

「2022.09.23」

沪铜市场周报

美元走强库存去化 铜价预计震荡调整

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

- ◆ **周度回顾:** 沪铜2210合约震荡调整，因美联储延续鹰派，美元指数坚挺，打击风险情绪；但下游需求旺季显现，下游采购增加使得库存持续下降。
- ◆ **行情分析:** 美联储议息会议上加息75基点，并且鲍威尔表示将坚定推动通胀回落，暗示还将未来还将大规模加息，美元指数延续强势，打击风险情绪。基本面，上游铜矿进口供应增长，铜矿加工费TC上升，并且缺电缓解，利好炼厂生产恢复，但粗铜紧张加重可能导致产量不及预期。消费旺季来临下游需求改善，不过铜价走高且升水高企，令下游采购驻足，并且进口利润扩大，后续海外资源流入将增加。近期国内库存呈现小幅下降趋势，预计近期铜价延续调整。
- ◆ **展望下周:** 预计铜价震荡调整，美联储鹰派态度，但库存持续去化。技术上，沪铜2210合约三角收敛态势，面临63000位置阻力。操作上，建议61000-63000区间高抛低吸，止损各700。

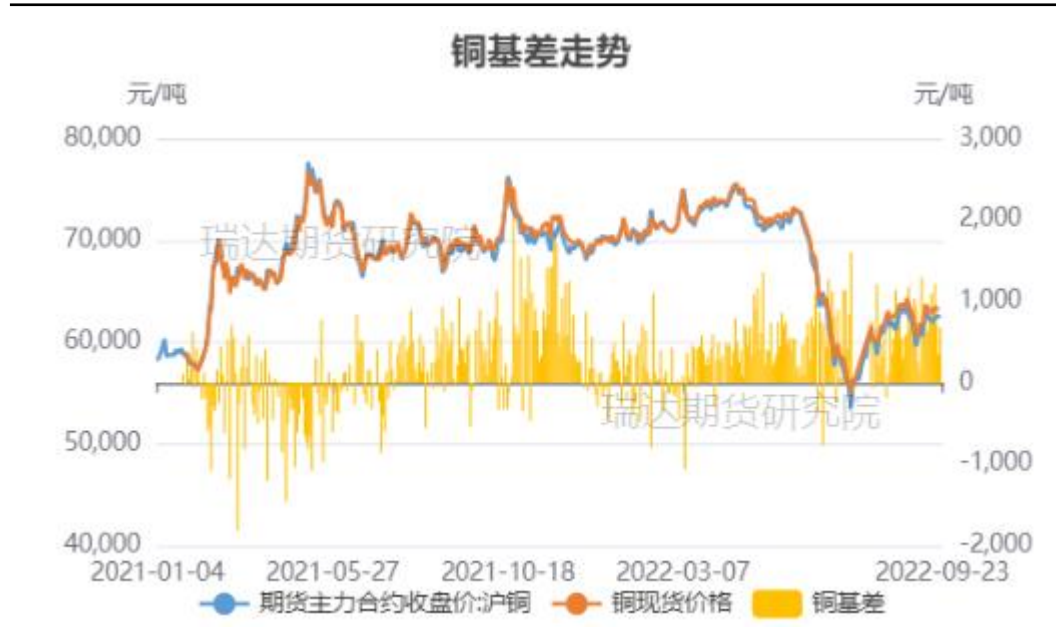
本周期货价格震荡调整 基差较高水平

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9月23日，长江有色市场1#电解铜平均价为63190元/吨；电解铜期货价格为62180元/吨。铜价基差为680元/吨。

本周铜锌比值小升，铜铝比值震荡调整

图3、沪铜和沪锌主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜和沪铝主力合约价格比率

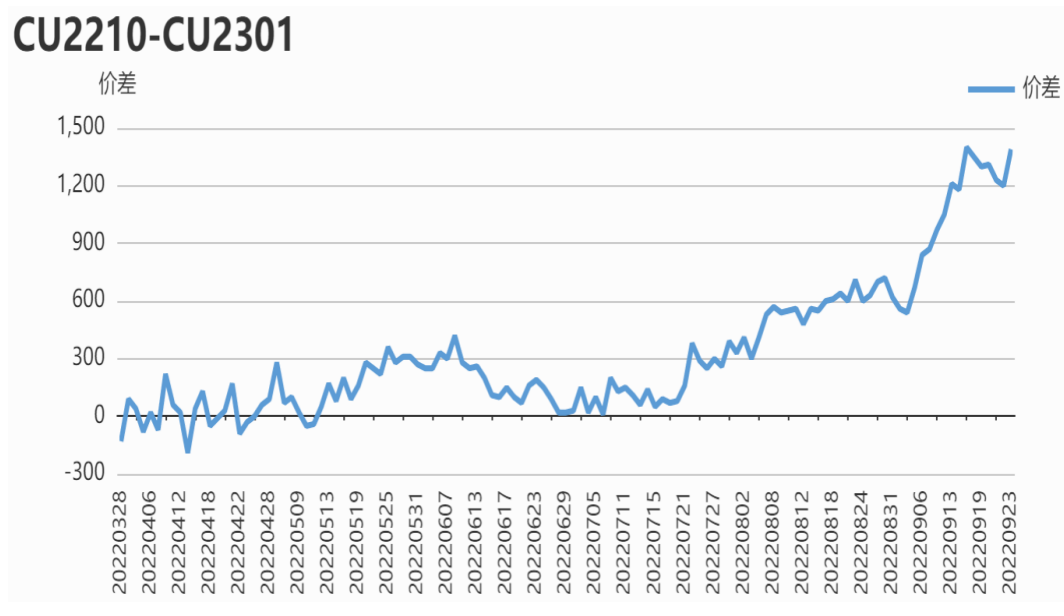


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至9月23日，铜锌以收盘价计算当前比价为2.51，铜铝以收盘价计算当前比价为3.34。

沪铜近远月价差走高 前20名净持仓小幅增加

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9月23日，沪铜10-01合约价差1390元/吨。沪铜前二十名净买单量6164手。

沪铜平值期权隐含波动率略降

图7、沪铜主力平值看涨期权



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜主力平值看跌期权



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为20.83%和18.64%。

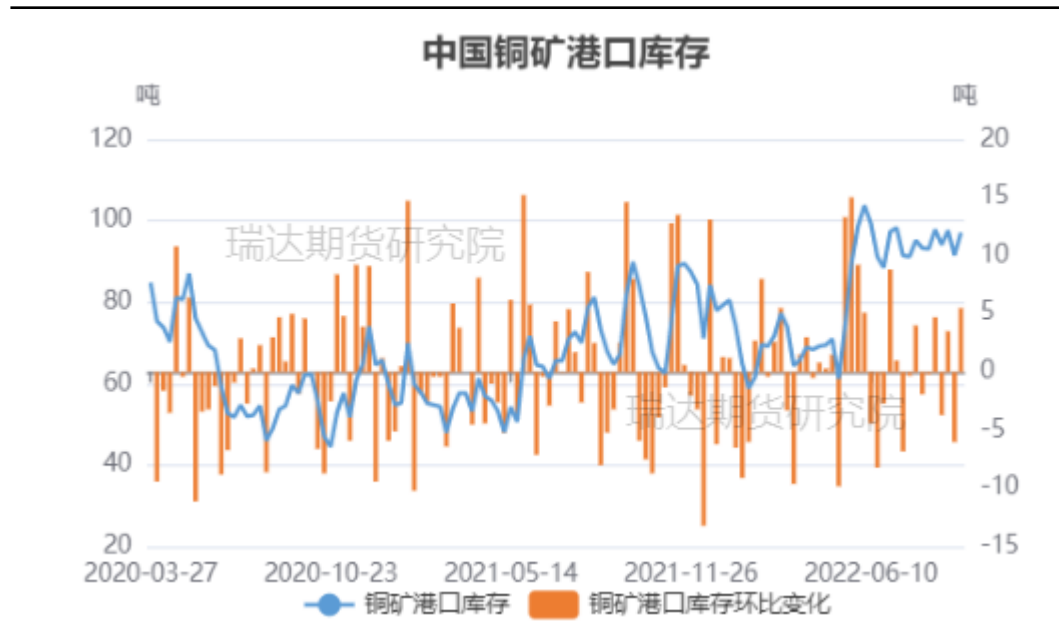
供应端——原料供应趋于宽松

图9、铜期现价格走势



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

9月16日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为81.6美元/干吨，精炼费（RC）为8.16美分/磅。国内铜矿港口库存97.1万吨。

供应端——进口窗口有所扩大

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9月23日, 进口利润为570元/吨, 精废价差为1344元/吨。

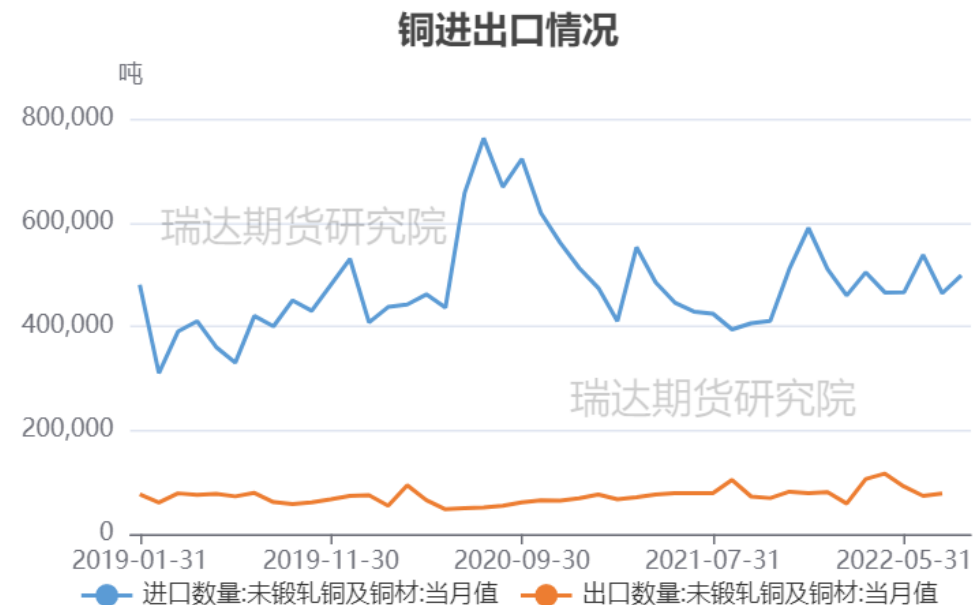
供应端——国内精炼铜产量逐渐爬升

图13、国内精炼铜产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铜进出口情况



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月，中国精炼铜产量为91.7万吨。8月，未锻造铜及铜材进口量为49.82万吨。

供应端——国内库存降至低位

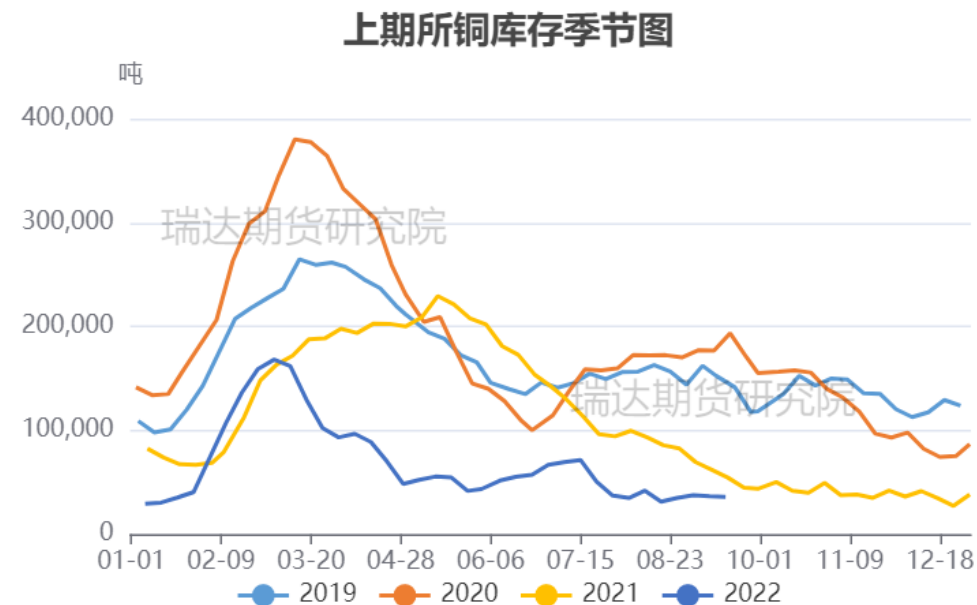
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日, 上海期货交易所阴极铜库存为35865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——海外库存有所回升

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9月23日，LME铜库存为124725吨，注销仓单8850吨。COMEX铜库存为45403吨。

需求端——国内铜材产量环比增加

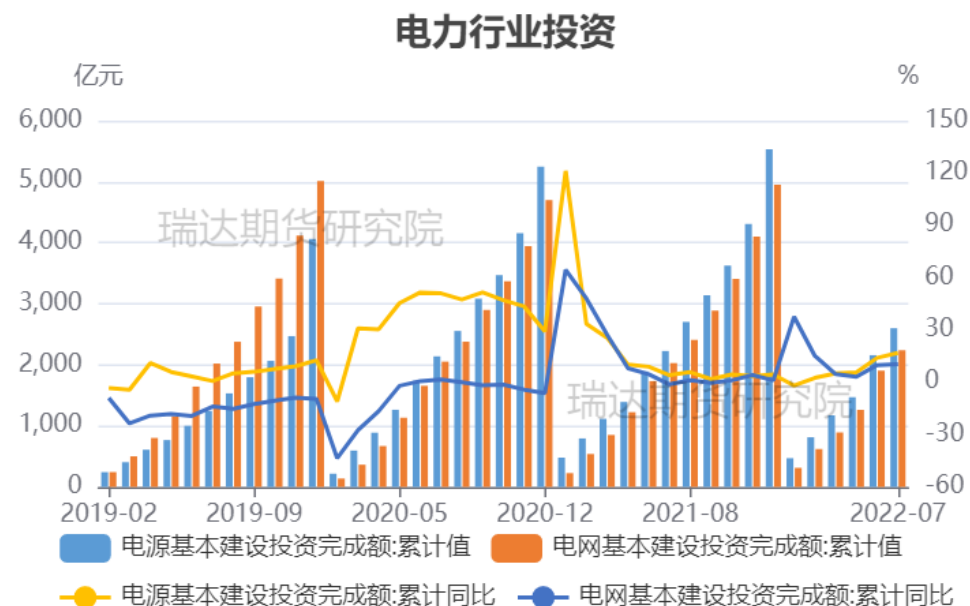
图19、国内铜材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年8月，国内铜材产量为196.5万吨。2022年1-8月，中国电网基建投资累计完成额2667亿元，同比增19.12%；中国电源基建投资累计完成额3209亿元，同比增加23.42%。。

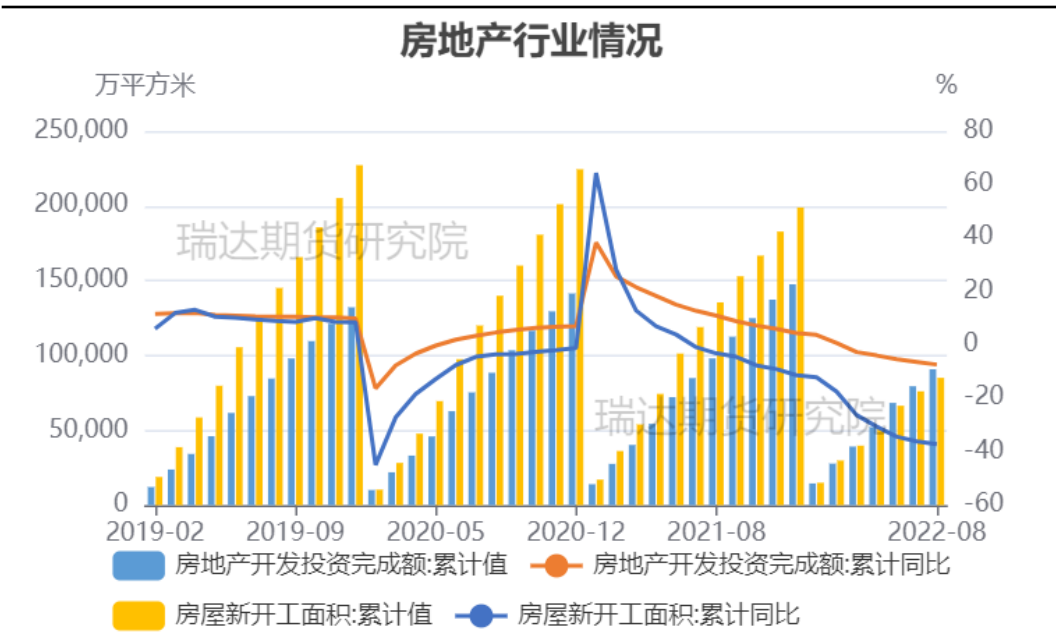
图20、电力行业投资



来源：wind 瑞达期货研究院

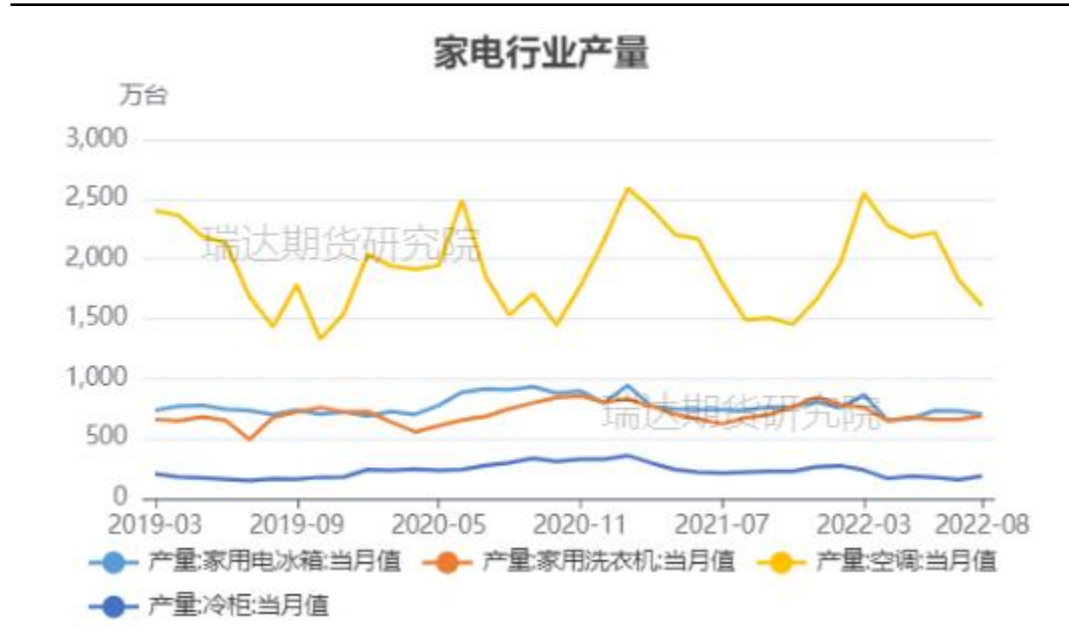
需求端——终端行业筑底阶段

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1-8月，国内房地产开发投资累计完成额90809亿元，同比下降7.4%。2022年8月，中国空调产量1607.2万台。

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。