

「2022.06.17」

沪铜市场周报

美元走强库存增加 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：**沪铜价格大幅下滑，美国通胀居高不下，美联储6月大幅加息75基点，美元指数大幅上涨，全球经济衰退忧虑加剧，并且下游需求转弱，库存出现大幅回升。
- ◆ **观点总结：**美联储6月议息会议宣布加息75基点，以遏制通胀飙升，并且预估美国经济将明显放缓，失业率将攀升，市场情绪转弱。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，下游市场交投升温，不过持货商对后市悲观，出货意愿较强；近期市场到货量增多，铜市库存出现大幅回升。并且终端行业表现依然不佳，传统需求淡季来临，预计铜价震荡偏弱。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏弱，美元指数走强，需求乏力库存明显增加。技术上，沪铜2207合约日线MACD指标向下，关注67000关口支撑。操作上，建议轻仓短空思路。

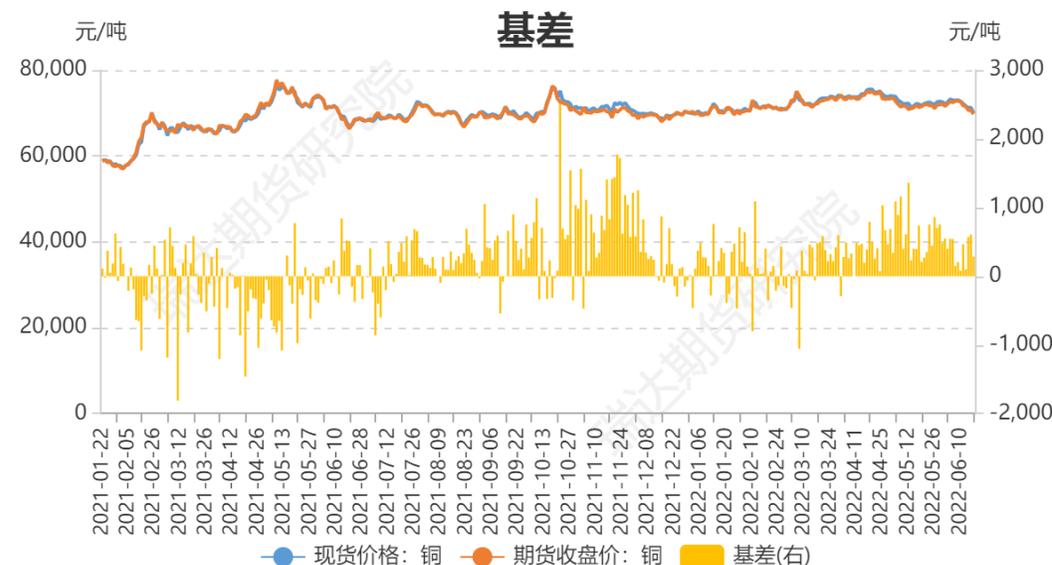
本周期货价格大幅下滑 基差震荡

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6月17日，长江有色市场1#电解铜平均价为69740元/吨；电解铜期货价格为70120元/吨。铜价基差为285元/吨。

本周铜锌比值小幅回落，铜铝比值震荡调整

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

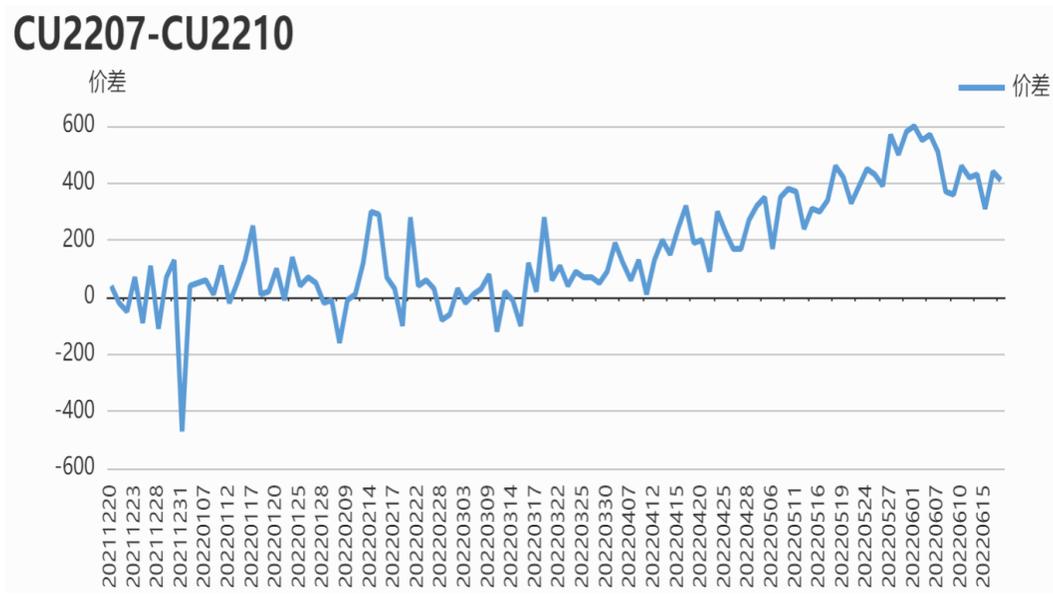


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至6月17日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.71，铜锌以收盘价计算当前比价为3.53。

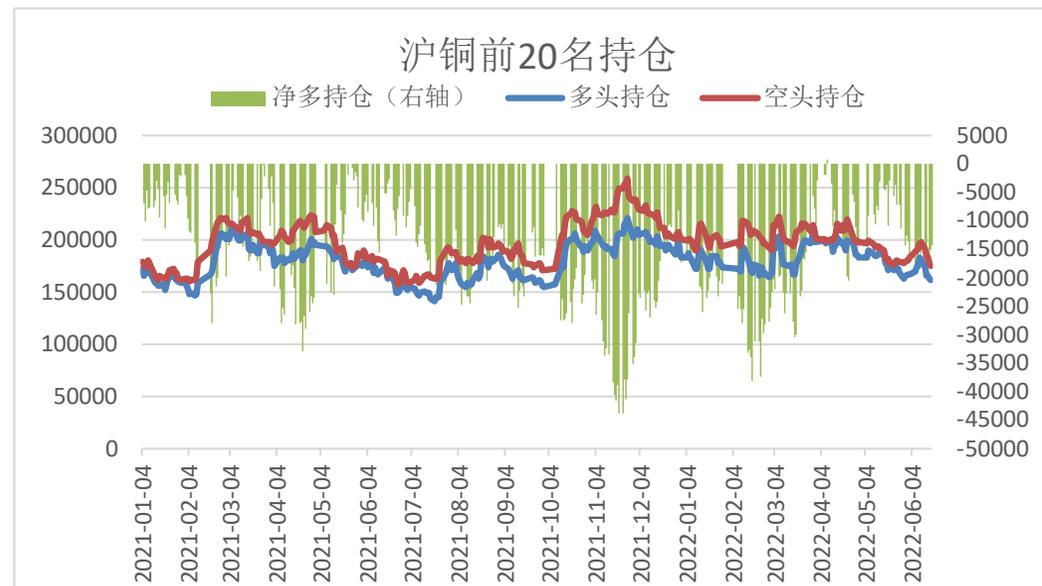
沪铜近远月价差震荡回落，前20名净空持仓略减

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

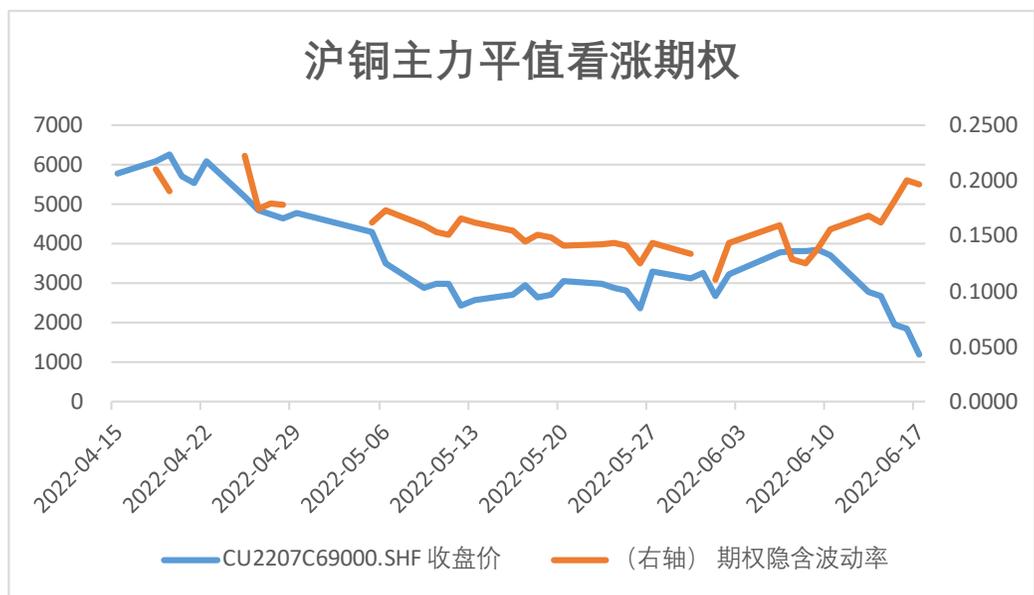


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日，沪铜07-10合约价差410元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-14449手，较上周+1439。

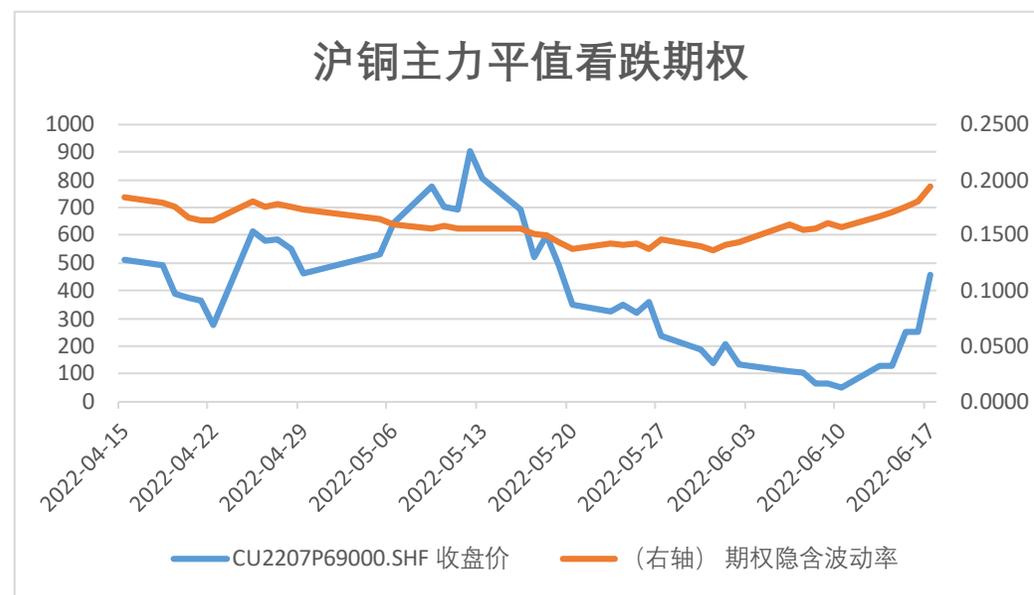
沪铜平值期权隐含波动率上升

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6月17日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为19.64%和19.42%。

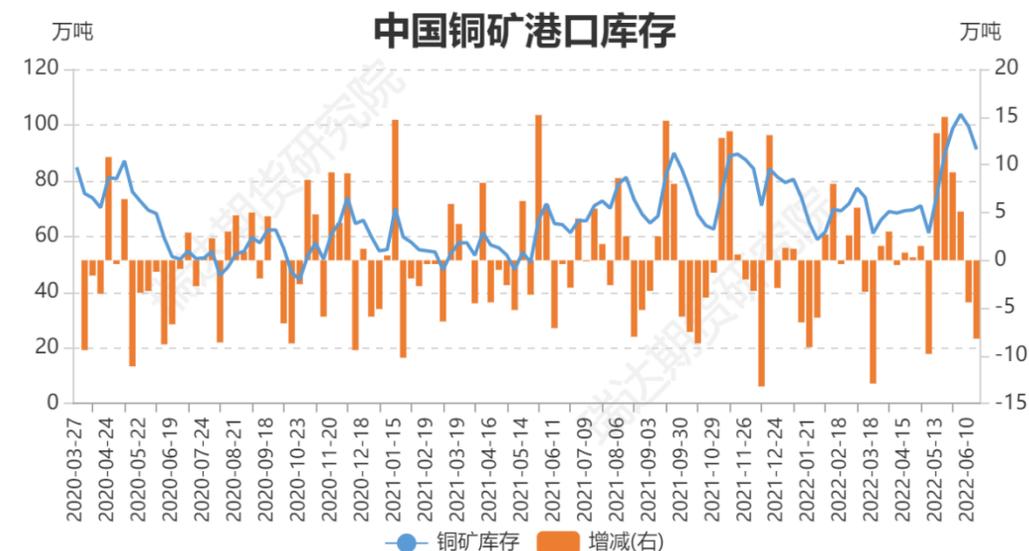
供应端——铜矿库存止增回落

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10日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为75美元/干吨，精炼费（RC）为7.5美分/磅。17日，国内铜矿港口库存91.2万吨。

供应端——进口窗口小幅开启，精废价差下降

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

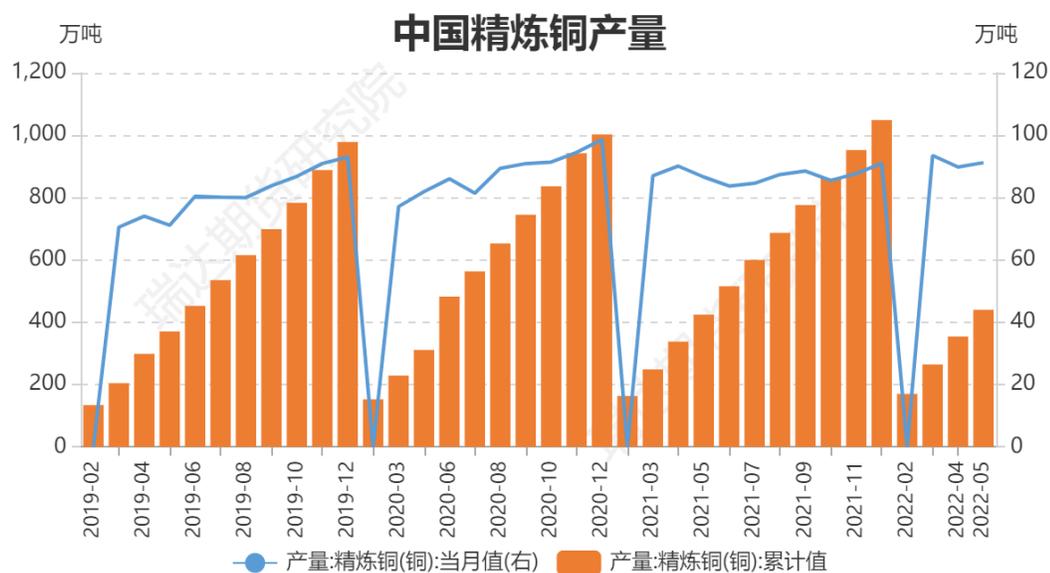


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月16日，进口利润为278元/吨，精废价差为2002元/吨。

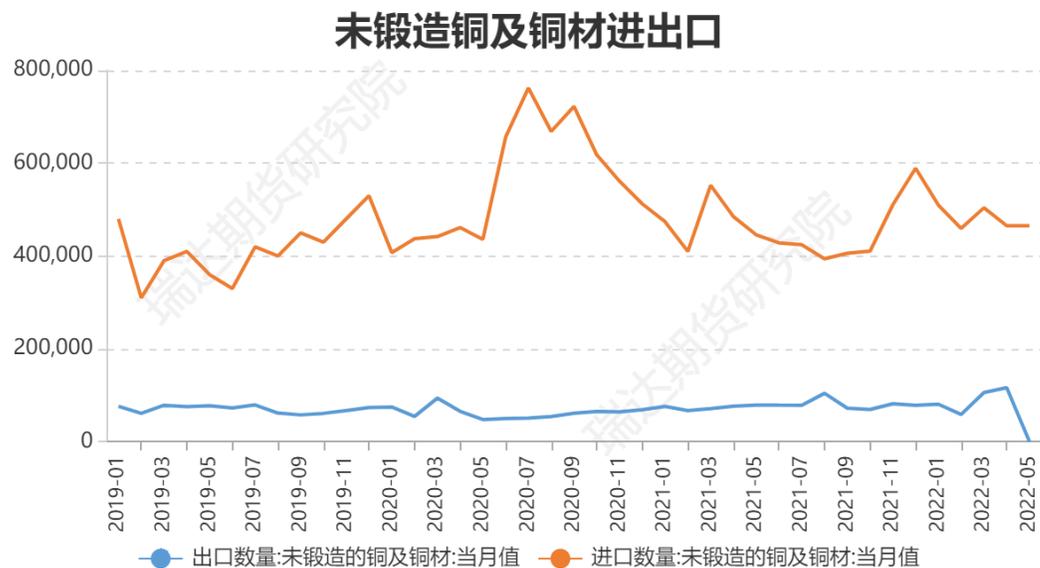
供应端——国内精炼铜产量较高水平

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——国内库存小幅回升

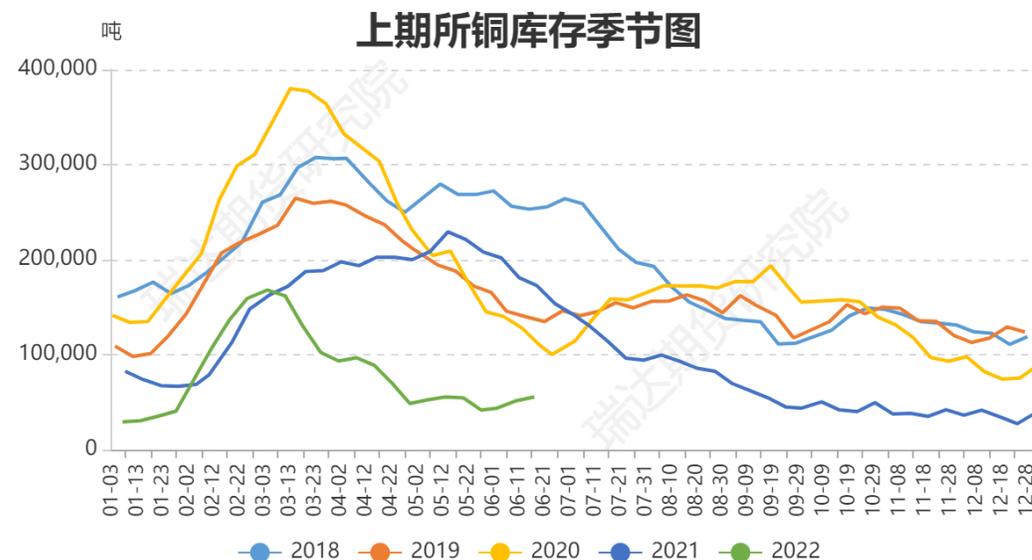
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日, 上海期货交易所阴极铜库存为55237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——海外库存小幅回升

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16日，LME铜库存为121000吨，注销仓单20200吨。COMEX铜库存为80420吨。

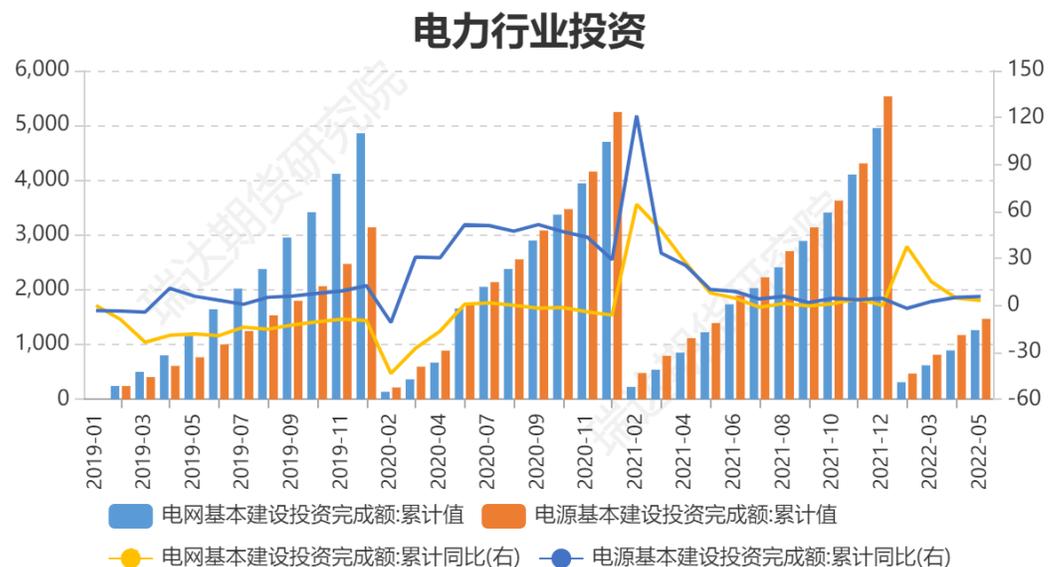
需求端——国内铜材产量同比下降

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

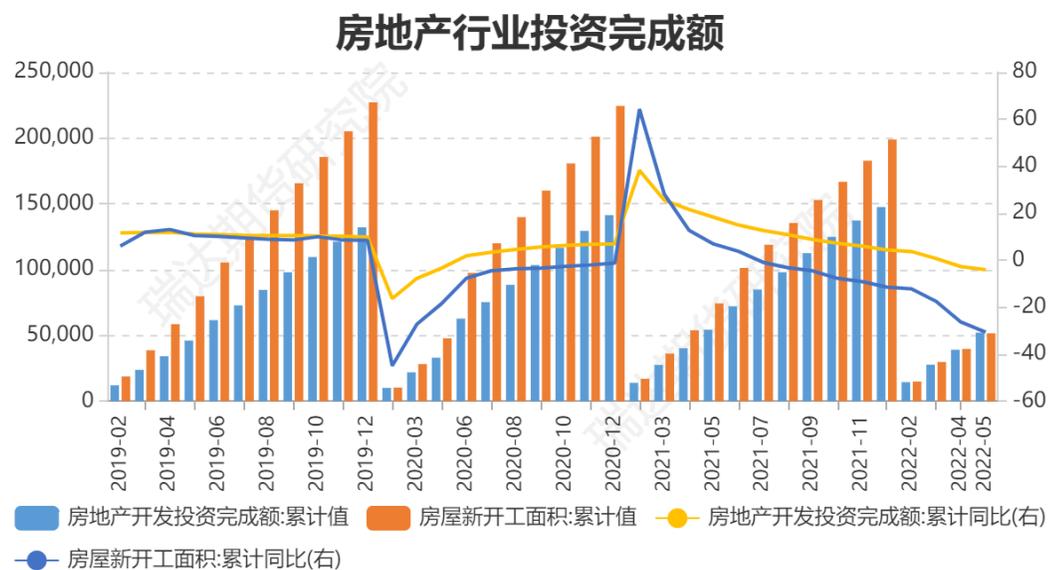


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

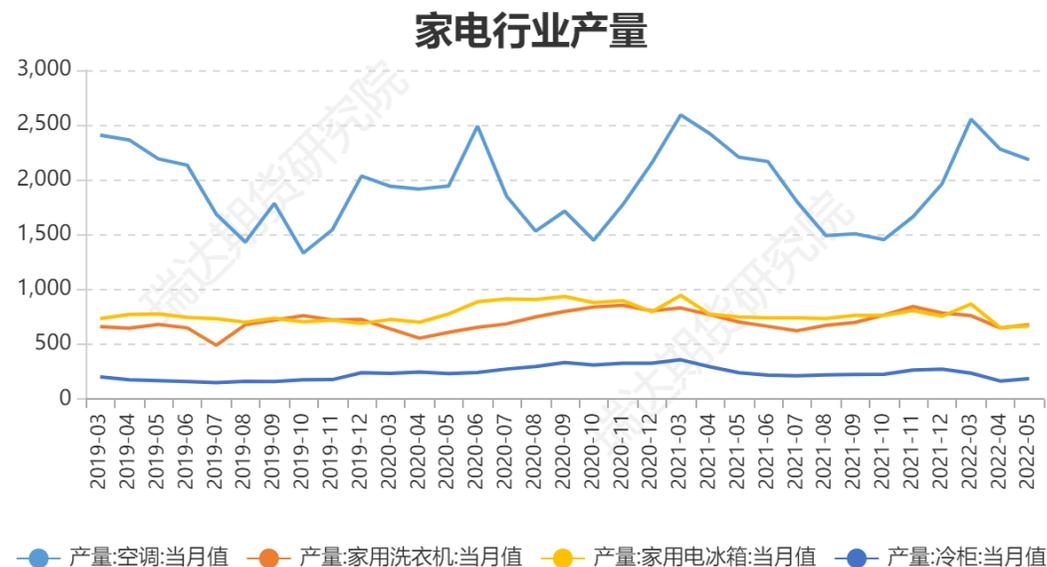
需求端——终端行业表现不佳

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。