

「2022.04.15」

沪铜市场周报

国内库存持续去化 铜价上行势头增强

作者：王福辉

期货投资咨询证号：Z0016929

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

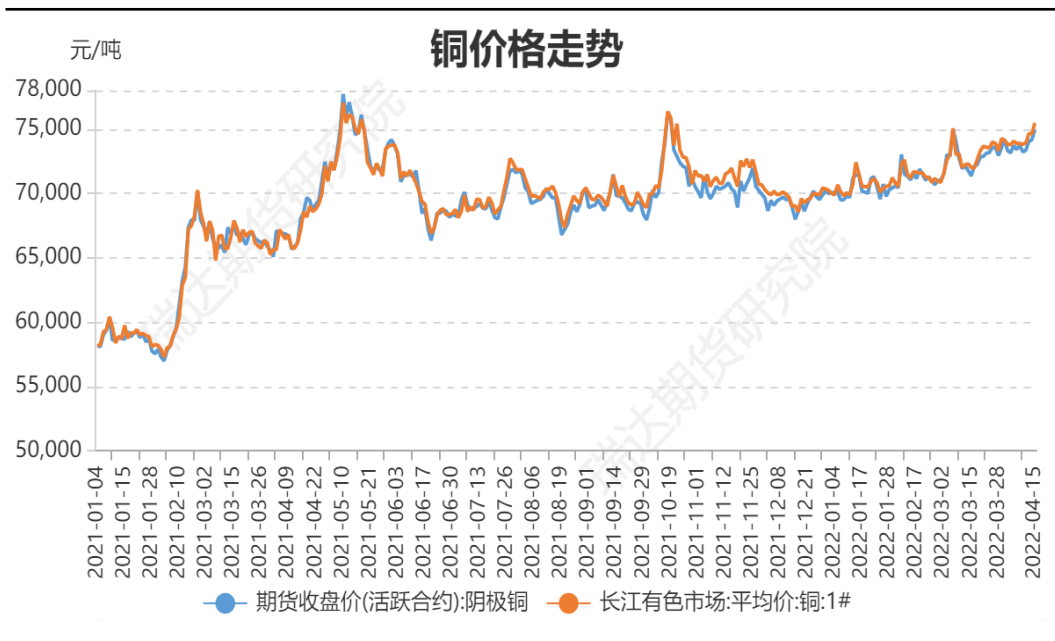


3、产业情况

- ◆ 俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，俄罗斯石油和天然气凝析油产量降至2020年低点，加剧通胀风险；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，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。近期国内库存呈现下降趋势，对后市消费偏乐观，不过短期铜价走高令下游采购意愿减弱，预计铜价震荡上涨。展望下周，预计铜价震荡上涨，美元指数走强，不过国内库存去化明显。
- ◆ 技术上，沪铜2205合约放量增仓，周度下影阳线行情看涨，关注20日均线支撑。操作上，建议逢回调做多，止损参考73800。

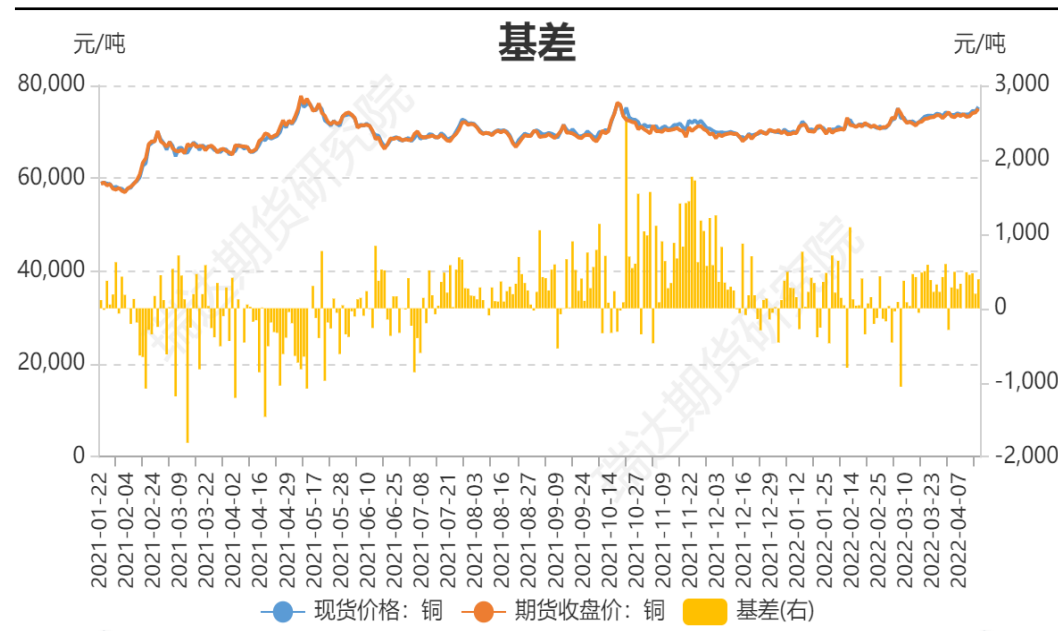
本周期货价格涨势明显

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4月15日，长江有色市场1#电解铜平均价为74970元/吨；电解铜期货价格为75470元/吨。铜价基差为390元/吨。

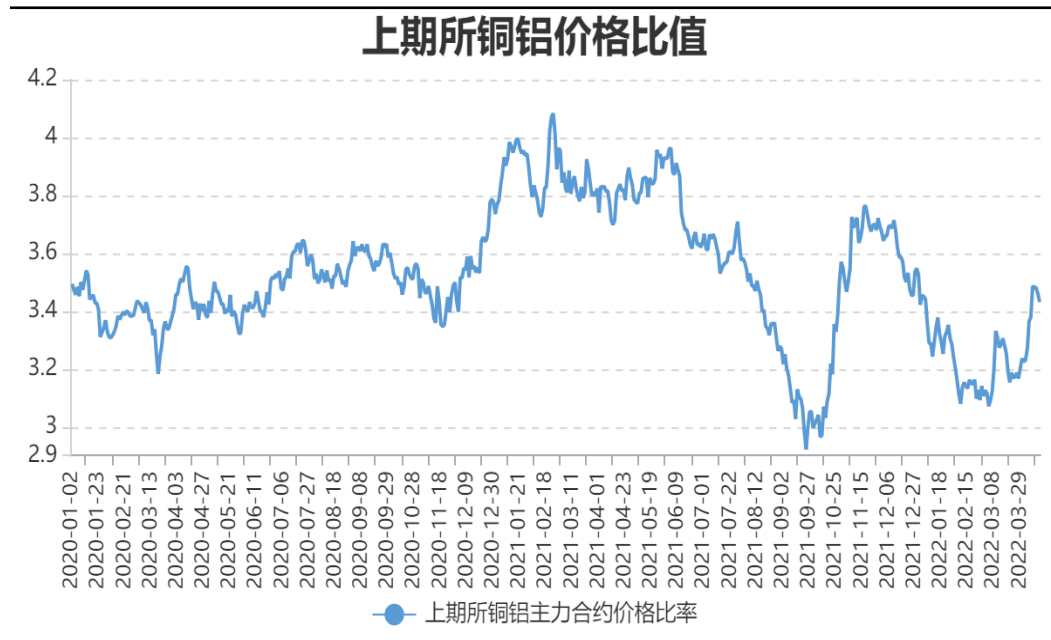
本周铜锌比值走弱，铜铝比值地位回升

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

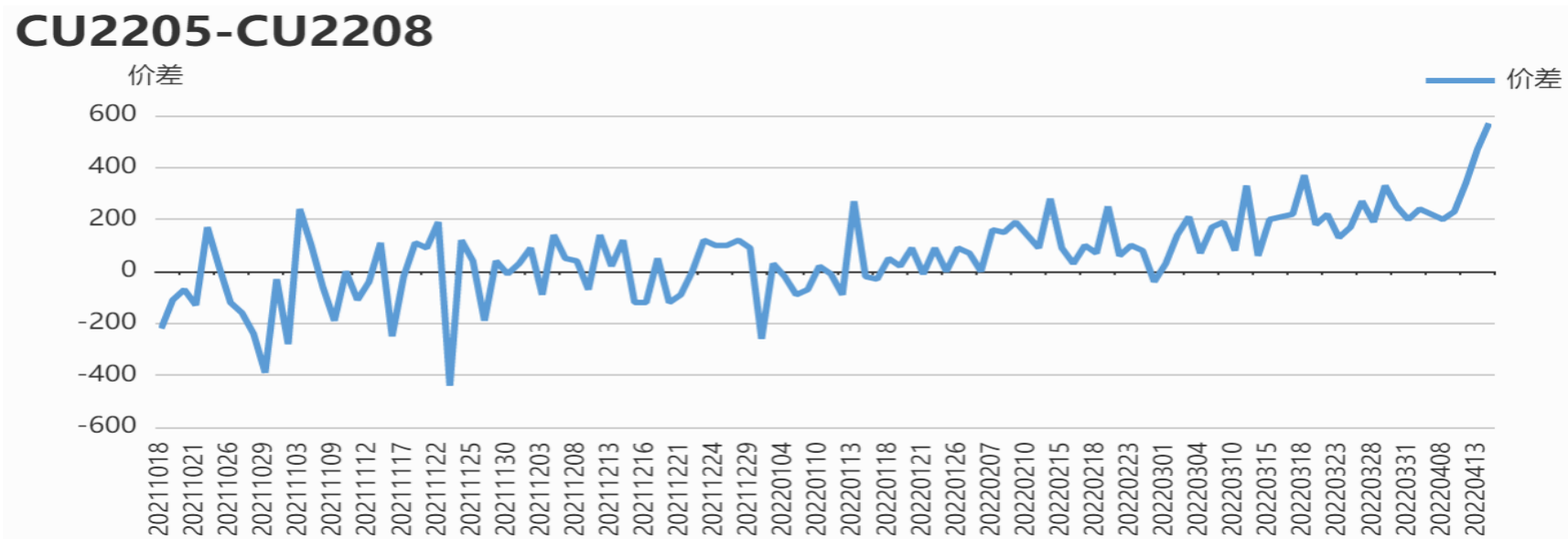


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月15日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.65，铜锌以收盘价计算当前比价为3.43。

沪铜近远月价差大幅增加

图5、沪铜近远月价差走势

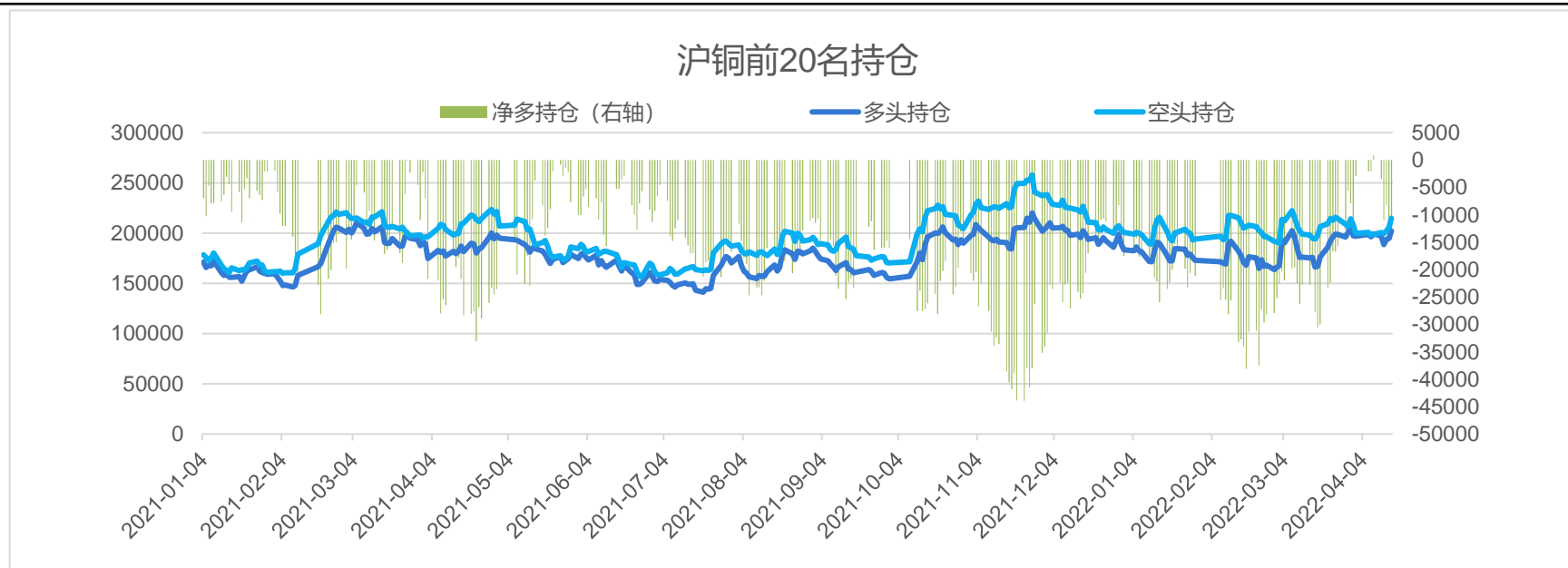


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月15日, 沪铜05-08合约价差580元/吨。

本周前20名净持仓下降

图6、前二十名持仓量

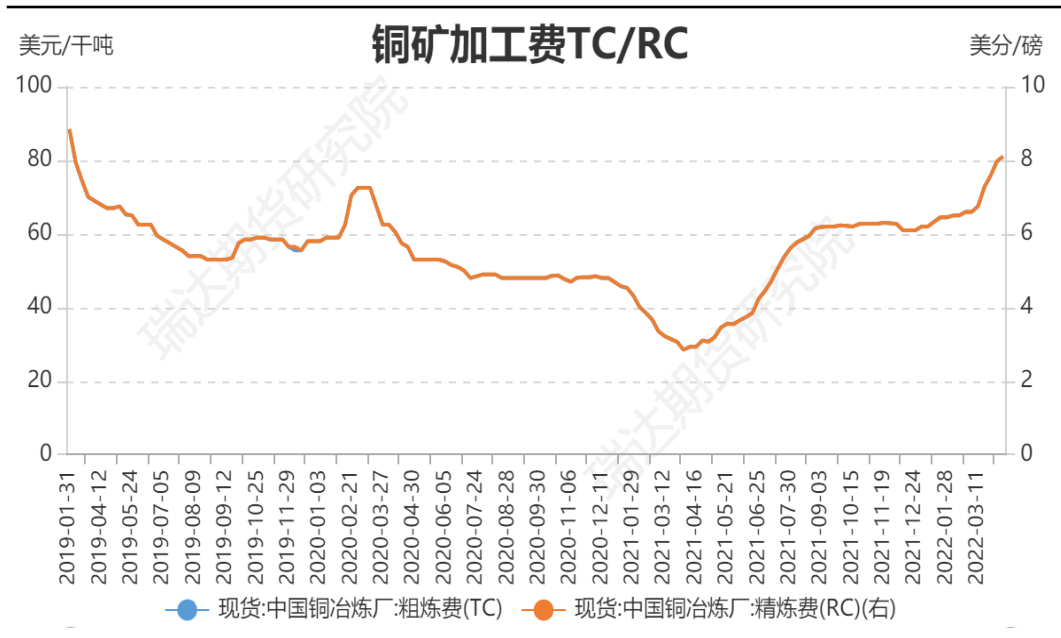


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月15日，阴极铜沪铜净多持仓-12681手，较上周-9158。

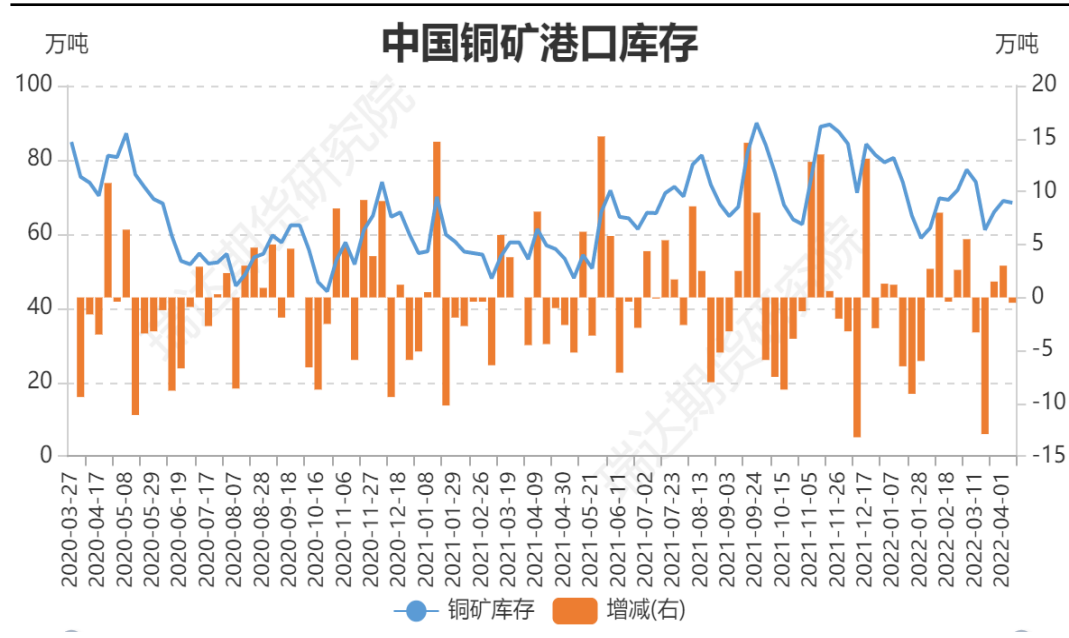
供应端——原料供应趋于宽松

图7、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、国内铜矿港口库存

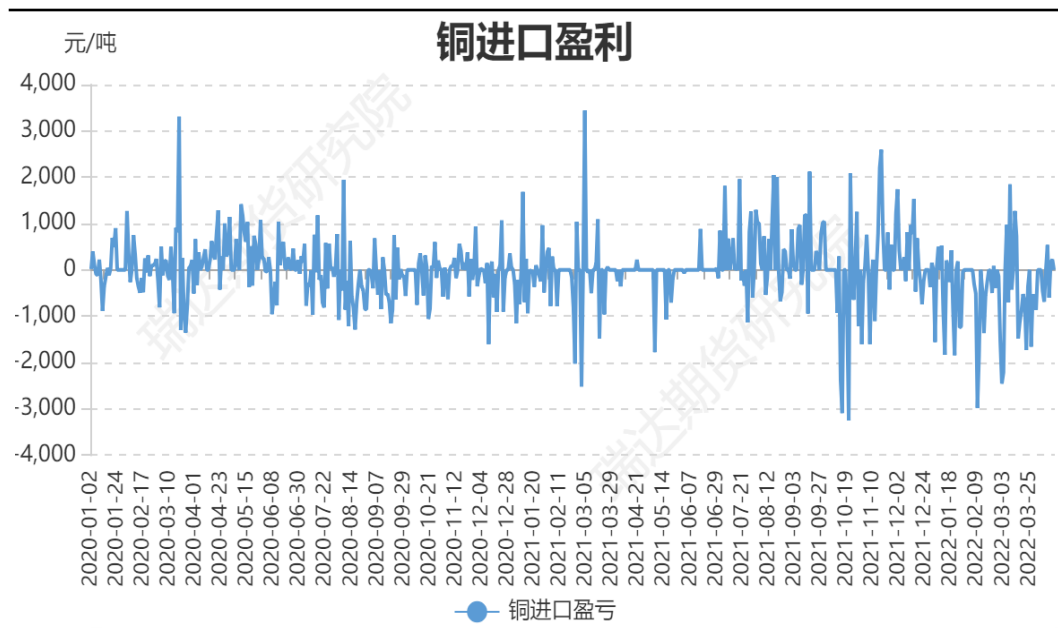


来源：wind 瑞达期货研究院

4月8日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为81美元/干吨，精炼费（RC）为8.1美分/磅。

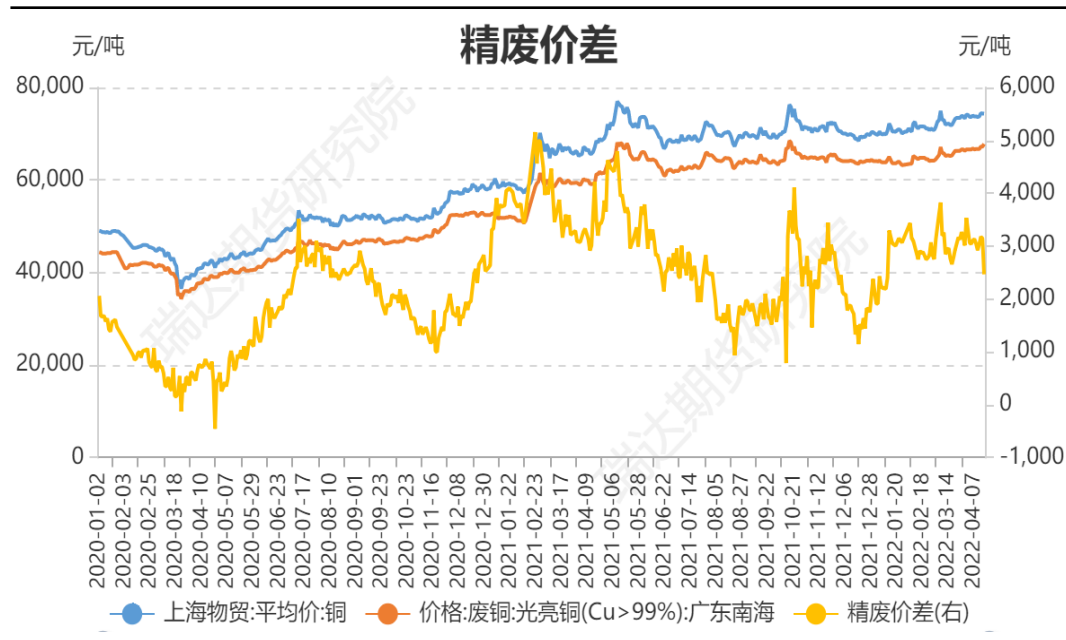
供应端——进口窗口小幅关闭

图9、精炼铜进口利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、精废价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月14日, 进口利润为-385元/吨, 精废价差为3143元/吨。

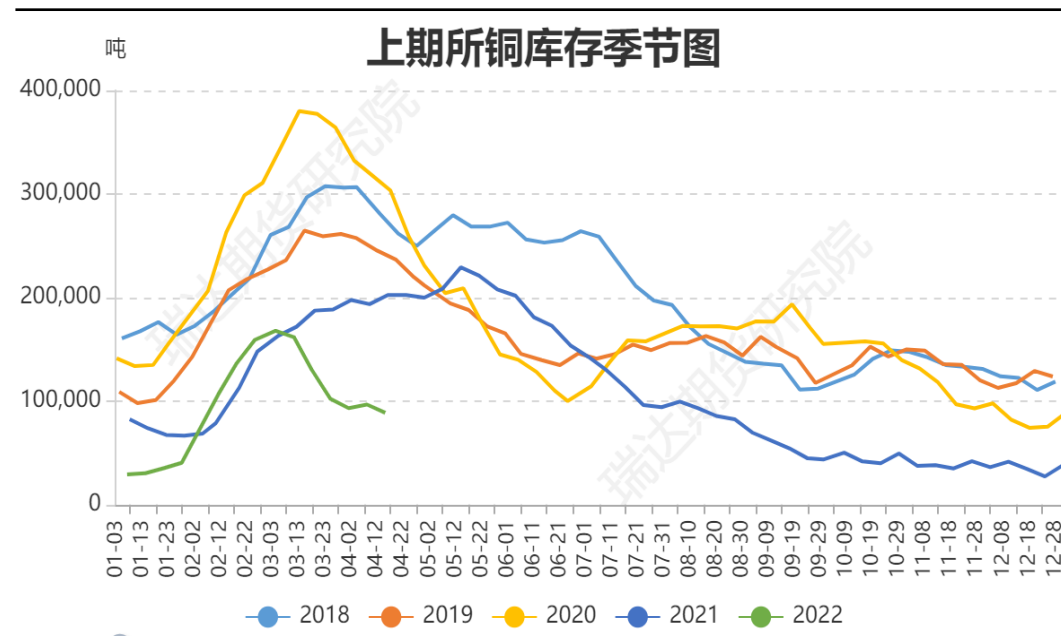
供应端——国内库存转入去库周期

图11、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、SHF铜库存季节性走势

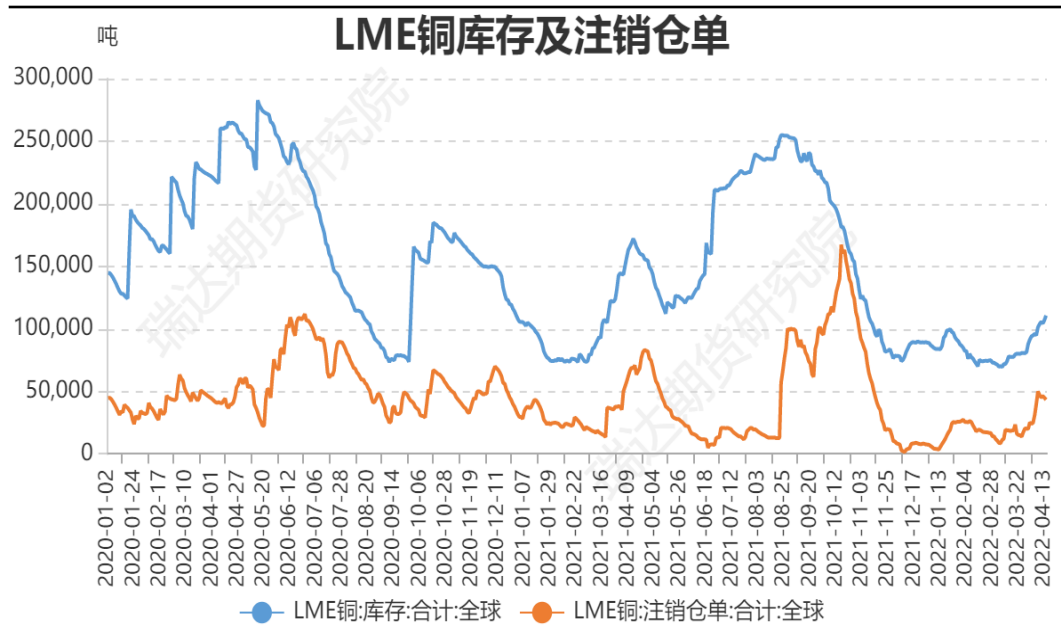


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月15日，上海期货交易所阴极铜库存为88682吨。

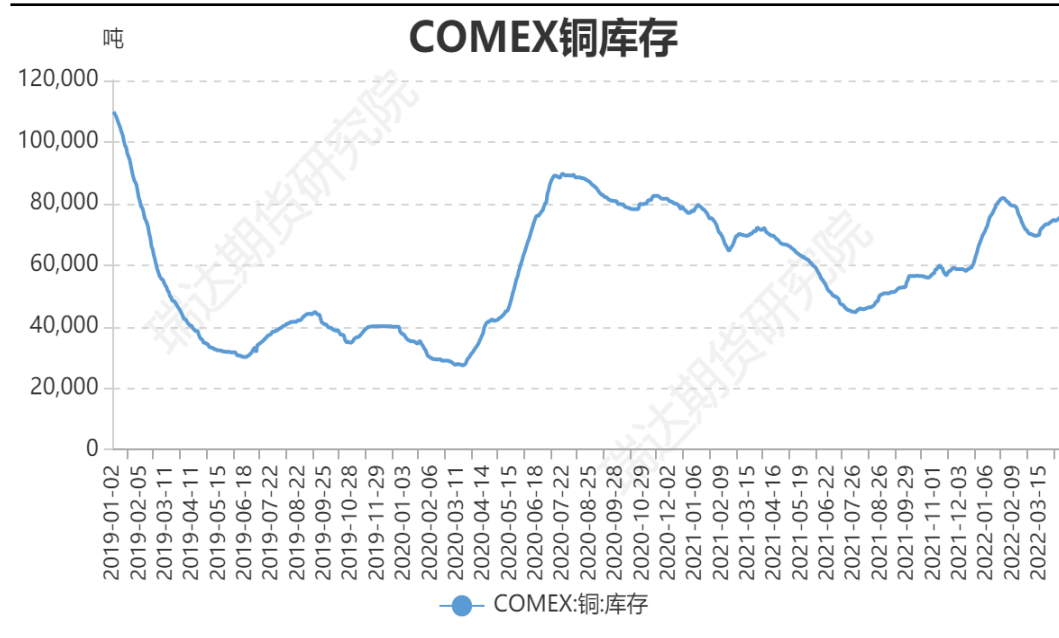
供应端——海外库存增长趋势

图13、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、国内铜矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年3月13日，LME铜库存为107000吨，注销仓单44950吨。COMEX铜库存为78859吨。

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。