



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4日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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<br>CU2204 | 收盘（元/吨）         | 70690  | 72890  | 2200  |
|              | 持仓（手）           | 132993 | 149833 | 16840 |
|              | 前 20 名净持仓       | -28232 | -21982 | 6250  |
| 现货           | 上海 1#电解铜平<br>均价 | 71120  | 72850  | 1730  |
|              | 基差（元/吨）         | 430    | -40    | -470  |

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   |
|--|--|
| 俄乌冲突继续，欧美对俄罗斯制裁加大，引发大宗商品供应担忧。  | 地缘局势不断发酵，避险情绪推动美元指数上涨。                               |
| 美联储主席鲍威尔：FOMC 将在 3 月份拉开本轮周期性加息的序幕。重申美联储将在利率问题上保持谨慎态度。                              | 据 Mysteel 数据,3 月 4 日,中国铜精矿港口库存 71.8 万吨,较上周增加 2.4 万吨。 |
| 据 Mysteel 数据,3 月 3 日国内市场电解铜现货库存 21.89 万吨,较 2 月 24 日增 0.71 万吨,较 2 月 28 日减少 0.43 万吨。 |  |

**周度观点策略总结：**俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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，铜价震荡上行趋势。展望下周，预计铜价震荡上涨，美元指数走强，不过供应趋紧预期。

技术上，沪铜 2204 合约重心抬升上扬势头，关注 72000 位置支撑。操作上，建议背靠 72000 逢回调做多，止损位 71300。

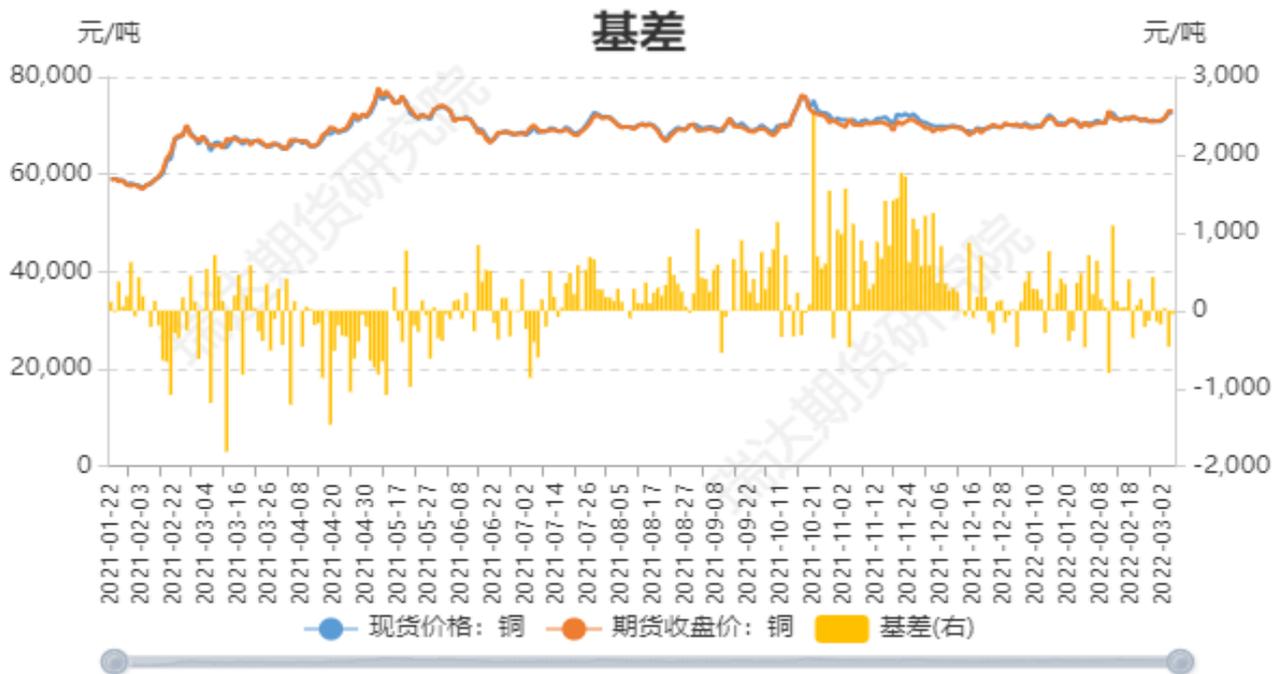
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



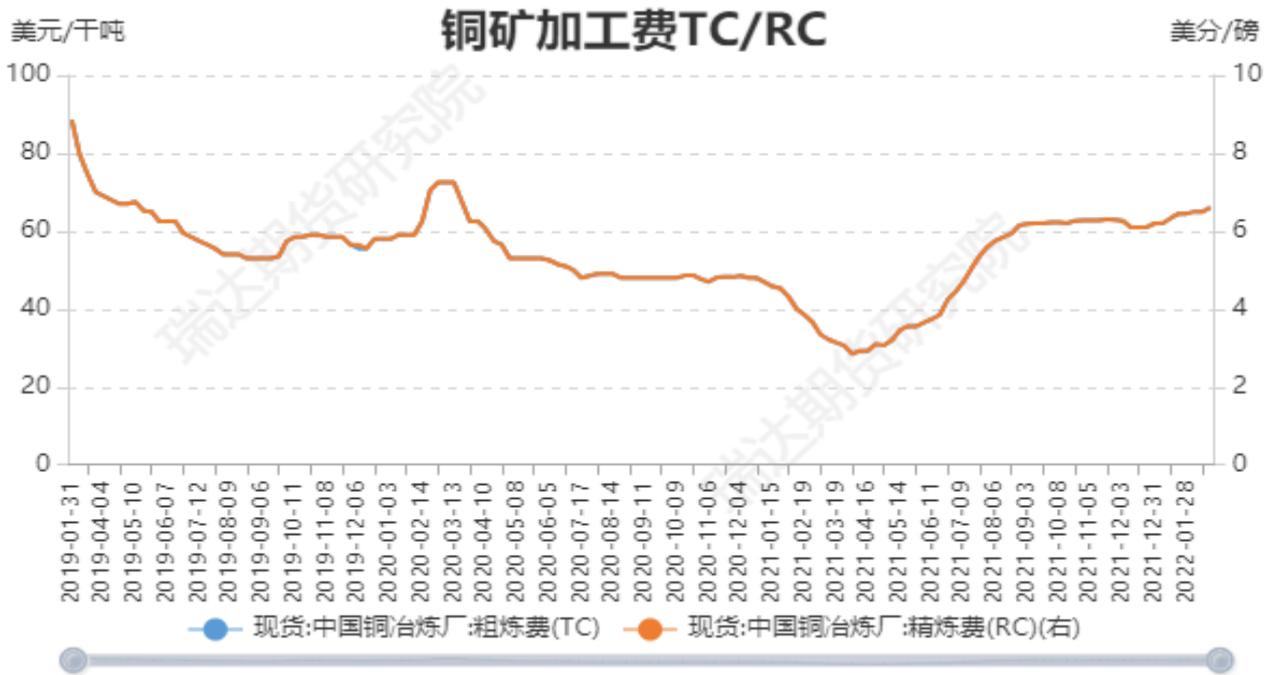
截止至2022年3月4日，长江有色市场1#电解铜平均价为72890元/吨；电解铜期货价格为73000元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年3月4日，铜价基差为-40元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年2月25日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为66美元/干吨，精炼费（RC）为6.6美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

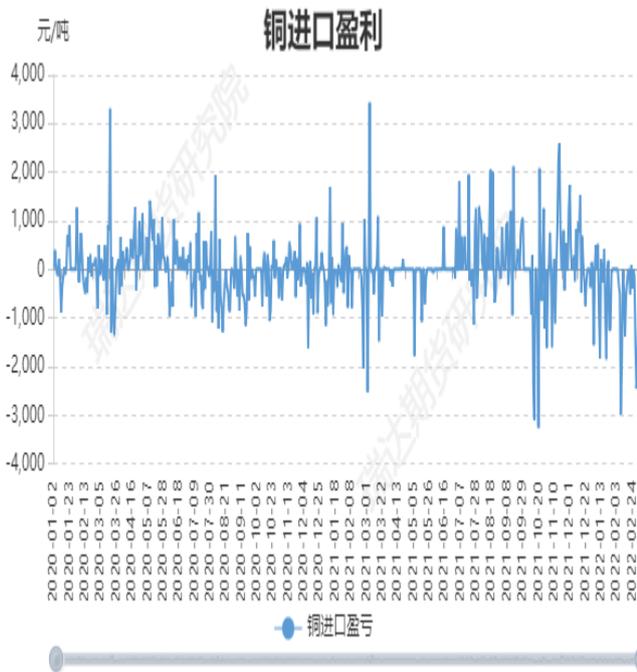
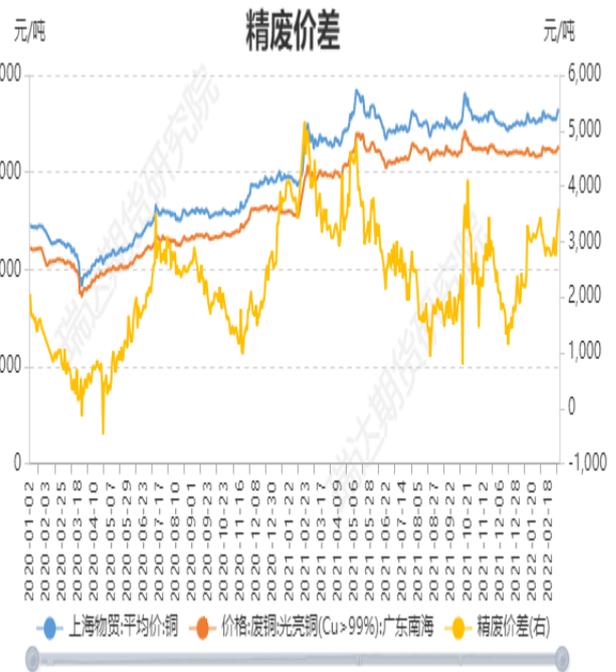


图5：精废价差

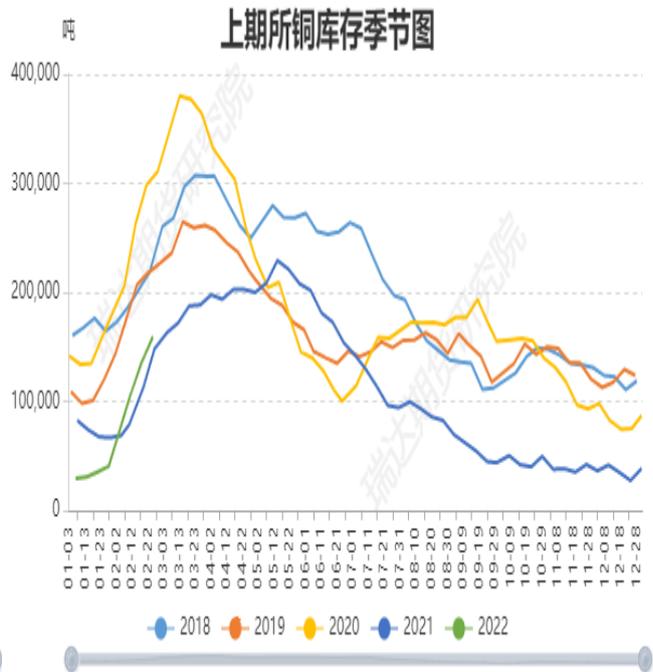


截止至2022年3月3日，进口利润为-1780元/吨，精废价差为2730元/吨。

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25日, 上海期货交易所阴极铜库存为159023吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

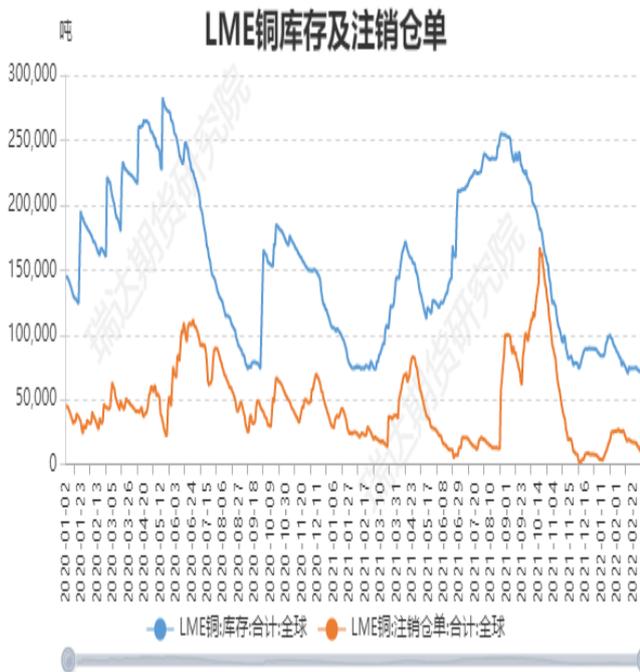


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年3月2日, LME铜库存为72075吨, 注销仓单11900吨。COMEX铜库存为70157吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

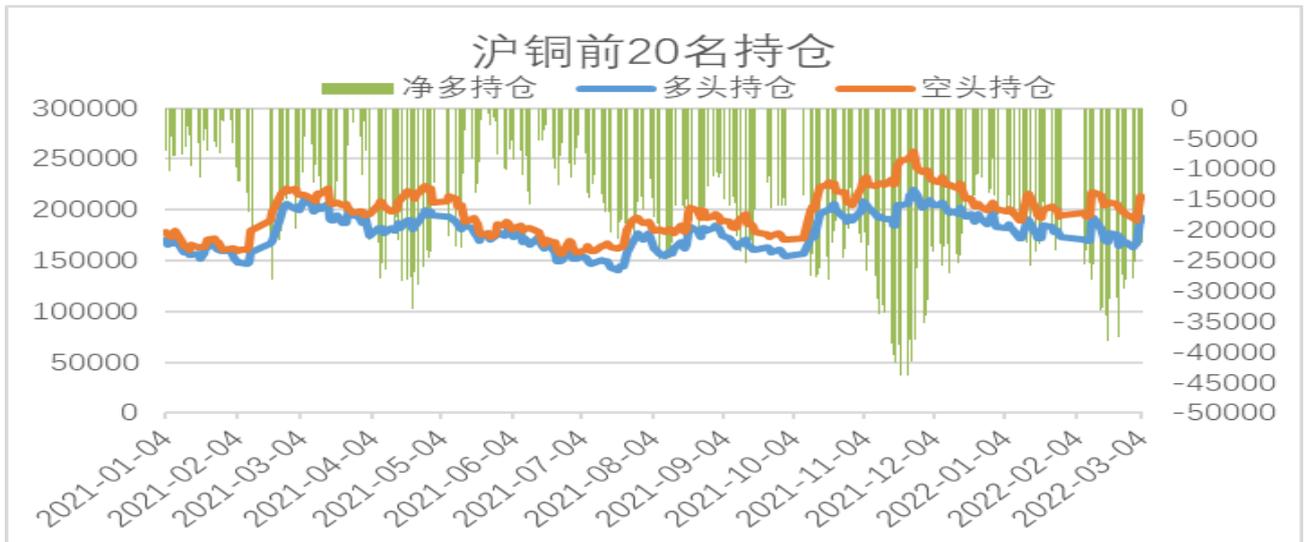


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月4日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.82，铜锌以收盘价计算当前比价为3.09。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年3月4日，阴极铜沪铜净多持仓-21982手，较上周+5935。

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。