压回落；并且终端需求出现好转迹象，市场逢低采购意愿升温，库存下降明显。
- ◆ **观点总结：**美联储7月议息会议释放信号偏鸽派，并且美国二季度GDP环比下降，美元指数承压下跌；不过IMF最新的全球经济预期再次下调，市场担忧情绪仍存。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；国内炼厂虽处于检修期，但电解铜产量小幅增加。不过随着国内疫情影响逐渐消退，当前终端行业呈现缓慢恢复迹象，近期铜价大幅回落，市场逢低采购增加，库存下降明显，预计铜价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏强，美元指数高位回调，下游逢低采购库存下降。技术上，沪铜2209合约周度大阳线，主流空头增仓较大。操作上，建议60000附近轻仓短线做多，止损58500。

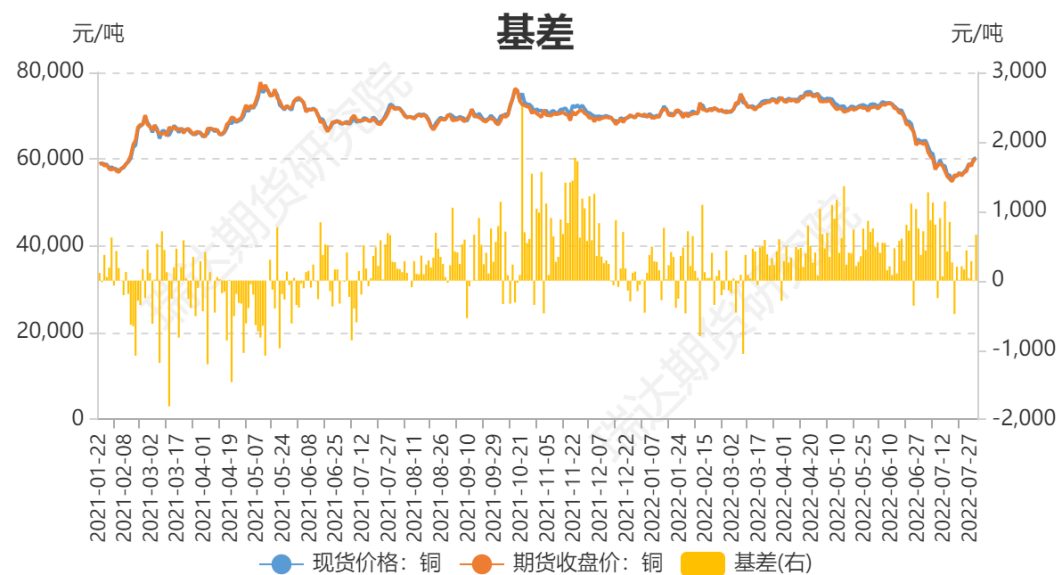
本周期货价格止跌回升 基差回升

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7月29日，长江有色市场1#电解铜平均价为60460元/吨；电解铜期货价格为60100元/吨。铜价基差为660元/吨。

本周铜锌比值下行，铜铝比值下跌

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

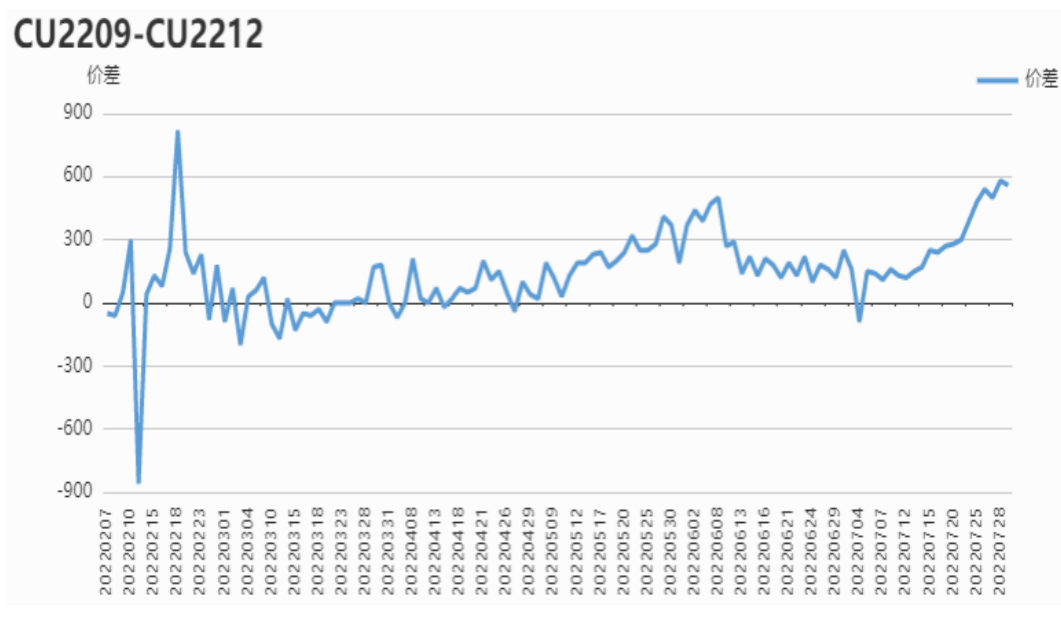


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至7月29日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.54，铜锌以收盘价计算当前比价为3.20。

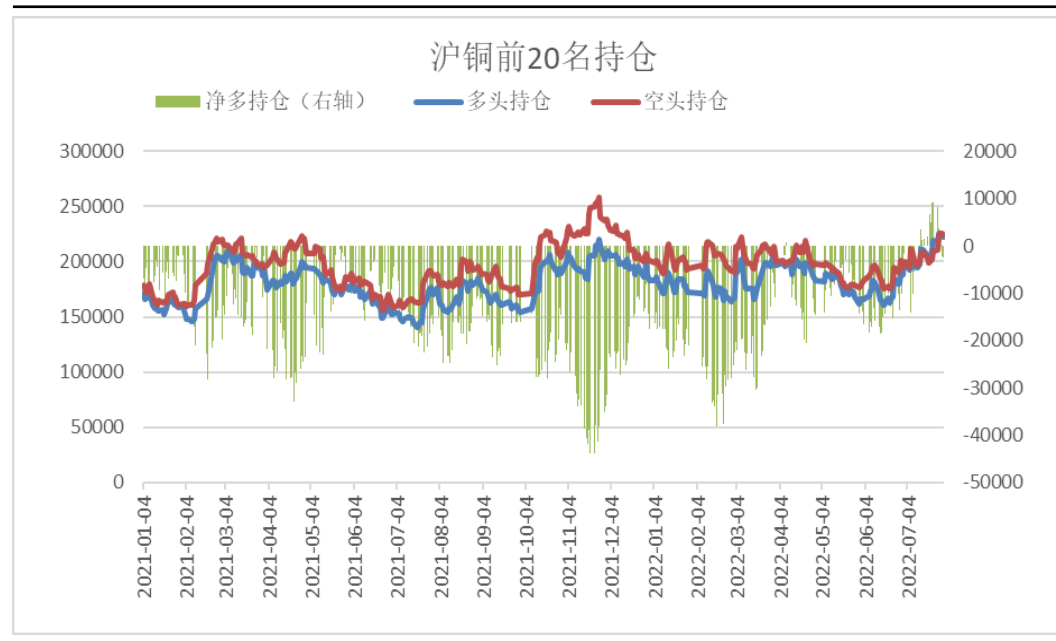
沪铜近远月价差大幅上升，前20名净多持仓大幅下降

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

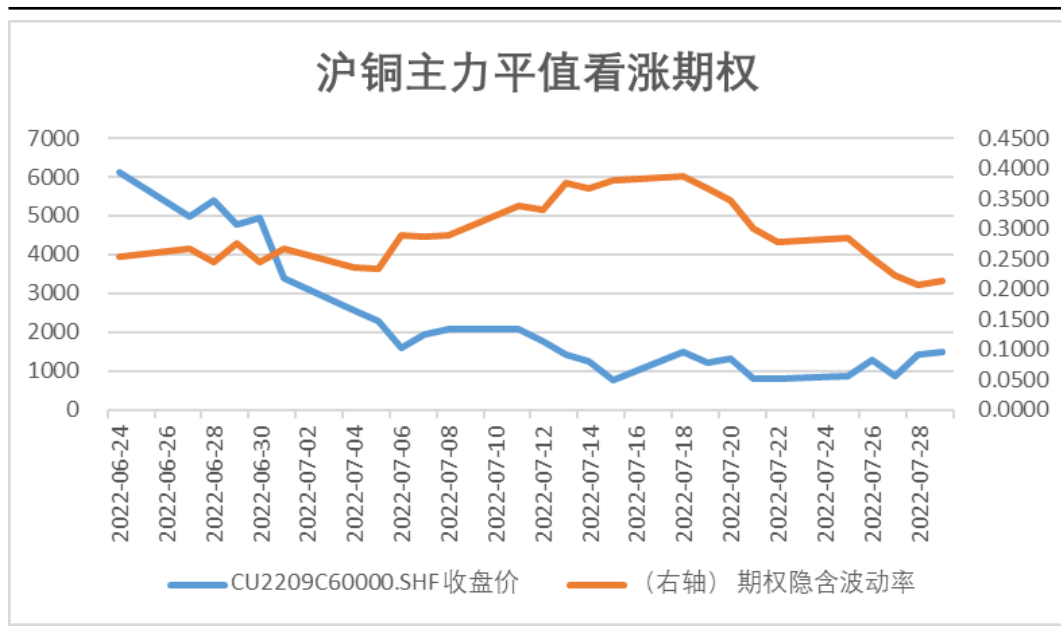


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月29日，沪铜09-12合约价差560元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-2526手，较上周-11736。

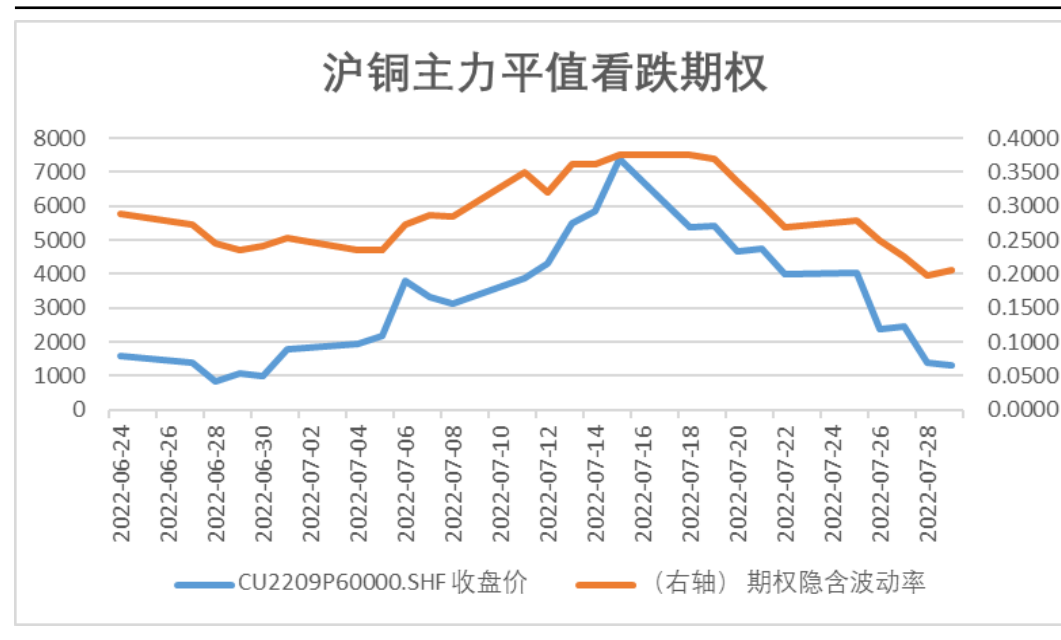
沪铜平值期权隐含波动率回落

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

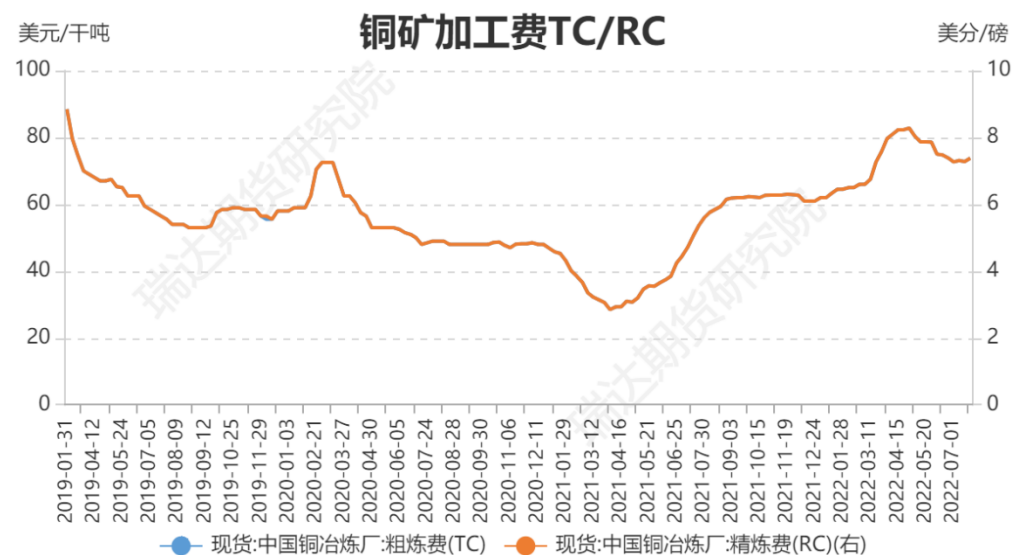


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月29日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为21.27%和20.51%。

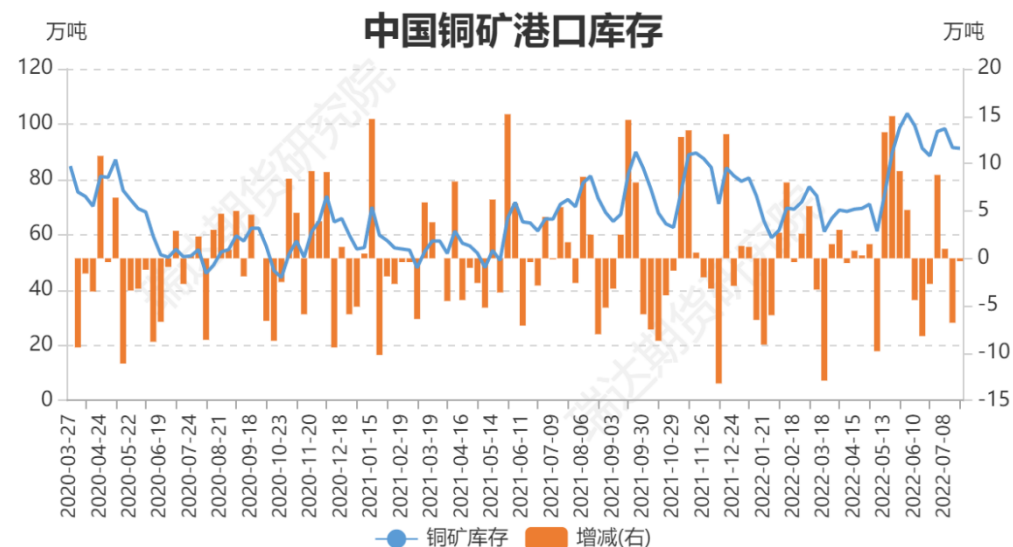
供应端——铜矿库存小幅下降

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

7月22日，中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为73.8美元/干吨，精炼费（RC）为7.38美分/磅。国内铜矿港口库存91.2万吨。

供应端——进口窗口小幅开启，精废价差震荡回升

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

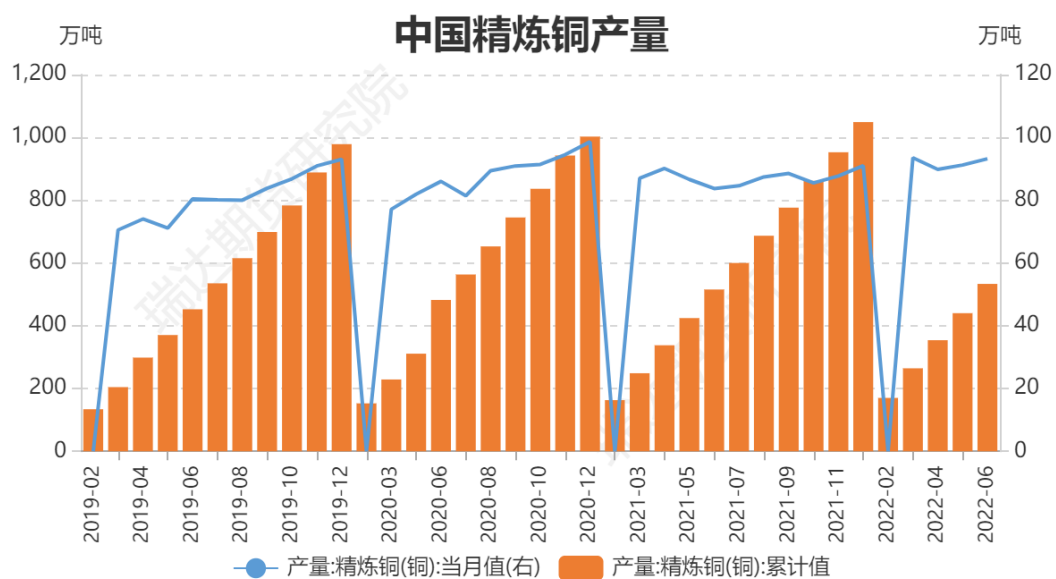


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月29日，进口利润为411元/吨，精废价差为2499元/吨。

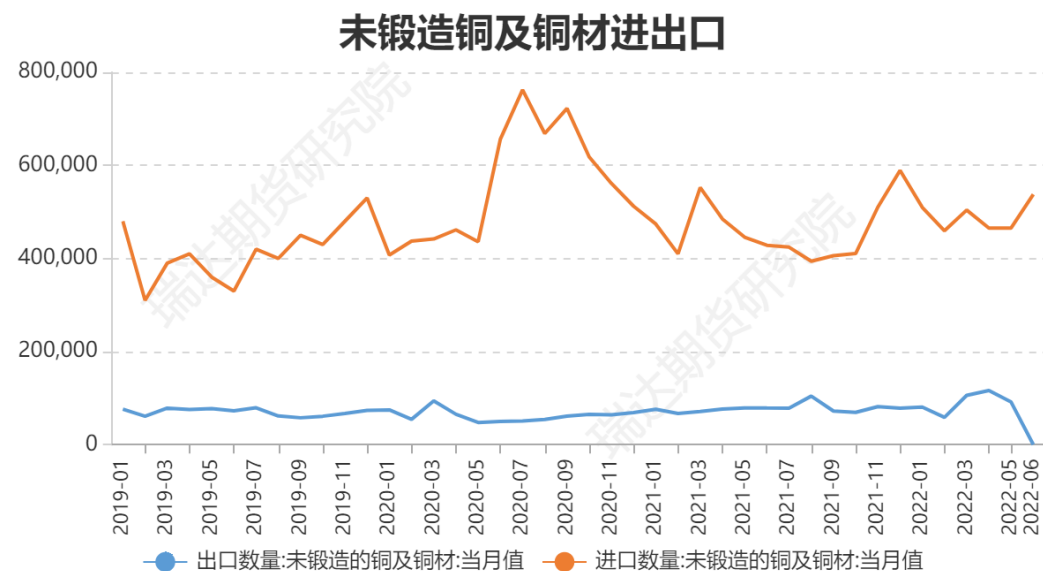
供应端——国内精炼铜产量爬升趋势

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6月，中国精炼铜产量为93.2万吨。6月，未锻造铜及铜材进口量为53.77万吨。

供应端——国内库存大幅下降

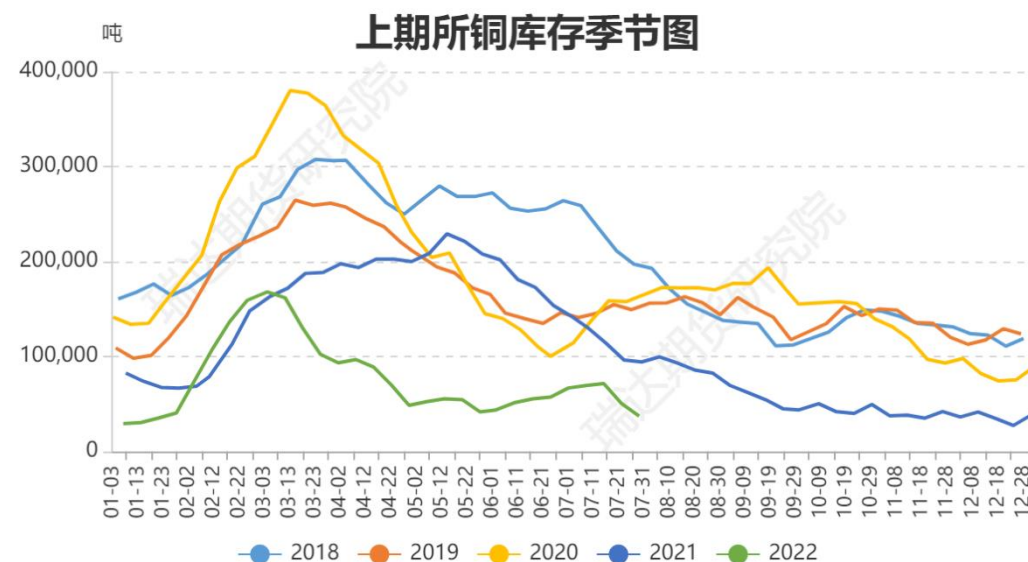
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月29日, 上海期货交易所阴极铜库存为37025吨。

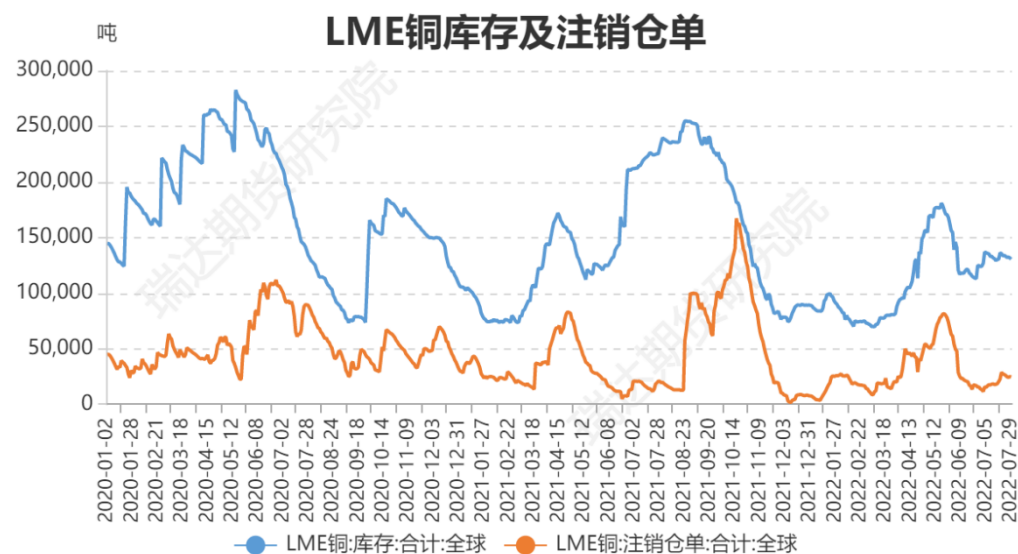
图16、SHF铜库存季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

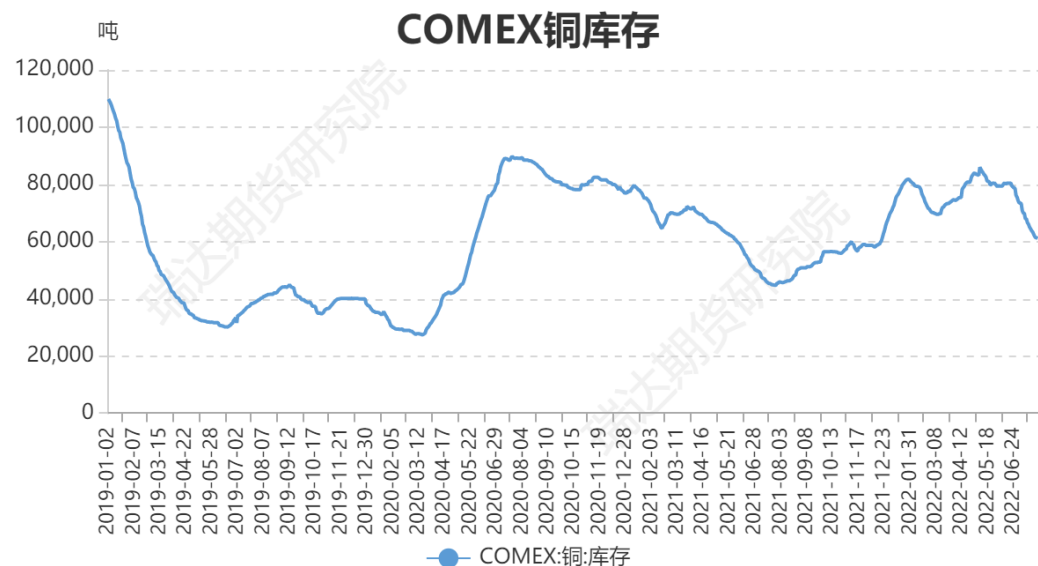
供应端——海外库存下降

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

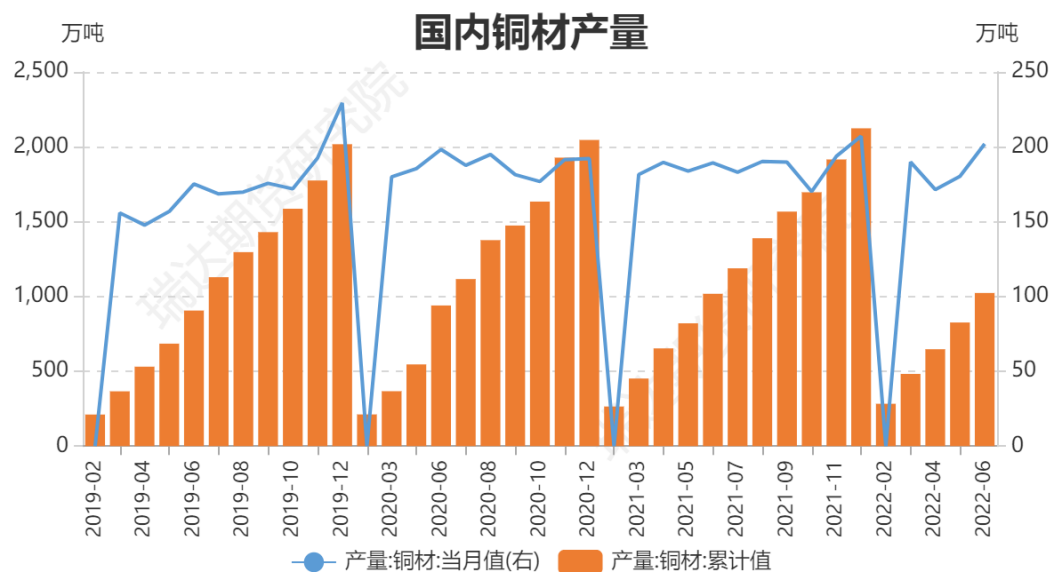


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月29日，LME铜库存为130575吨，注销仓单7648吨。COMEX铜库存为61115短吨。

需求端——国内铜材产量增长

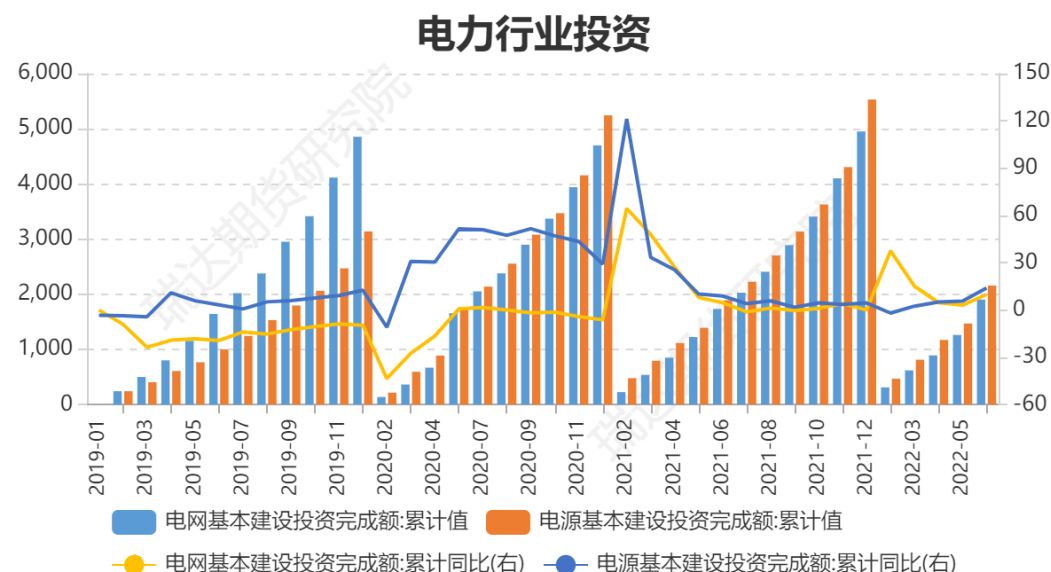
图19、铜期现价格走势



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%。

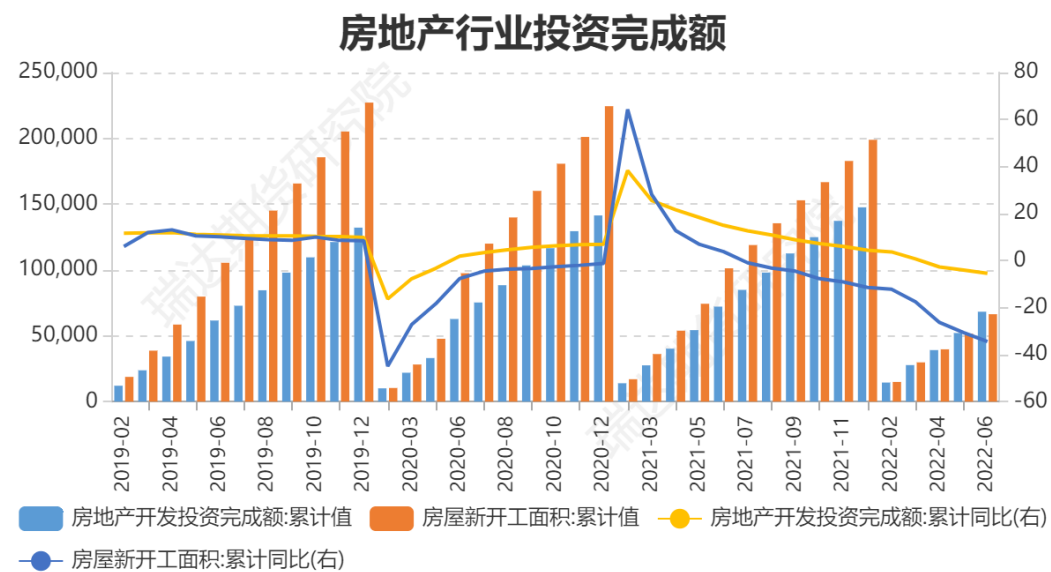
图20、国内铜矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

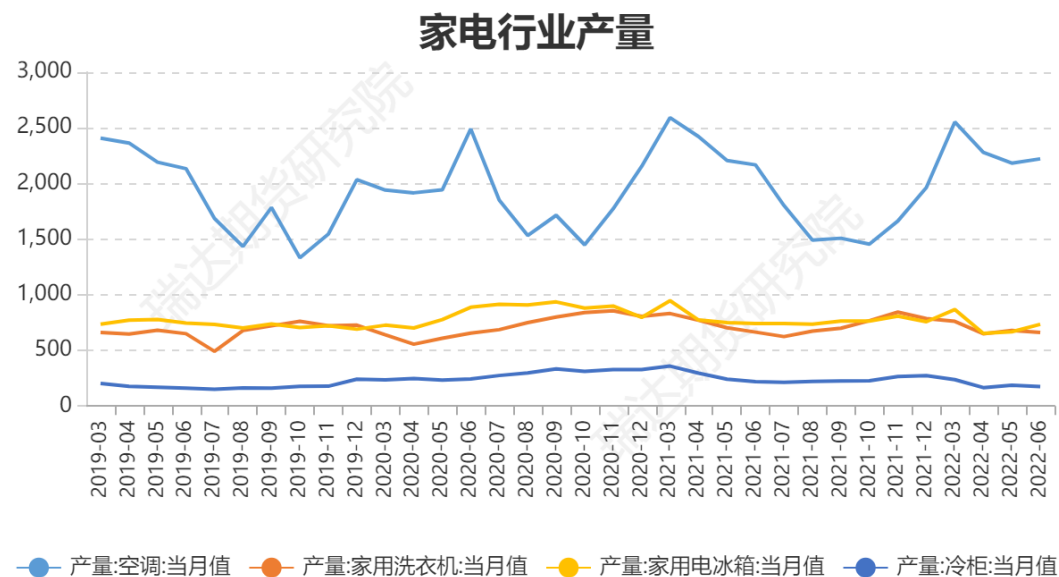
需求端——终端行业改善迹象

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。