



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4月1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）	73560	73160	-400
	持仓（手）	153934	152682	-1252
	前 20 名净持仓	-15696	-2935	12761
现货	上海 1#电解铜平 均价	73780	73650	-130
	基差（元/吨）	220	490	270

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
俄乌爆发冲突以来持续交火。当地时间 29 日，俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致。	里士满联储主席巴尔金：对 FOMC 必要时在 5 月份加息 50 个基点持开放态度。问题是加息状态下经济状况有多强，以及通胀会持续保持在多高水平。
美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 6.4%，续创近 40 年新高。备受美联储决策者关注的通胀指标——剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，为 1983 年以来最高水平。	中国 3 月官方制造业 PMI 数据为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点。
	据 Mysteel 数据，3 月 31 日国内市场电解铜现货库存 12.44 万吨，较 3 月 24 日减 0.82 万吨，较 3 月 28 日增 0.30 万吨。

周度观点策略总结：俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，不过俄罗斯同意欧洲使用欧元购买天然气，欧元升值，美元承压回落；此外中国 3 月制造业 PMI 数据走弱，打击经济前景的乐观预期。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，海外库存出现明显回升，而国内库存下降趋势明显，但铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价区间震荡。展望下周，预计铜价宽幅震荡，经济乐观预期减弱，但国内库存去化明显。

技术上，沪铜 2205 合约维持上行区间运行，市场多头氛围较重。操作上，建议 72300 逢回调轻仓做多，止损 71500。

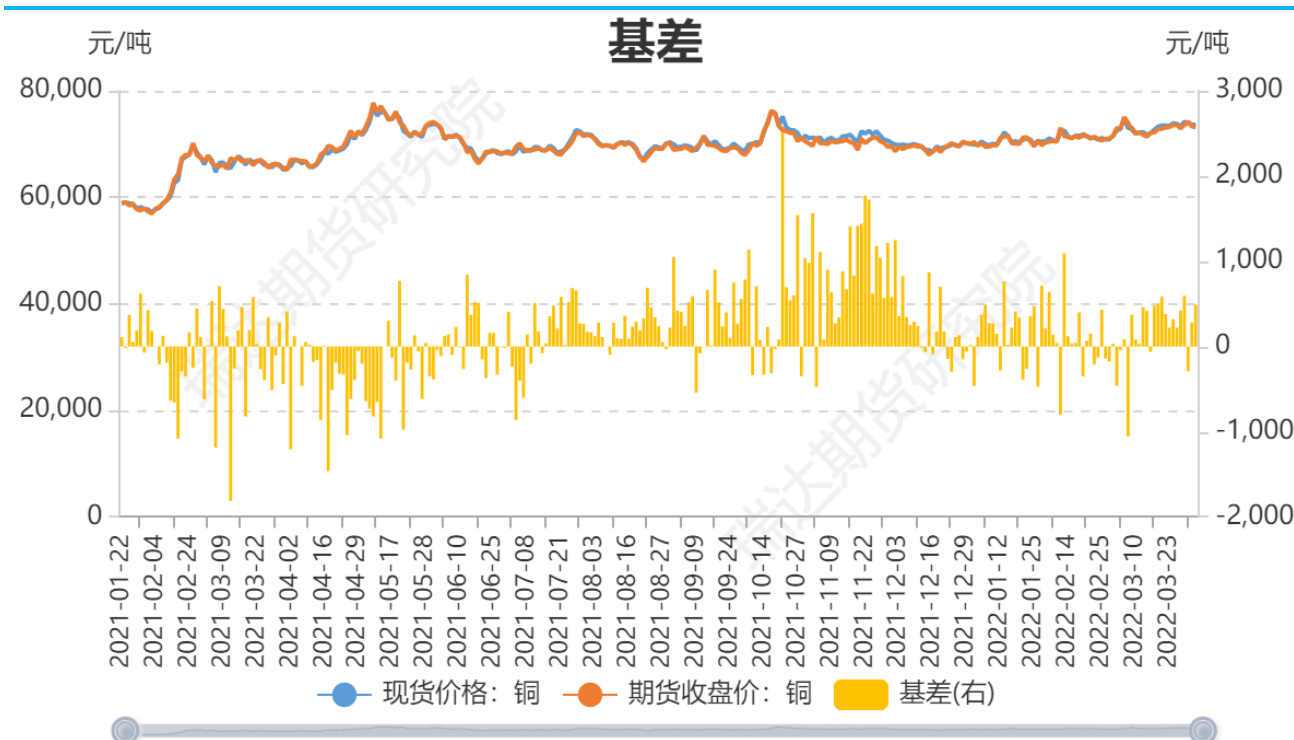
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



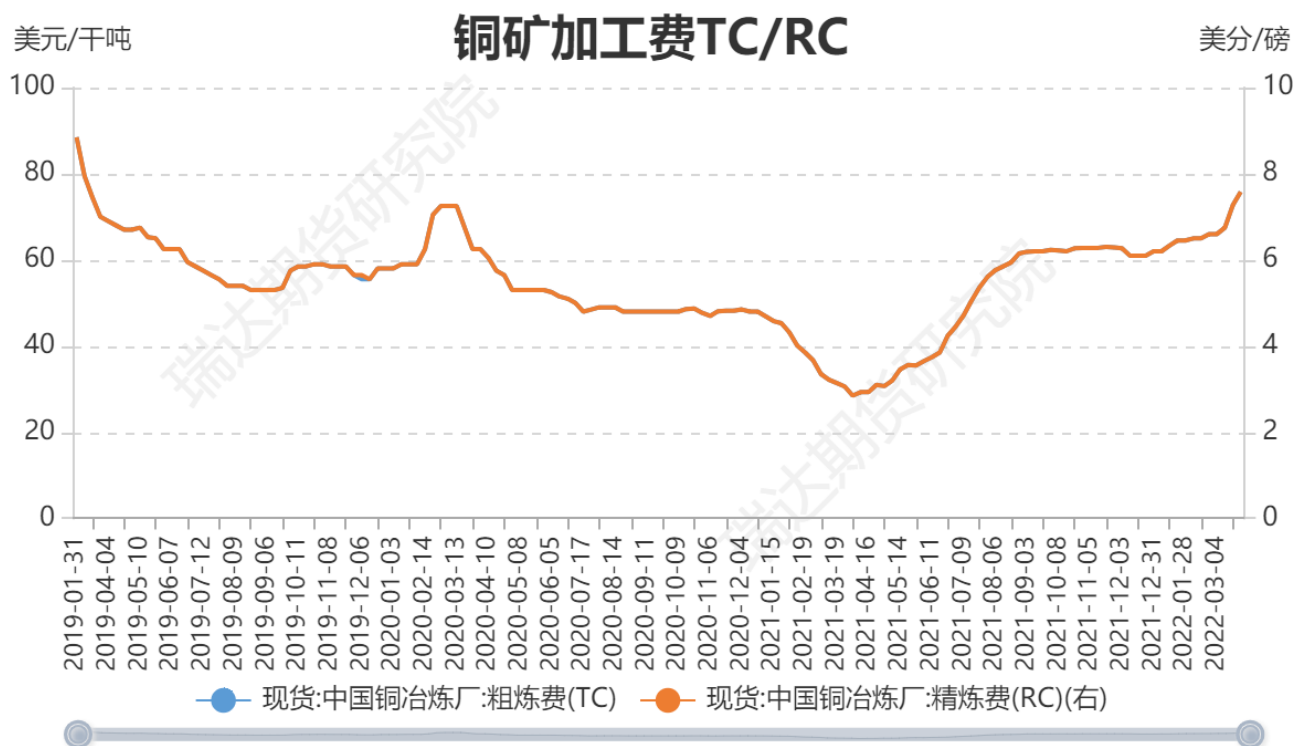
截止至2022年4月1日，长江有色市场1#电解铜平均价为73160元/吨；电解铜期货价格为73790元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年4月1日，铜价基差为490元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年3月25日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为75.8美元/干吨，精炼费（RC）为7.58美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

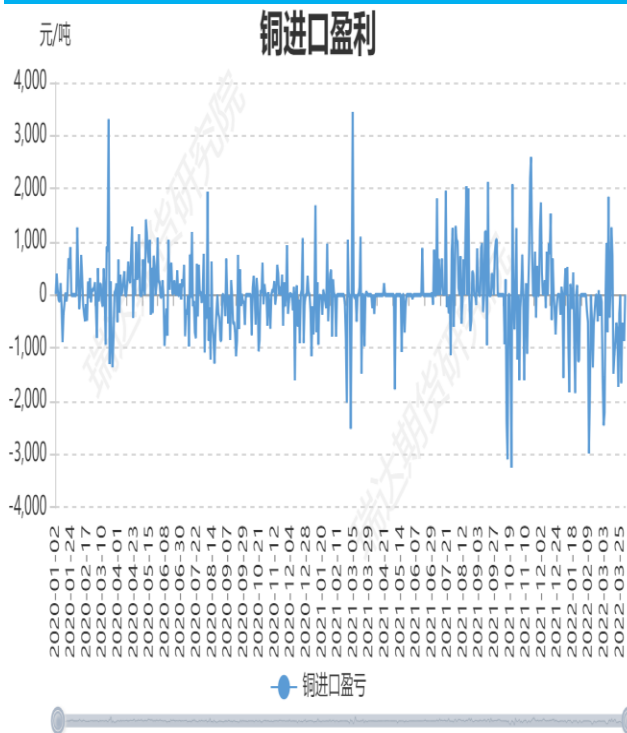
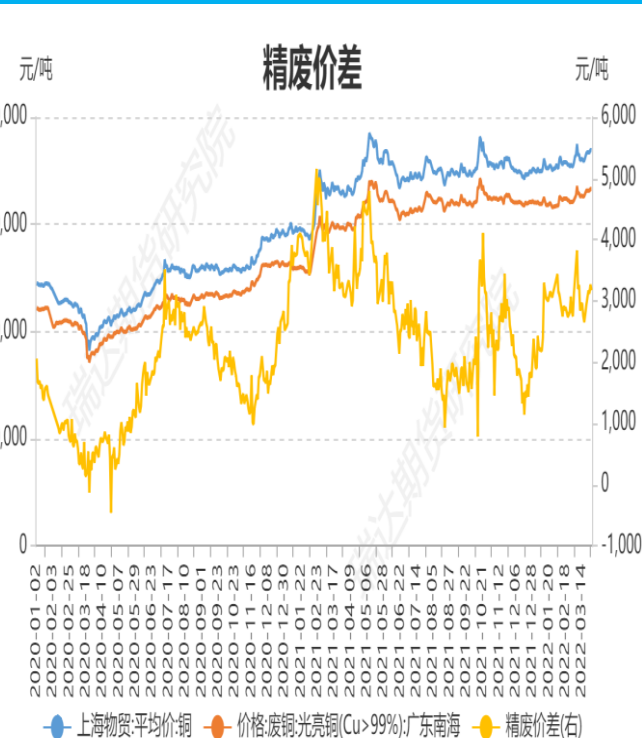


图5：精废价差



截止至2022年4月1日，进口利润为-1020元/吨，精废价差为3064元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

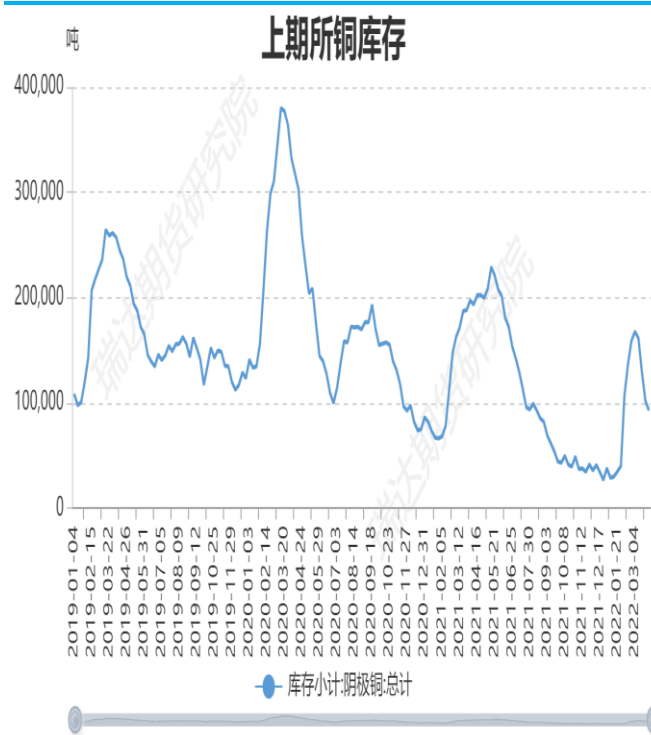
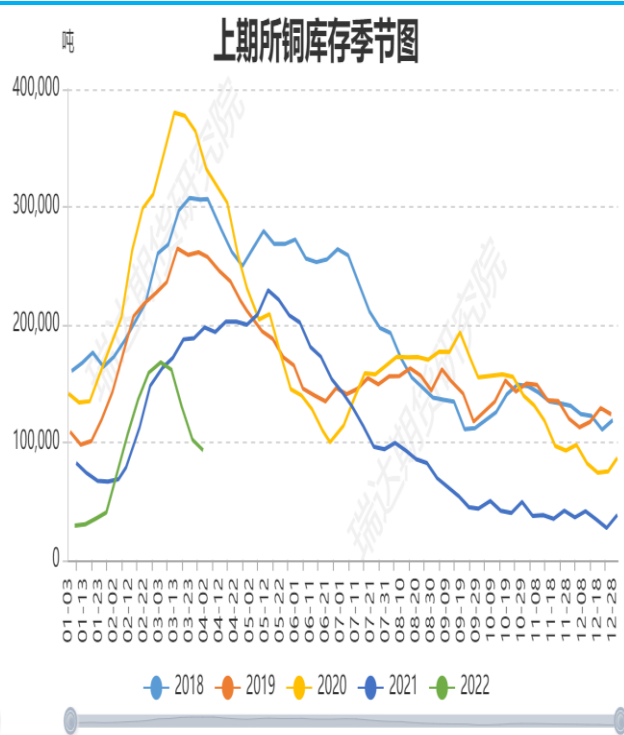


图7: SHF阴极铜库存季节性分析



截止至2022年4月1日, 上海期货交易所阴极铜库存为93121吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

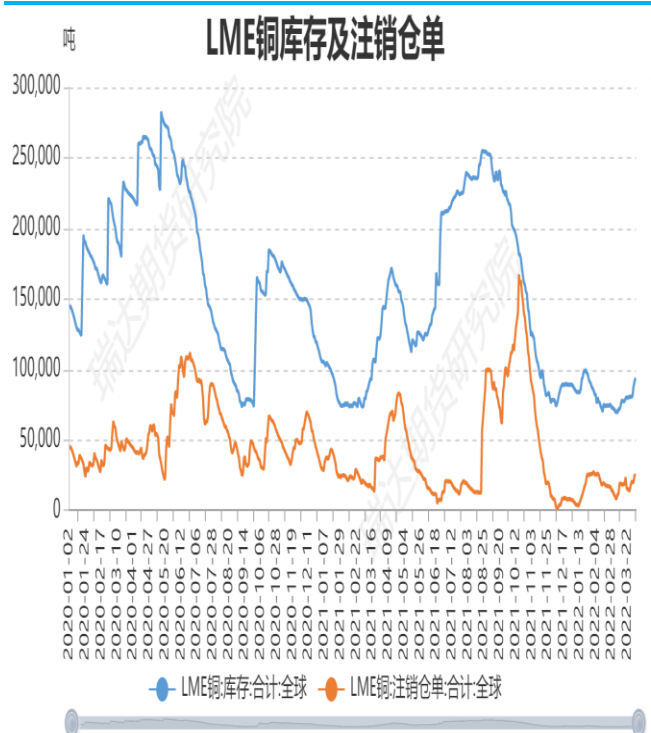
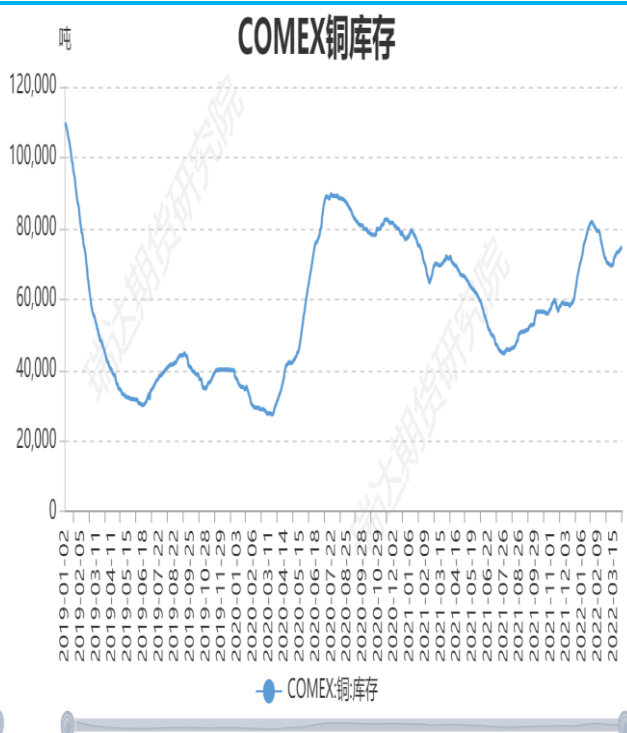


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年3月31日, LME铜库存为91400吨, 注销仓单25200吨。COMEX铜库存为74733吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

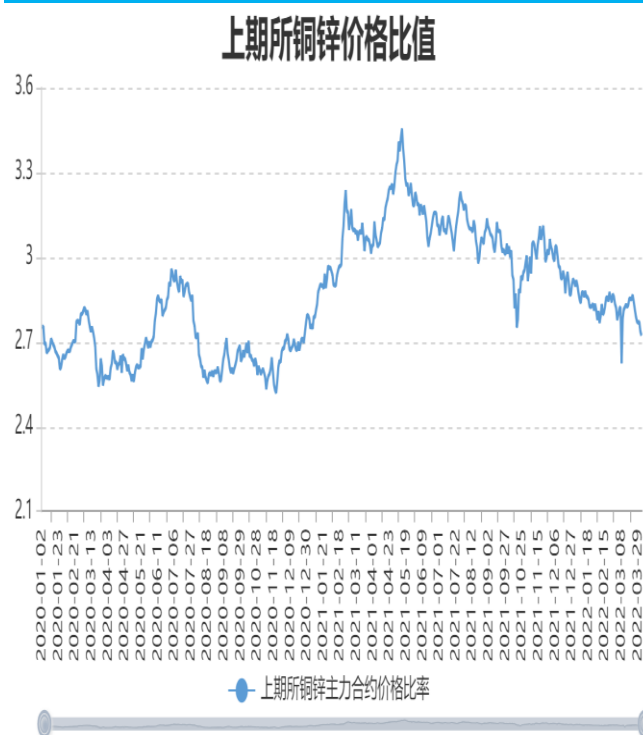
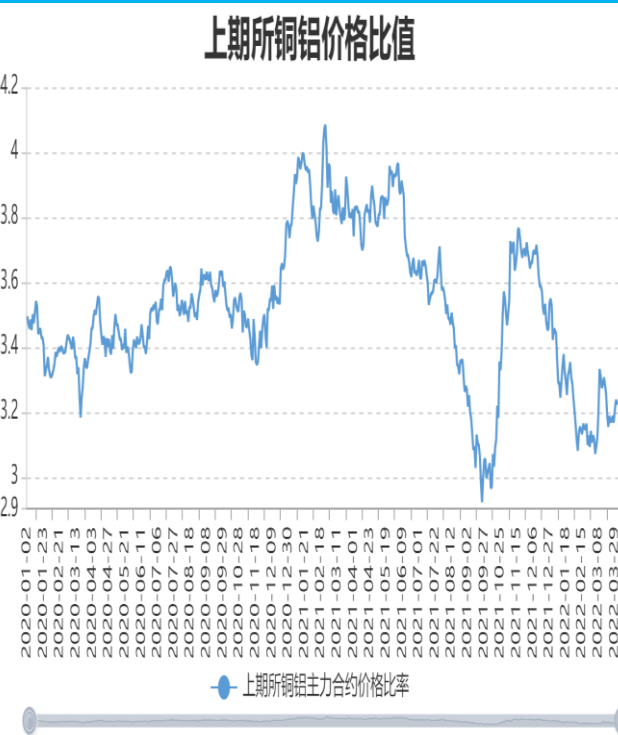
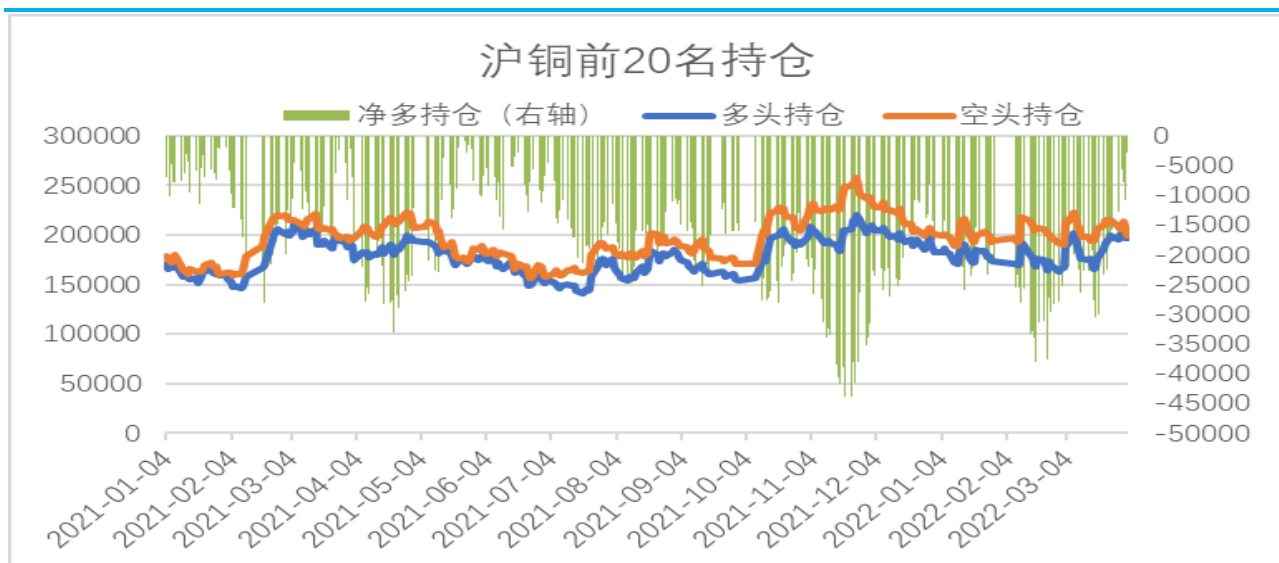


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至4月1日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.72，铜锌以收盘价计算当前比价为3.23。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年4月1日，阴极铜沪铜净多持仓-2935手，较上周+9879。

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。