

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8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）	73160	73760	600
	持仓（手）	152682	158724	6042
	前 20 名净持仓	-2935	824	3759
现货	上海 1#电解铜平 均价	73650	73760	110
	基差（元/吨）	490	0	-490

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
俄乌冲突持续，和平谈判已进行五轮。俄乌谈判乌克兰代表团团长 2 日表示，俄乌已接近达成协议。但目前双方的分歧以及博弈依然焦灼。	美联储会议纪要：FOMC 一次、或多次一次性加息 50 个基点可能是有保障的。美联储许多官员原本希望 3 月份加息 50 个基点，但由于乌克兰战争缘故，最终接受仅仅加息 25 个基点。
消息称，2022 年中国基建投资将达 14.8 万亿元。	4 月 7 日，国际能源署（IEA）宣布，其成员国计划在未来 6 个月内释放 1.2 亿桶石油储备，以缓解俄乌冲突导致的油价飙升。
下游铜材市场消费表现欠佳，但是铜材价格较为坚挺。	据 Mysteel 数据，4 月 7 日国内主要市场电解铜库存为 13.15 万吨，较 4 日增加 0.49 万吨，较 31 日增加 0.71 万吨。
	针对铜冶炼厂的卫星监测数据显示，3 月份全球铜冶炼活动小幅上升。卫星分析服务 SAVANT 周二发布全球铜冶炼厂月度活动指数。该指数 3 月微升至 50.3，9 月为 50.2。

周度观点策略总结：俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性缩紧预期，支撑美元指数大幅走强。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 合约关注 20 日均线支撑，多头氛围升温。操作上，建议 73000-74200 区间操作，止损各 500。

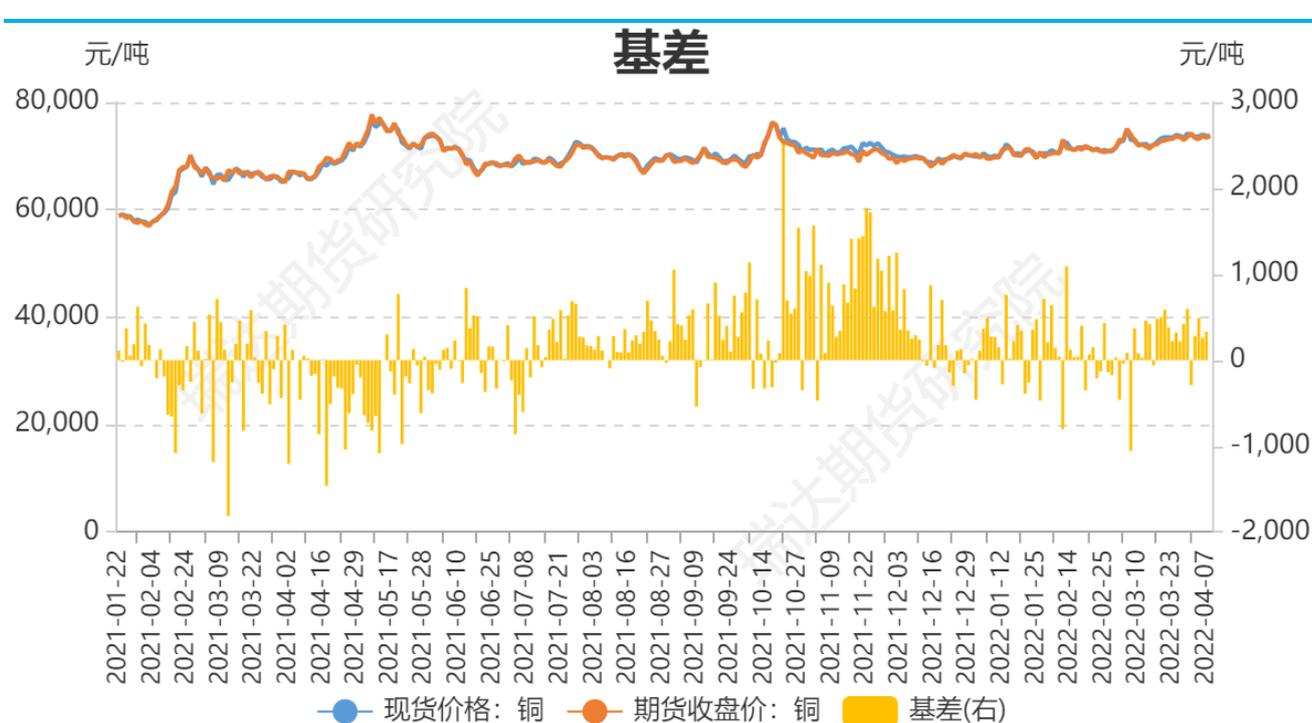
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



截止至2022年4月8日，长江有色市场1#电解铜平均价为73760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4月8日，铜价基差为330元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年4月1日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为79.7美元/干吨，精炼费（RC）为7.97美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

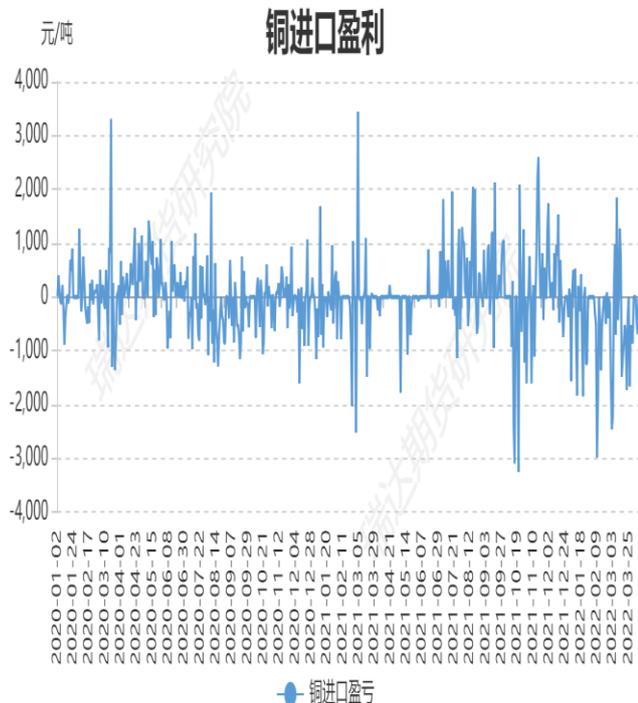


图5：精废价差



截止至2022年4月8日，进口利润为-815元/吨，精废价差为3130元/吨。

图6: SHF阴极铜库存

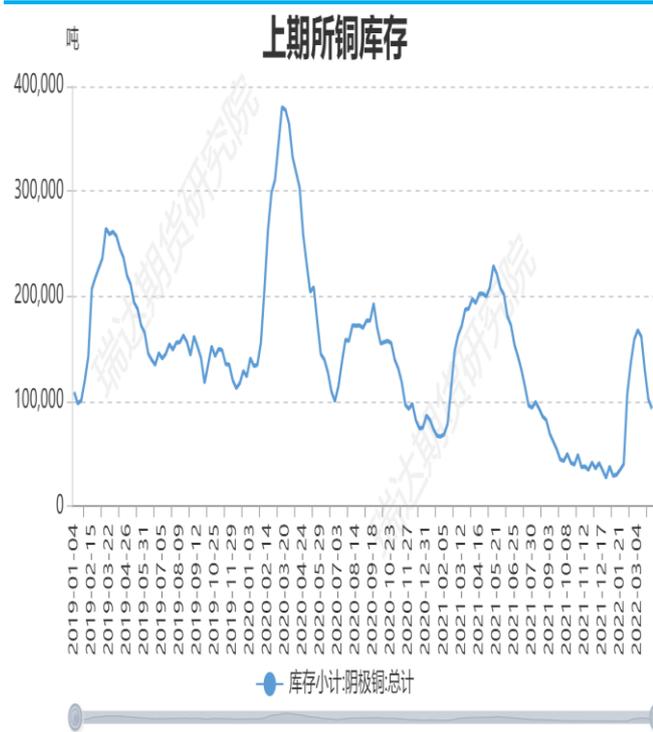
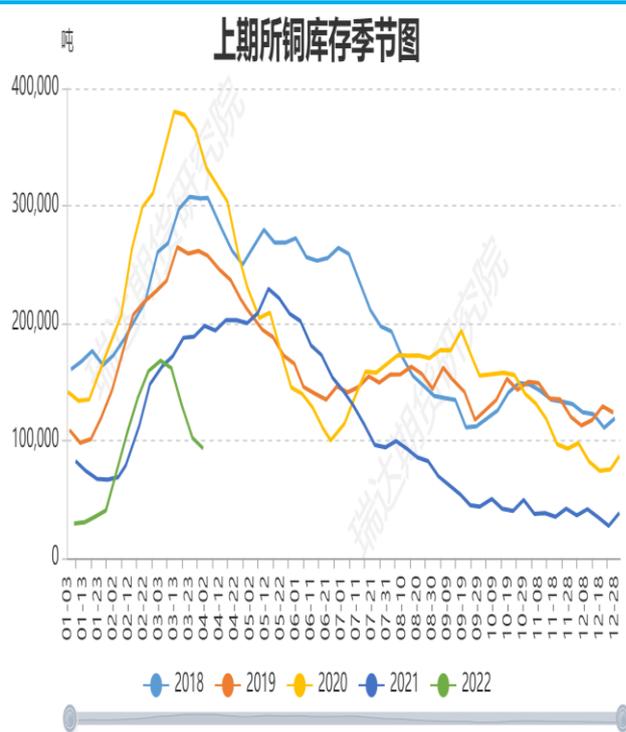


图7: SHF阴极铜库存季节性分析

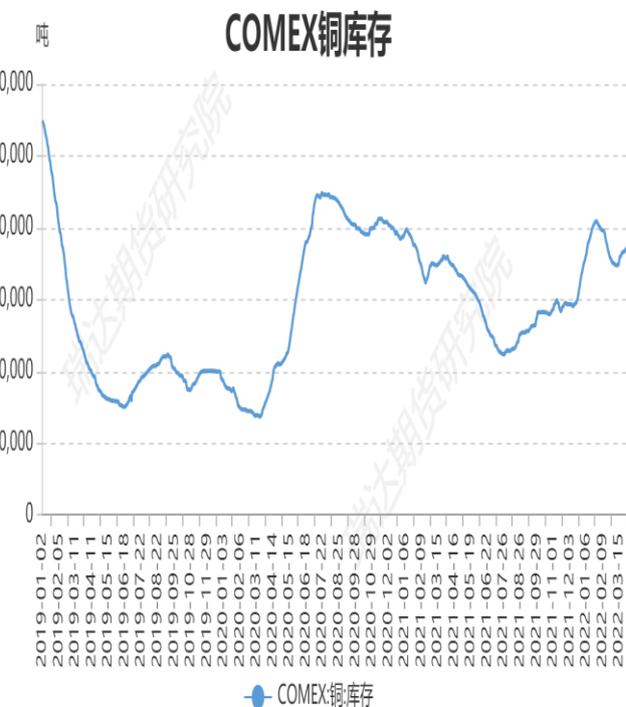


截止至2022年4月1日, 上海期货交易所阴极铜库存为93121吨。

图8: LME铜库存及注销仓单



图9: COMEX铜库存走势

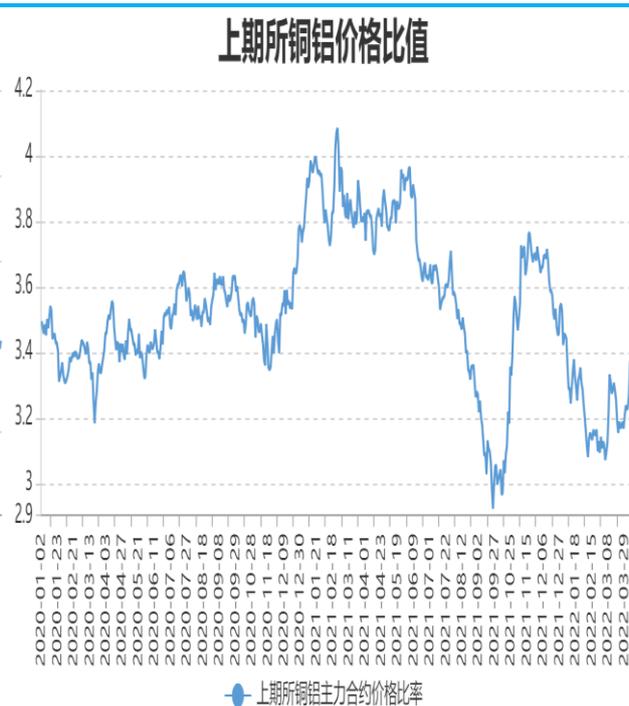


截止至2022年4月日, LME铜库存为94925吨, 注销仓单40000吨。COMEX铜库存为75052吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

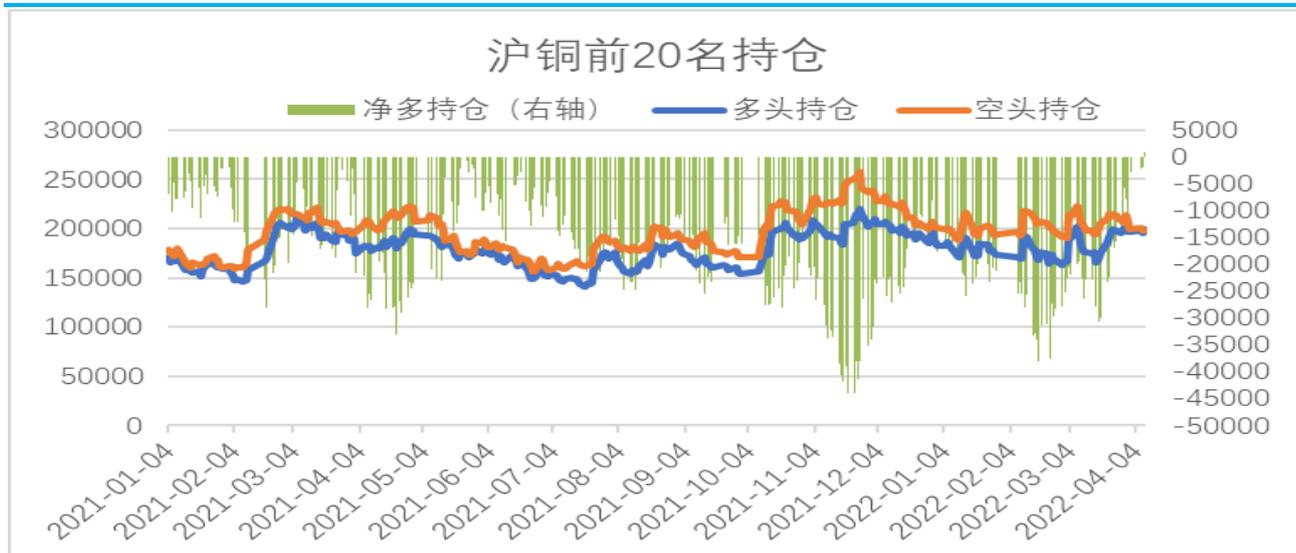


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至4月8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3.38。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年4月8日，阴极铜沪铜净多持仓824手，较上周+6042。

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。