

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪铜期货周报 2022年3月25日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪铜

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 CU2205	收盘（元/吨）	72780	73560	780
	持仓（手）	122760	153934	31174
	前 20 名净持仓	-29970	-15696	14274
现货	上海 1#电解铜平 均价	73280	73780	500
	基差（元/吨）	500	220	-280

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄罗斯宣布，对于向某些西方国家出口的天然气，结算货币将转换为俄罗斯的本国货币。欧盟领导人拒绝了普京以卢布支付天然气的要求，并承诺会对此作出回应。	受欧洲地缘局势紧张，以及美联储加息升温影响，使得美元指数走强。
鲍威尔：美联储必要时将单次加息超过 25 个基点，美国通胀未来三年可降至 2% 左右。	联合国贸发会议发布贸易和发展报告显示，受俄乌冲突及各国近几个月的宏观经济政策变化影响，联合国贸发会议将 2022 年全球经济增长预测从 3.6% 下调至 2.6%。
据 Mysteel 数据，3 月 24 日国内市场电解铜现货库存 13.26 万吨，较 3 月 17 日减 4.69 万吨，较 3 月 24 日减 3.12 万吨。	据海关总署数据，1-2 月，我国铜矿砂及其精矿进口 417.5 万吨，同比增长约 10.2%；1-2 月，我国未锻轧铜及铜材进口 969,288.7 吨，同比增长约 9.7%。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，进一步加剧通胀担忧。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，冶炼厂原料供应基本充足；目前来看炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位，但高开工率情况下也将限制后市增量。近期进出口窗口小幅开启，叠加国内下游消费旺季逐渐展开，近期国内库存下降幅度明显快于往年同期，预计铜价震荡偏强。展望下周，预计铜价震荡上涨，全球通胀预期升温，国内库存去化明显。

技术上，沪铜 2205 合约持仓增量多头范围升温，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多头思路，止损位 73000。

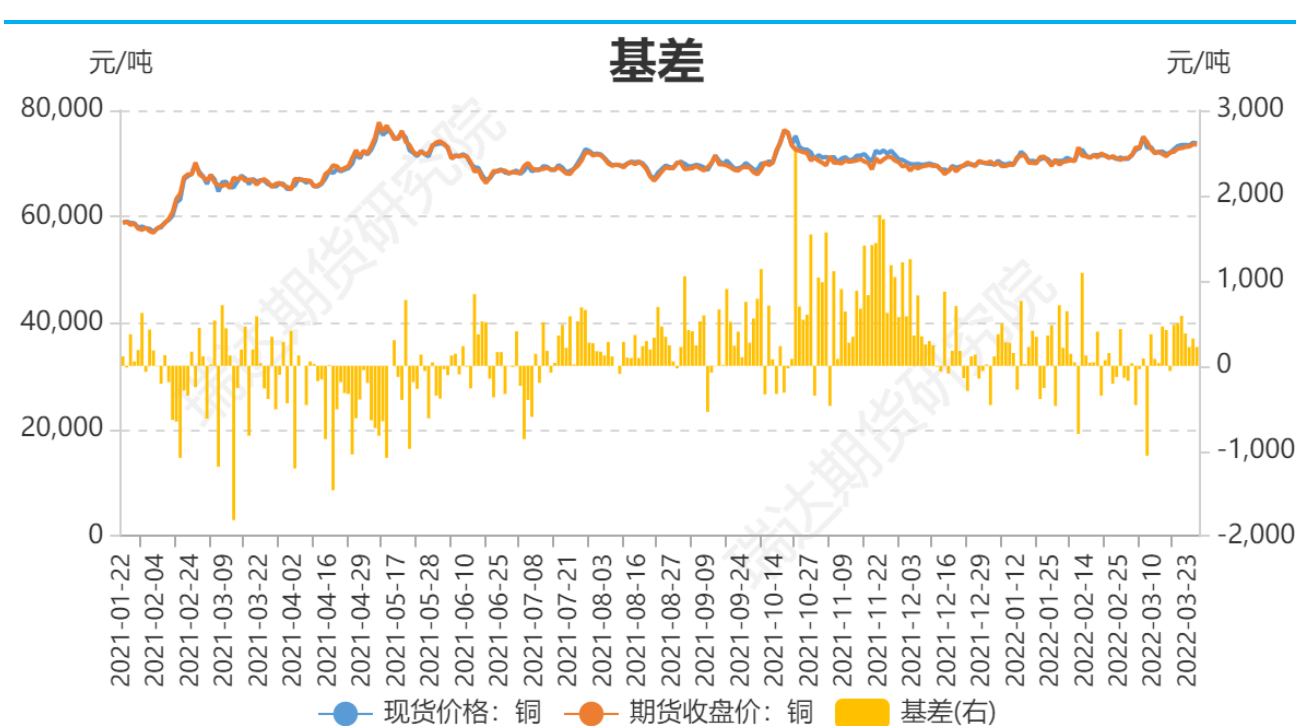
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



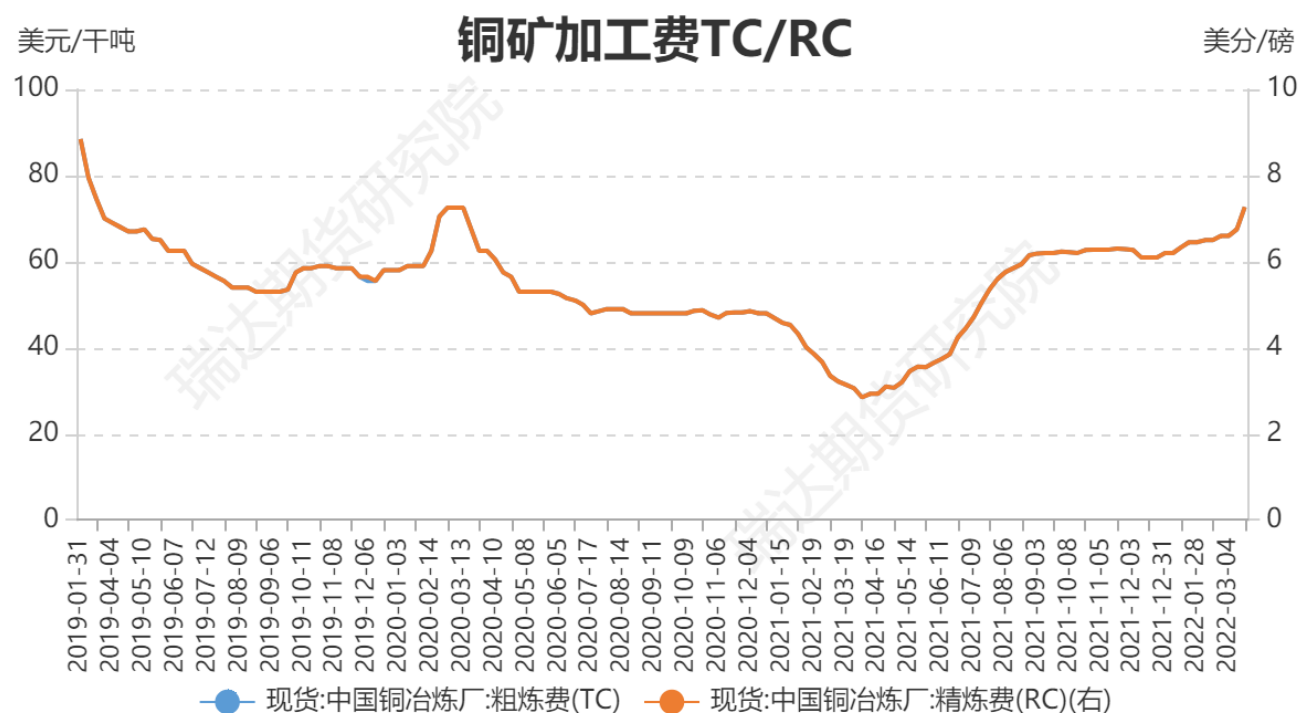
截止至2022年3月18日，长江有色市场1#电解铜平均价为73560元/吨；电解铜期货价格为73880元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年3月25日，铜价基差为220元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年3月18日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为67.5美元/干吨，精炼费（RC）为6.75美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

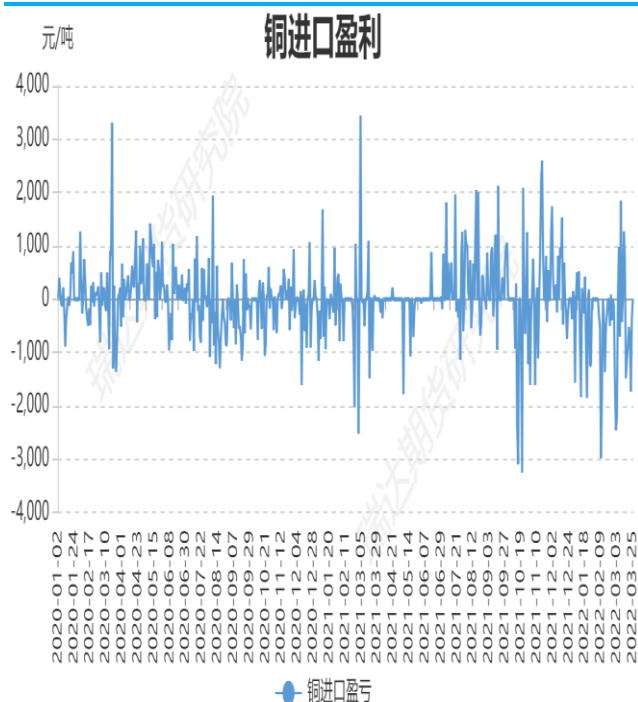
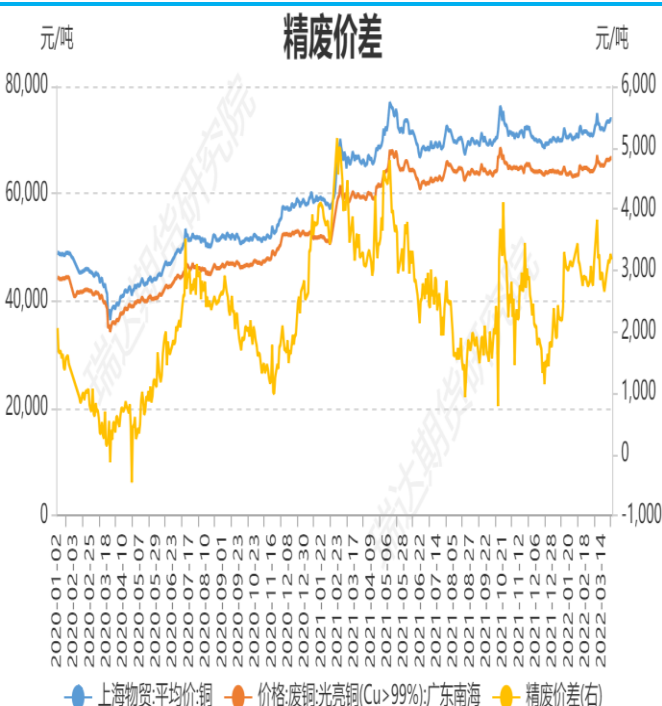


图5：精废价差

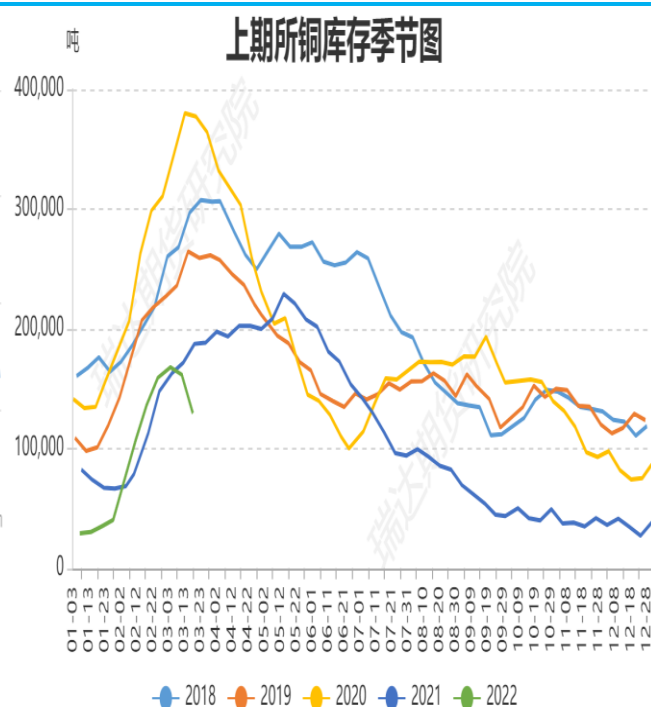


截止至2022年3月25日，进口利润为-1844元/吨，精废价差为3264元/吨。

图6: SHF阴极铜库存



图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2022年3月18日, 上海期货交易所阴极铜库存为129506吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

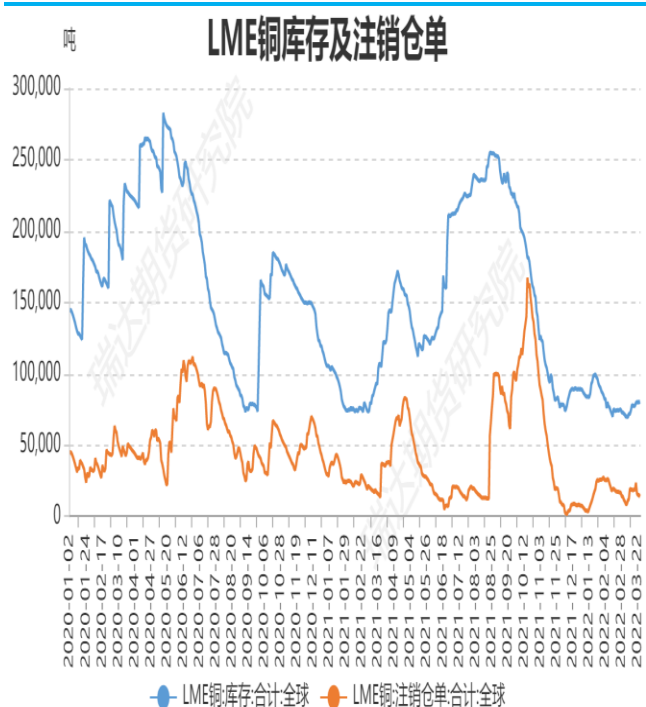


图9: COMEX铜库存走势

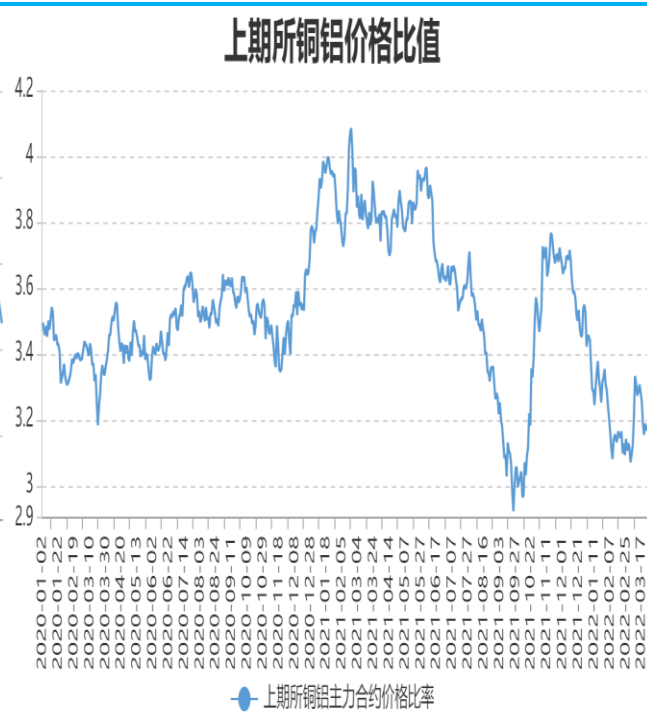


截止至2022年3月23日, LME铜库存为79975吨, 注销仓单15000吨。COMEX铜库存为73297吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

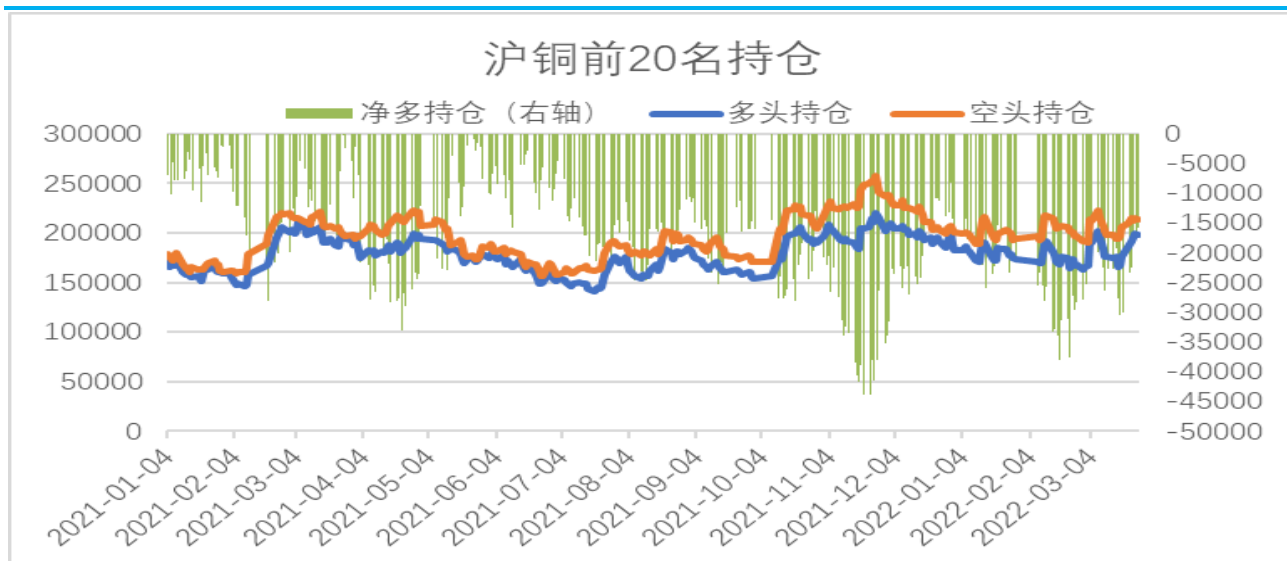


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月25日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.79，铜锌以收盘价计算当前比价为3.19。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年3月25日，阴极铜沪铜净多持仓-15696手，较上周+7609。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。