

# 「2022.07.01」

## 沪铜市场周报

加息预期需求乏力 铜价预计弱势运行

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：**沪铜价格震荡续跌，美联储预计将延续大幅加息，全球经济衰退忧虑加剧，美元指数走强，并且下游表现依旧疲软，终端消费不振。
- ◆ **观点总结：**美国5月消费支出不及预期，欧元区6月制造业新订单PMI数据大幅下滑，经济衰退担忧进一步加剧，市场风险情绪受挫。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；不过国内炼厂开始转入集中检修期，预计产量将小幅下降。近期铜价大幅回落，下游市场出现畏跌心态，市场采需平淡，使得社会库存再度转增。当前终端行业表现依然不佳，传统需求淡季来临，预计铜价弱势运行。
- ◆ **展望下周：**预计铜价弱势运行，美联储加息预期，需求乏力市场悲观。技术上，沪铜2208合约周度上影阴线行情看跌，关注60000关口支撑。操作上，建议空头思路。

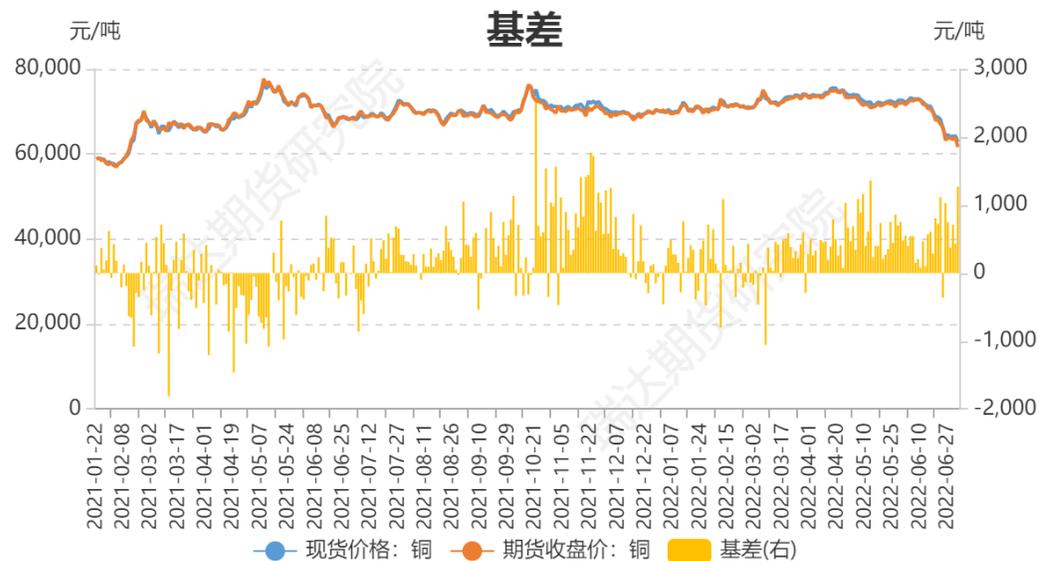
## 本周期货价格大幅下滑 基差震荡

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1日，长江有色市场1#电解铜平均价为61630元/吨；电解铜期货价格为63160元/吨。铜价基差为1270元/吨。

## 本周铜锌比值下跌，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

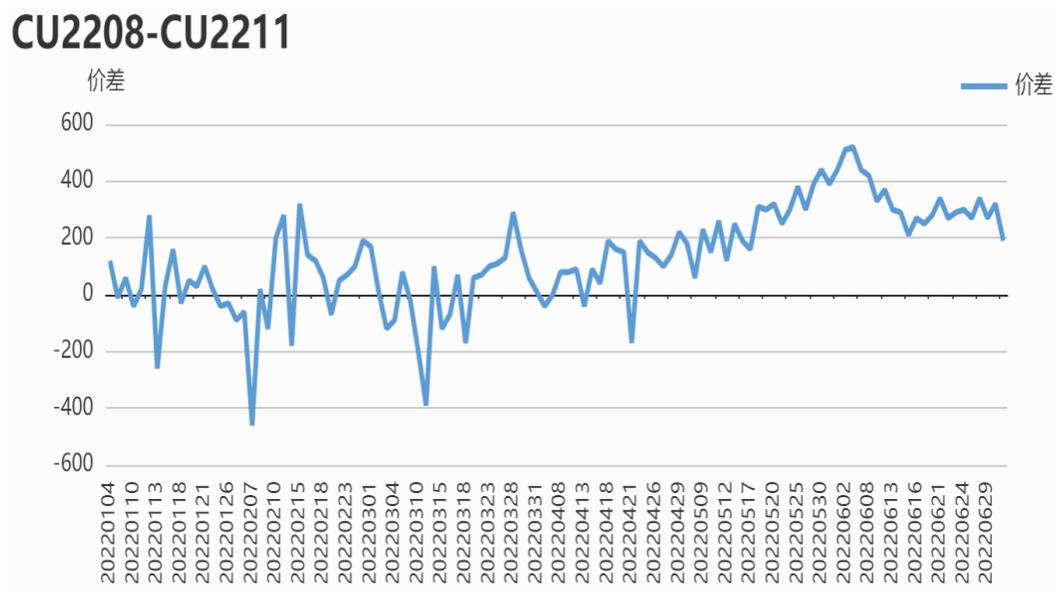


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至7月1日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.69，铜锌以收盘价计算当前比价为3.26。

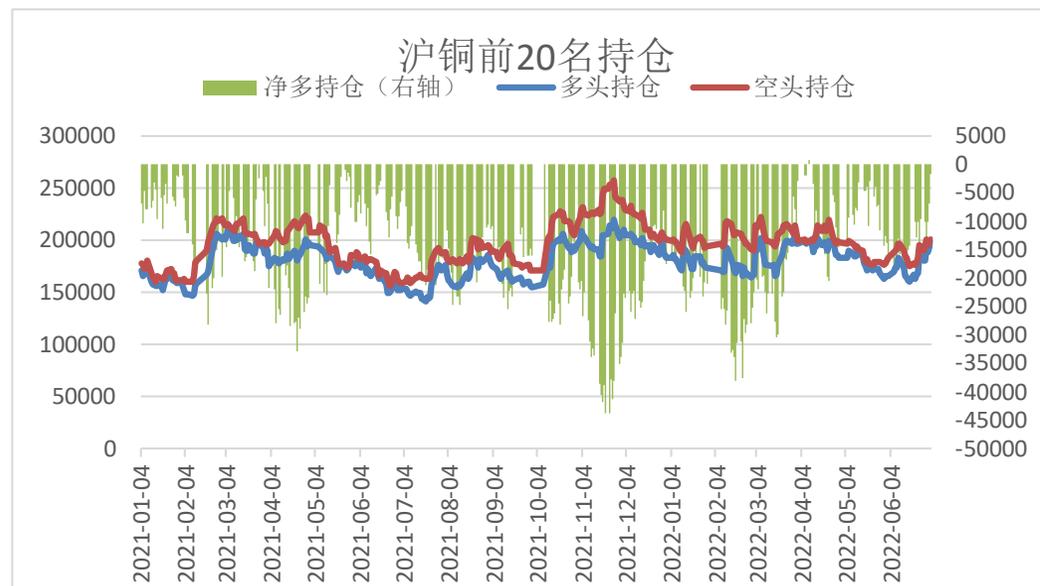
## 沪铜近远月价差承压回落，前20名净空持仓减少

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

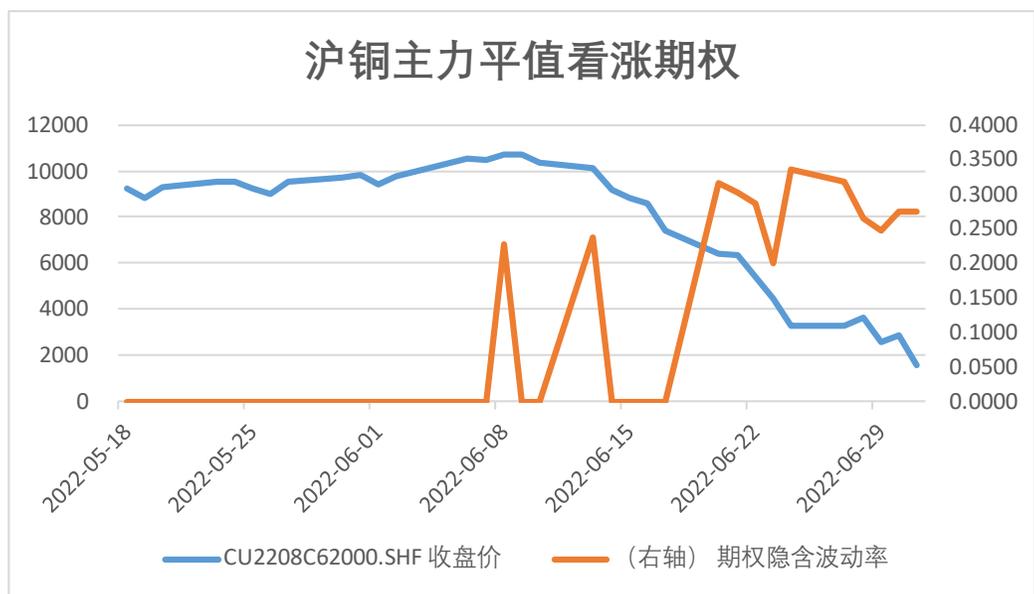


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月1日，沪铜08-11合约价差190元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-1745手，较上周+7850。

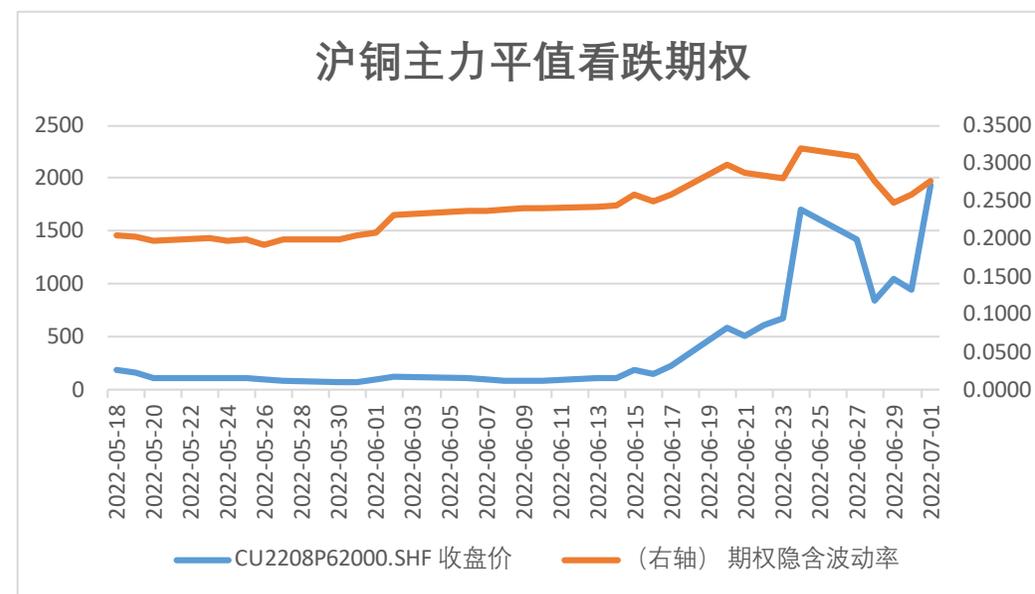
## 沪铜平值期权隐含波动率走高

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1日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为27.47%和27.62%。

## 供应端——铜矿库存小幅回落

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

6月24日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为73.9美元/干吨，精炼费（RC）为7.39美分/磅。国内铜矿港口库存88.5万吨。

## 供应端——进口窗口关闭，精废价差小幅回升

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

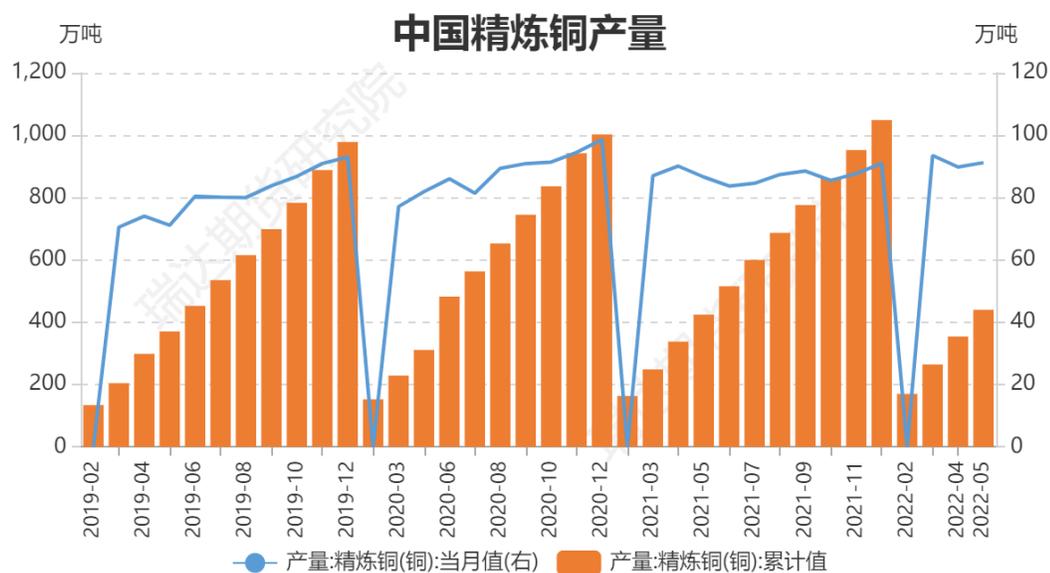


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月16日，进口利润为-67元/吨，精废价差为1701元/吨。

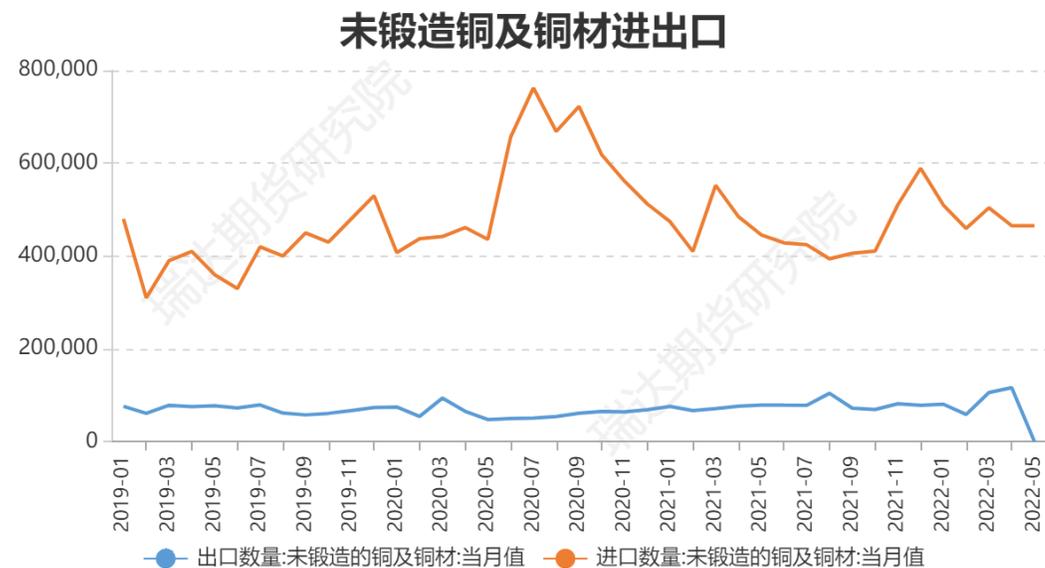
## 供应端——国内精炼铜产量较高水平

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5月，中国精炼铜产量为91.2万吨。4月，未锻造铜及铜材进口量为46.55万吨。

## 供应端——国内库存继续回升

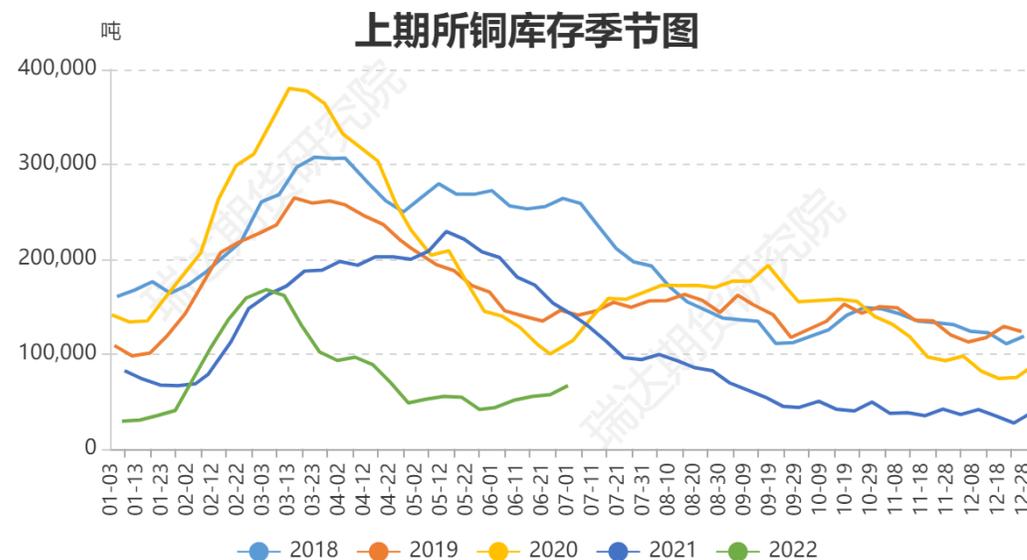
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月1日, 上海期货交易所阴极铜库存为66661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6月30日，LME铜库存为124275吨，注销仓单12175吨。COMEX铜库存为75509吨。

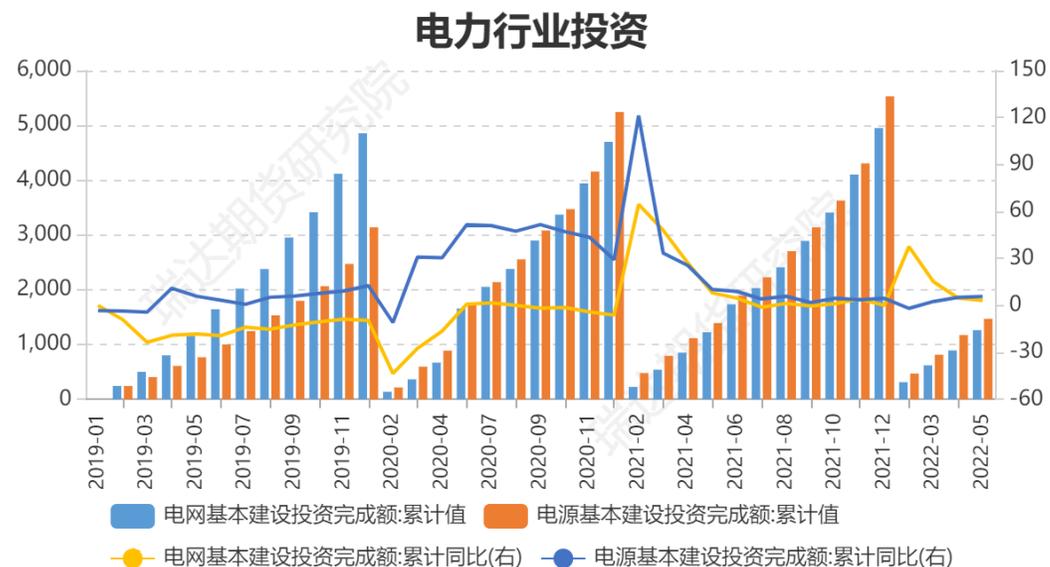
## 需求端——国内铜材产量同比下降

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

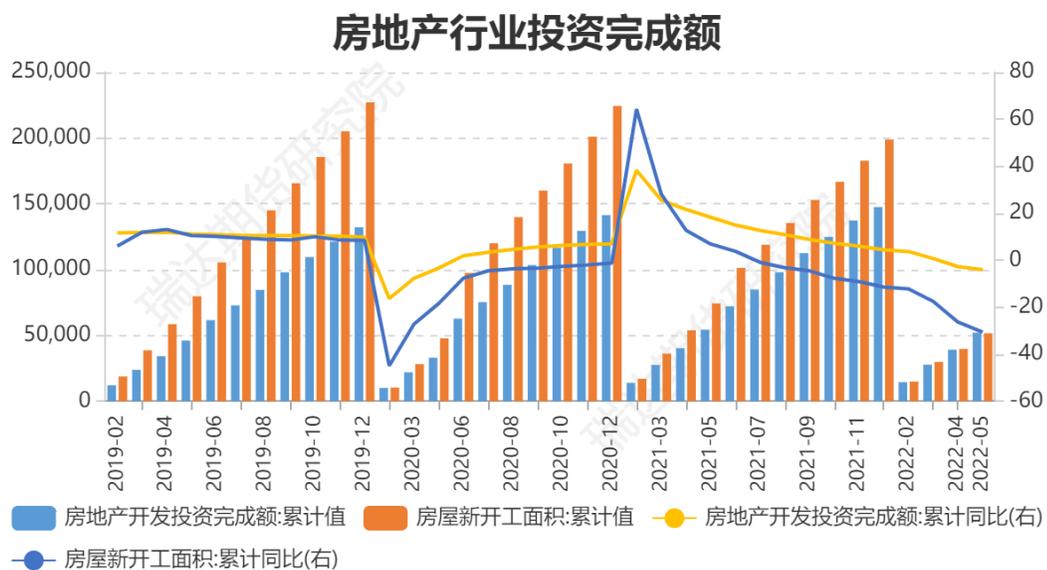


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年5月，国内铜材产量为180.3万吨。2022年1-4月，中国电网基建投资累计完成额1263亿元，同比增加3.1%；中国电源基建投资累计完成额1470亿元，同比增加5.7%。

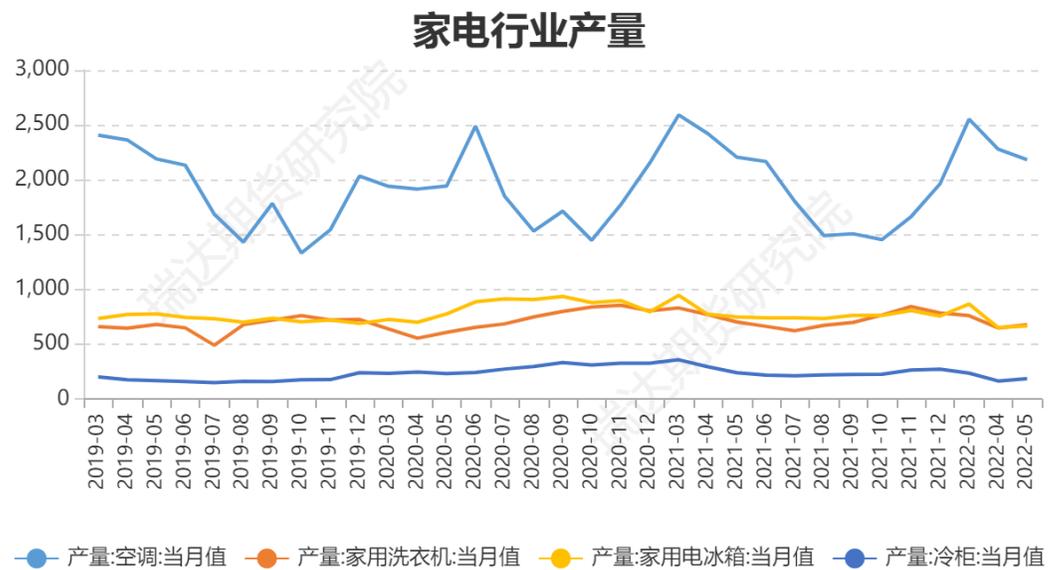
## 需求端——终端行业表现不佳

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1-5月，国内房地产开发投资累计完成额52133.62亿元，同比下降4%。2022年5月，中国空调产量2182.9万台。

## 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。