

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2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 CU2204	收盘（元/吨）	71870	70690	-1180
	持仓（手）	112982	132993	20011
	前 20 名净持仓	-31332	-28232	3100
现货	上海 1#电解铜平 均价	71540	71120	-420
	基差（元/吨）	-330	430	760

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
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，高于预期的 56.0、创去年 12 月以来新高，显示商品生产、订单数及就业增长愈发稳定。	俄罗斯对乌克兰采取军事行动，战争引发市场避险情绪加重，美元指数走强。
美国截至 2 月 19 日当周初请失业金人数为 23.20 万，略低于市场预期的 23.5 万，较前一周下跌约 1.7 万。	美联储理事鲍曼支持 3 月加息，并表示加息幅度应由经济决定，同时承认加息 50 个基点的可能性。
	据 Mysteel 数据，2 月 24 日国内市场电解铜现货库存 21.18 万吨，较 2 月 17 日增 1.11 万吨，较 2 月 21 日增 0.42 万吨。

周度观点策略总结：俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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。近期海外库存维持历史低位水平，进口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，需求改善迹象，国内现货库存增长放缓，铜价上行动能较弱。展望下周，预计铜价震荡调整，美元指数走强，供需偏松局面。

技术上，沪铜 2204 合约主流空头减仓较大，关注 40 日均线位置争夺。操作上，建议 70300-72000 区间轻仓操作，止损各 500。

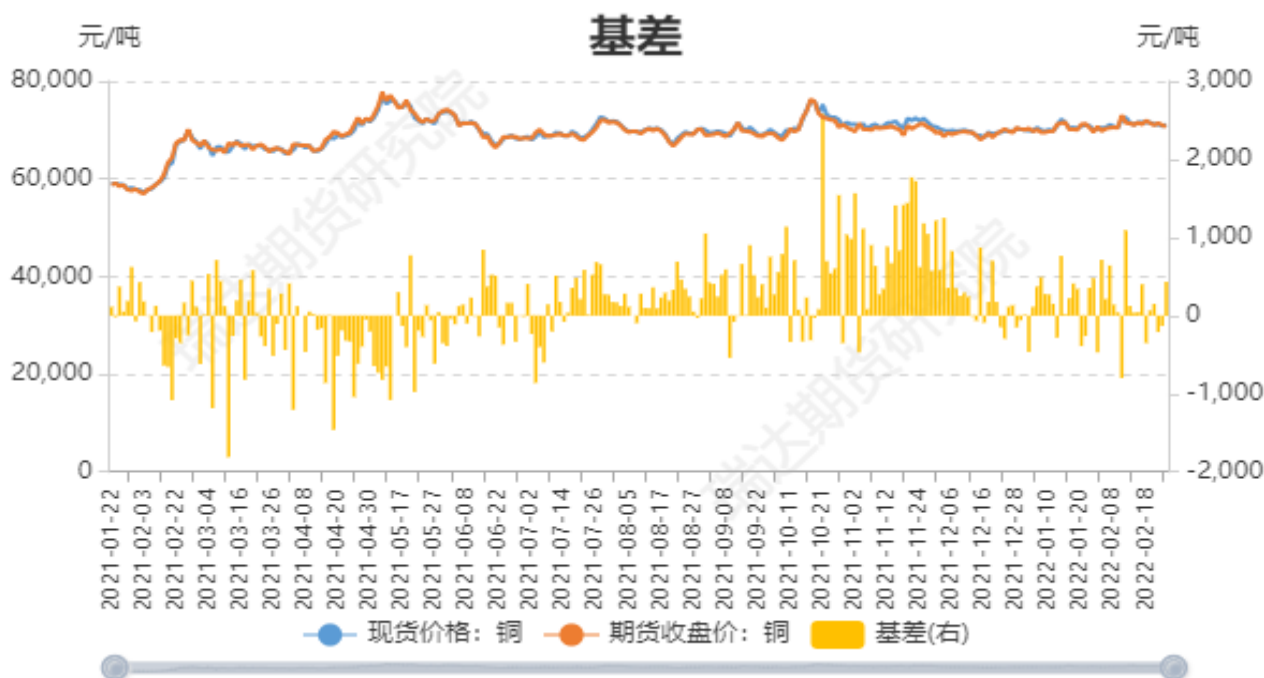
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



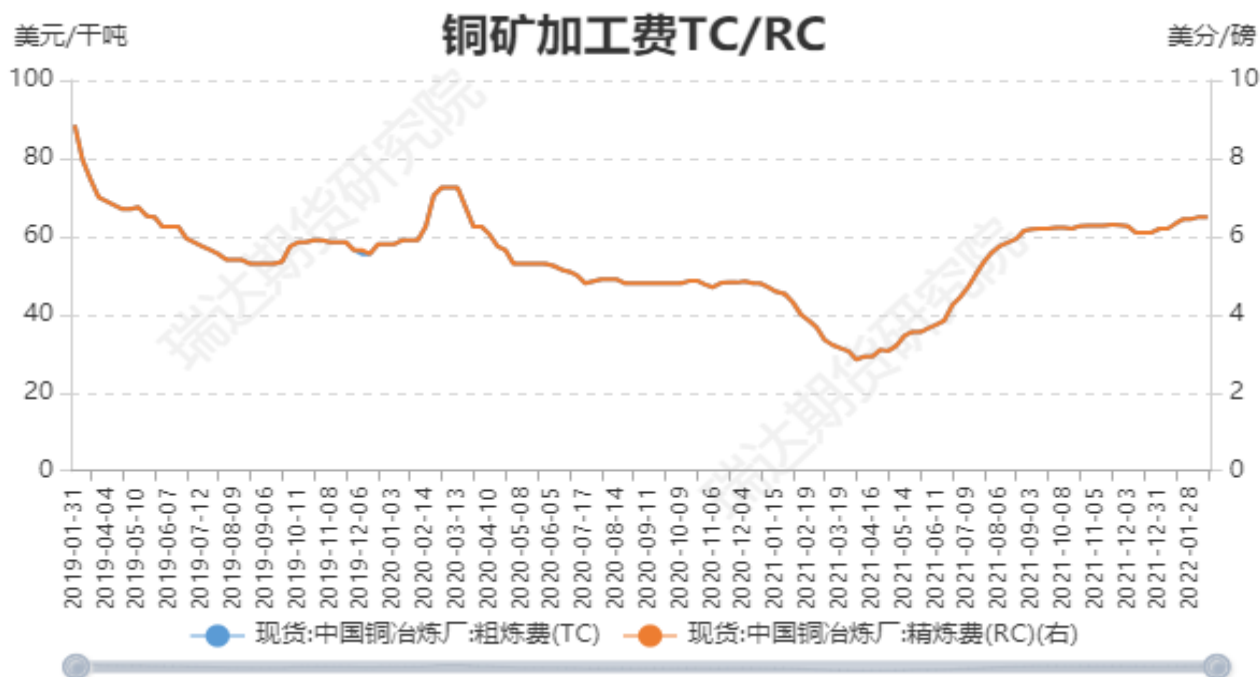
截止至2022年2月25日，长江有色金属市场1#电解铜平均价为70690元/吨；电解铜期货价格为71160元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年2月25日，铜价基差为430元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年2月21日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为65美元/干吨，精炼费（RC）为6.5美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

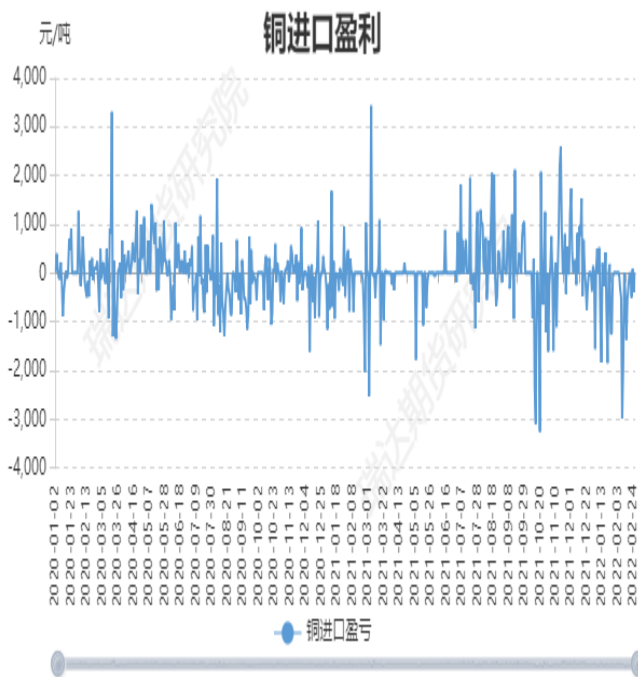
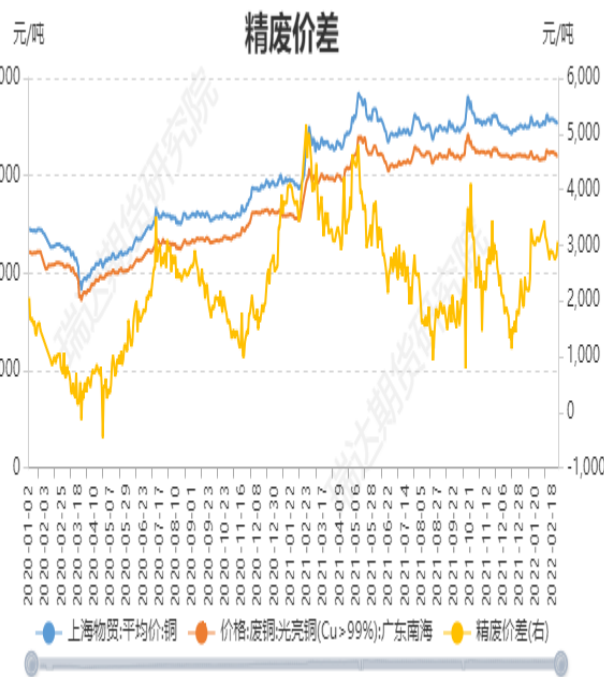


图5：精废价差

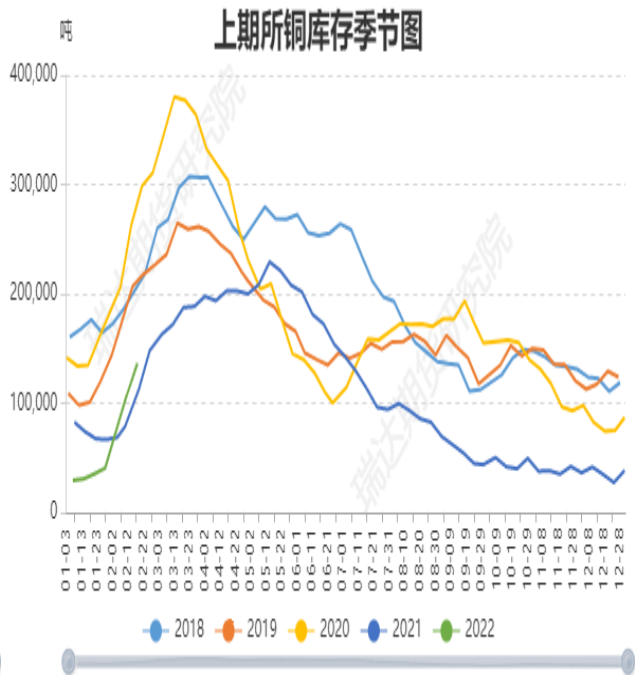


截止至2022年2月24日，进口利润为-960元/吨，精废价差为2830元/吨。

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2月18日, 上海期货交易所阴极铜库存为136300吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

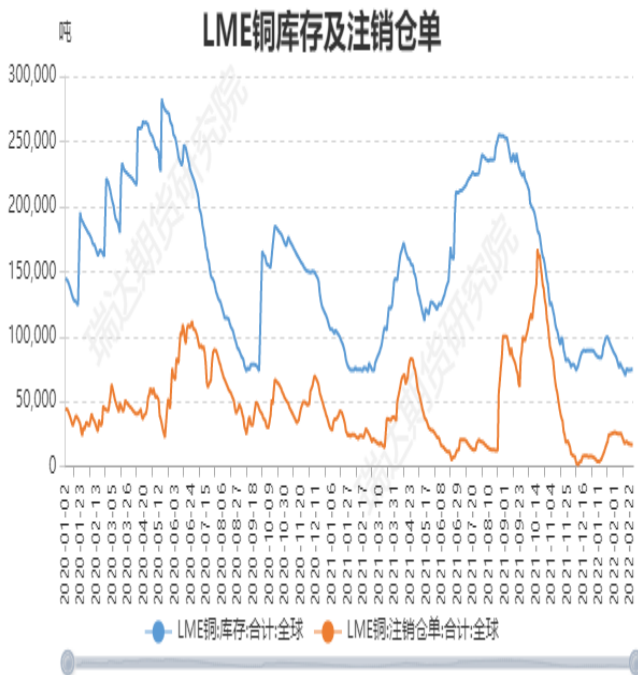


图9: COMEX铜库存走势

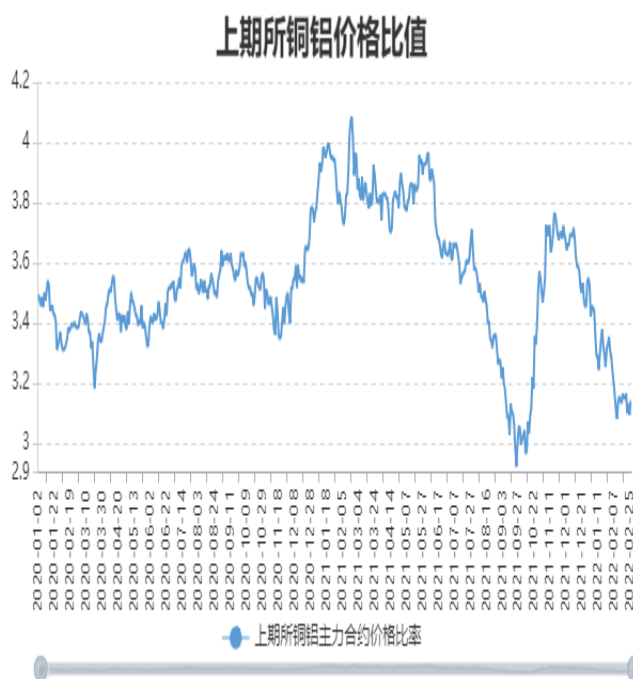


截止至2022年2月24日, LME铜库存为74750吨, 注销仓单16825吨。COMEX铜库存为72410吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

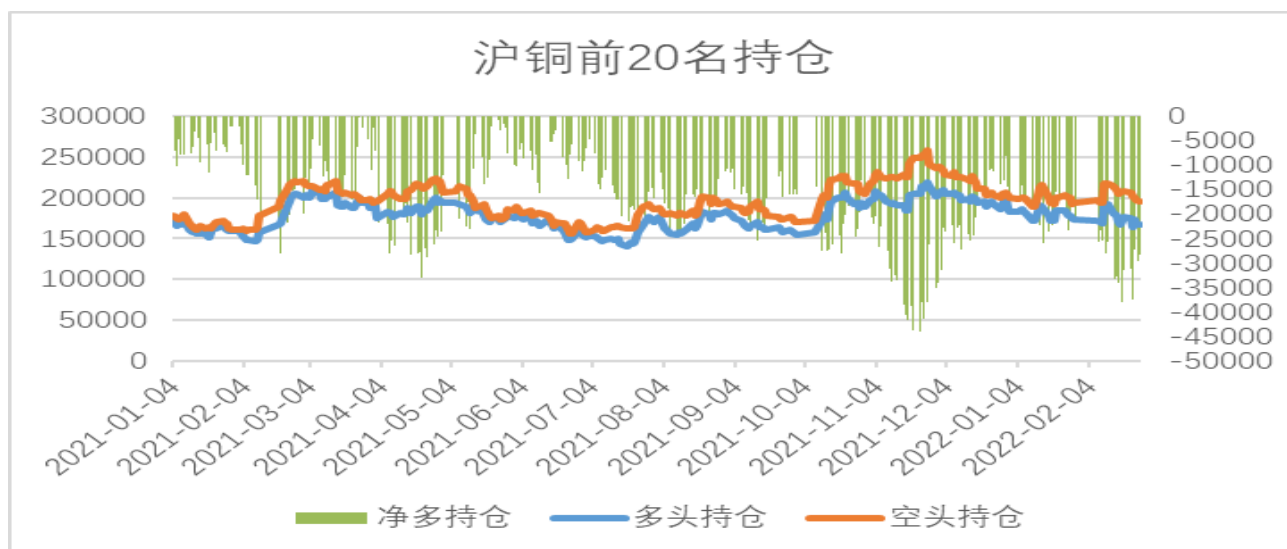


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至2月25日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.86，铜锌以收盘价计算当前比价为3.14。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年2月25日，阴极铜沪铜净多持仓-28232手，较上周+2921。

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。