

「2022.06.02」

沪铜市场周报

情绪改善库存走低 铜价重心逐渐上移

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：**沪铜价格震荡偏强，因国内疫情好转，经济活动开始恢复，下游采购需求增加，使得铜库存进一步走低。
- ◆ **观点总结：**美国5月ADP就业数据表现远低于预期，并且市场风险情绪转强降低了美元的吸引力，使得美元指数再度承压；不过美联储继续释放鹰派信号，以求稳住对美元的信心。国内疫情好转经济活动逐渐恢复，也提振了市场情绪回暖。基本面，上游铜矿供应呈现增长趋势，冶炼厂原料供应基本充足，高利润驱动下冶炼厂基本保持满产状态；不过国内炼厂开始转入集中检修期，预计产量将小幅下降。国内疫情好转叠加铜价下跌，下游企业逢低采购意愿增加，近期国内外库存下降明显；不过目前终端行业依然不佳，但整体呈现边际好转迹象。预计铜价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏强，美元指数承压，国内疫情好转。技术上，沪铜2207合约主流空头增仓较大，关注能否站上40日均线。操作上，建议在72000附近轻仓做多，止损位71500。

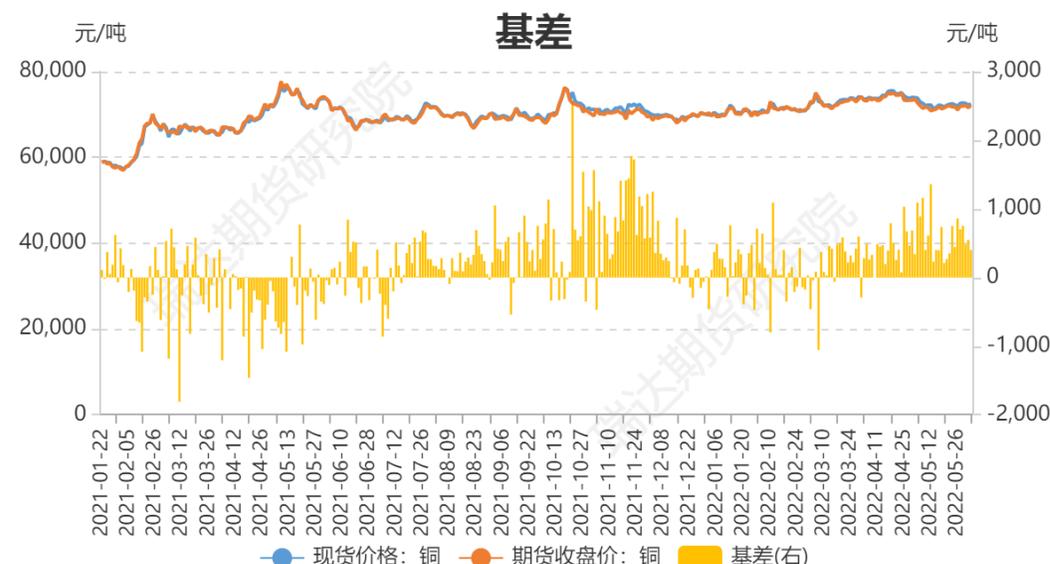
本周期货价格震荡偏强

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2日，长江有色市场1#电解铜平均价为72130元/吨；电解铜期货价格为72660元/吨。铜价基差为400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

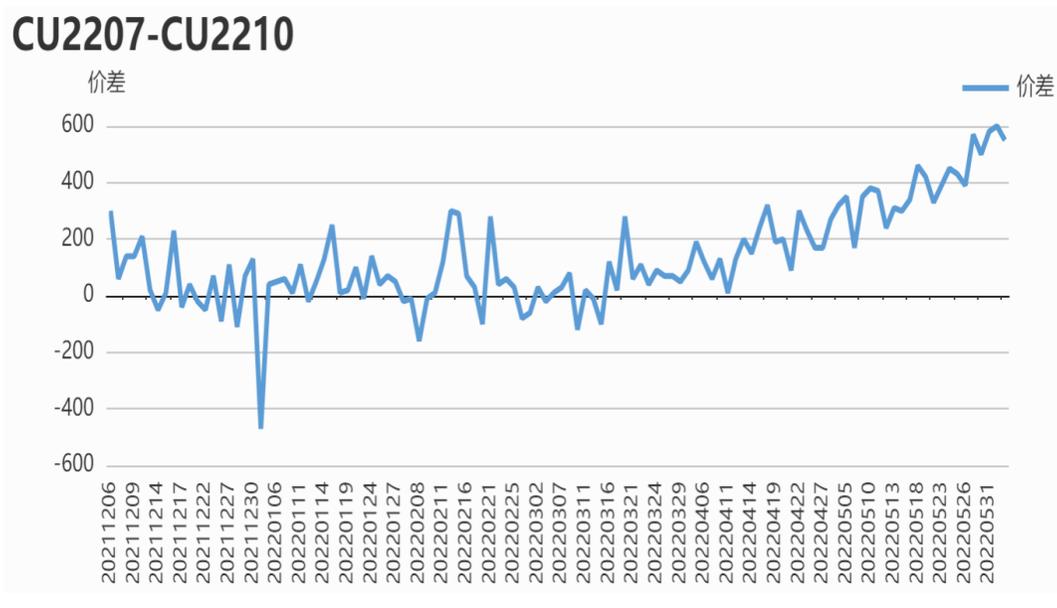


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月27日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.73，铜锌以收盘价计算当前比价为3.53。

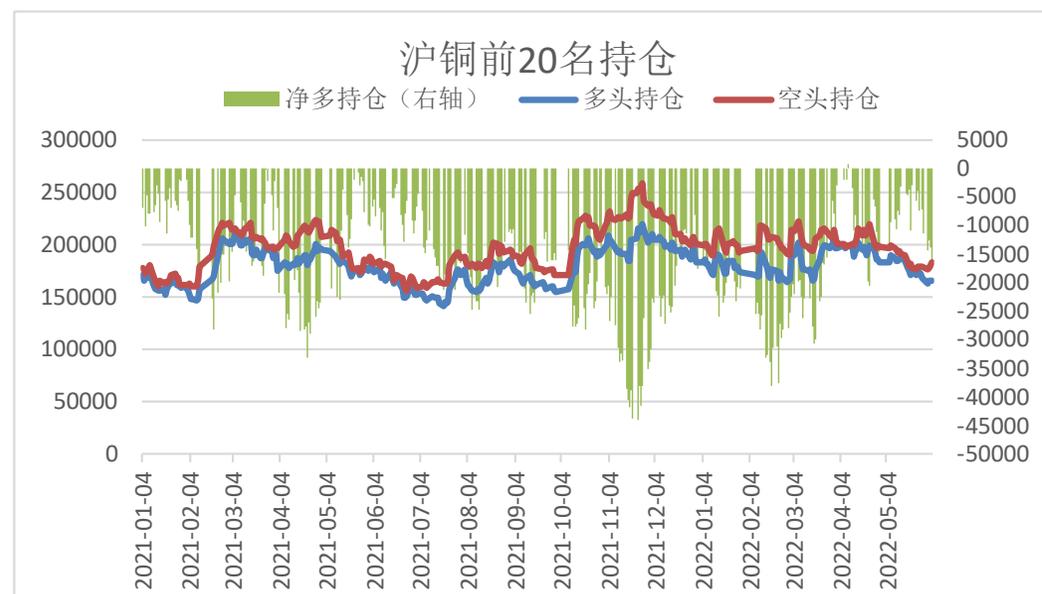
沪铜近远月价差走高，前20名净持仓下降

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

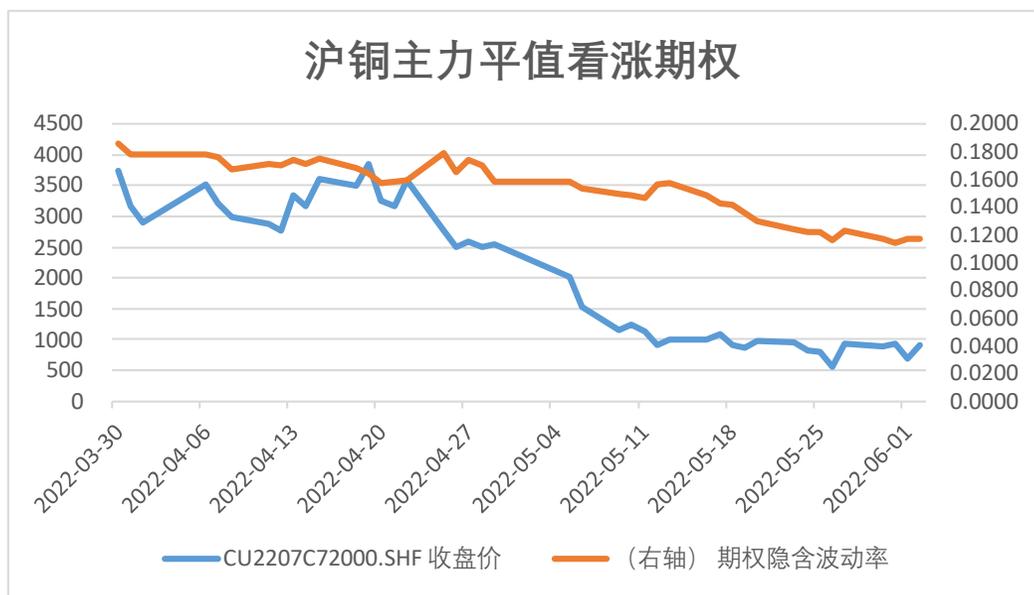


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日，沪铜07-10合约价差550元/吨。阴极铜沪铜净多持仓-16705手，较上周-9517。

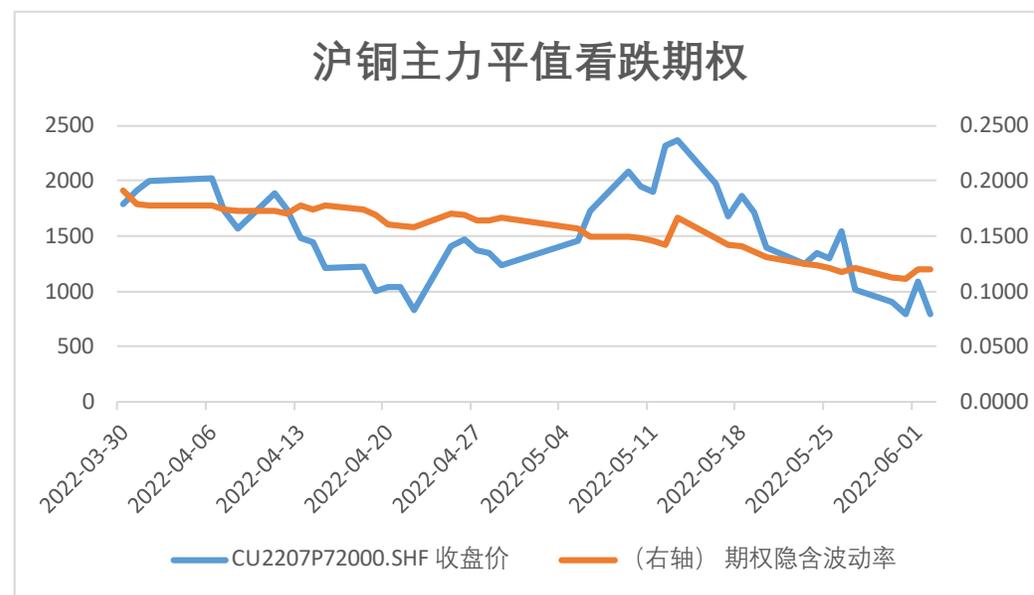
沪铜平值期权隐含波动率下降

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

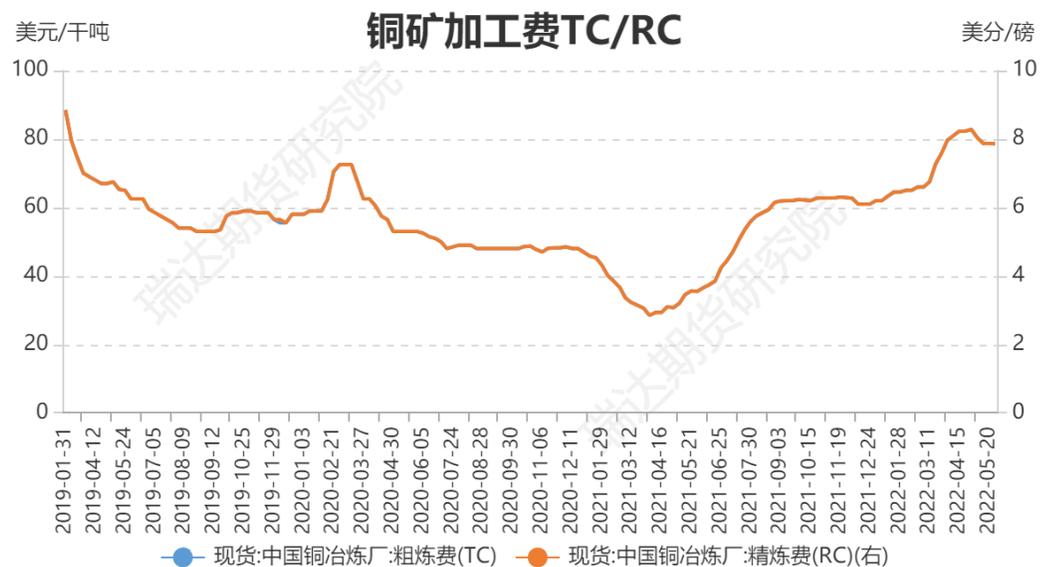


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为11.69%和11.99%。

供应端——原料供应趋于宽松

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

5月27日中国铜冶炼厂粗炼费 (TC) 为78.6美元/干吨, 精炼费 (RC) 为7.86美分/磅。27日, 国内铜矿港口库存98.7万吨。

供应端——进口窗口再次关闭，精废价差小幅回升

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

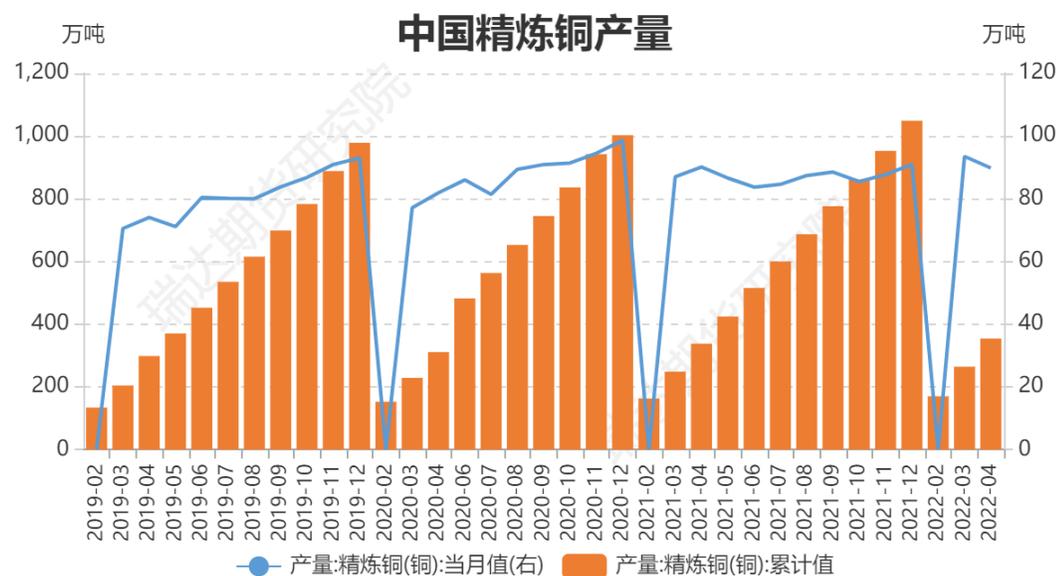


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月1日，进口利润为-161元/吨，精废价差为2220元/吨。

供应端——国内精炼铜产量环比下降

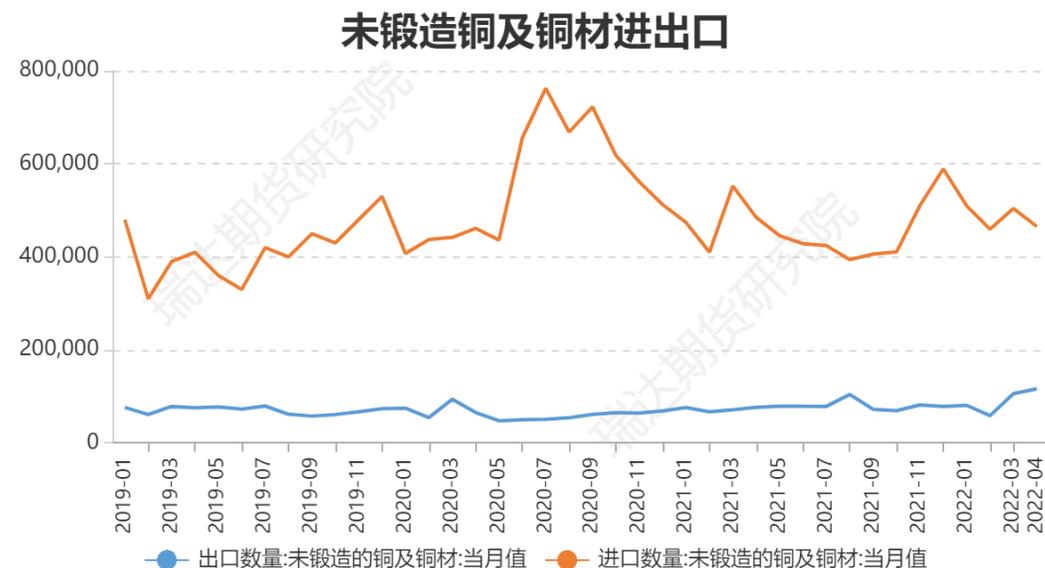
图13、精炼铜进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国精炼铜产量为89.8万吨。4月，未锻造铜及铜材进口量为46.5万吨。

图14、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——国内库存降至低位

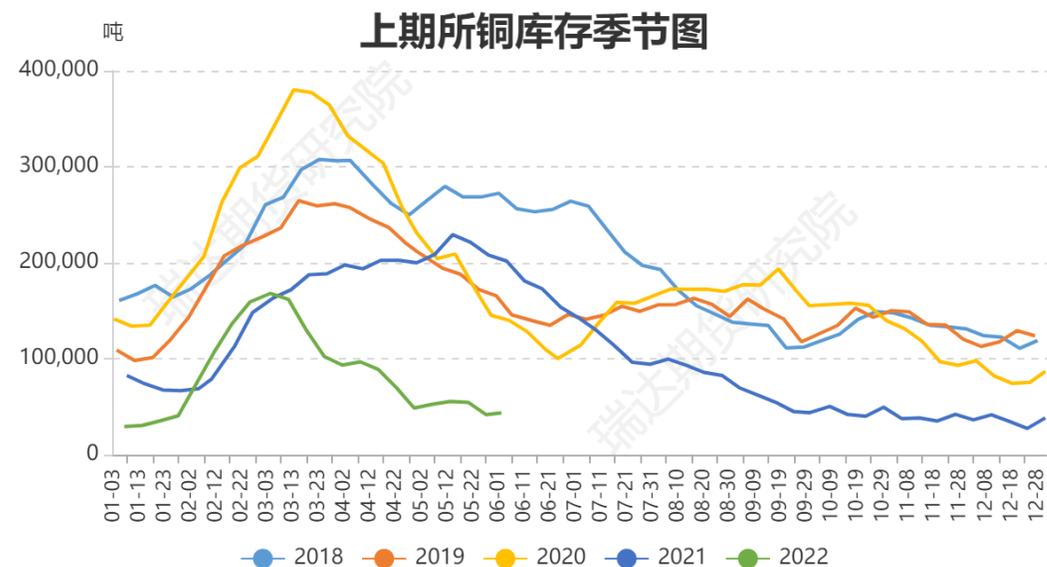
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日, 上海期货交易所阴极铜库存为43347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——海外库存高位回落

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

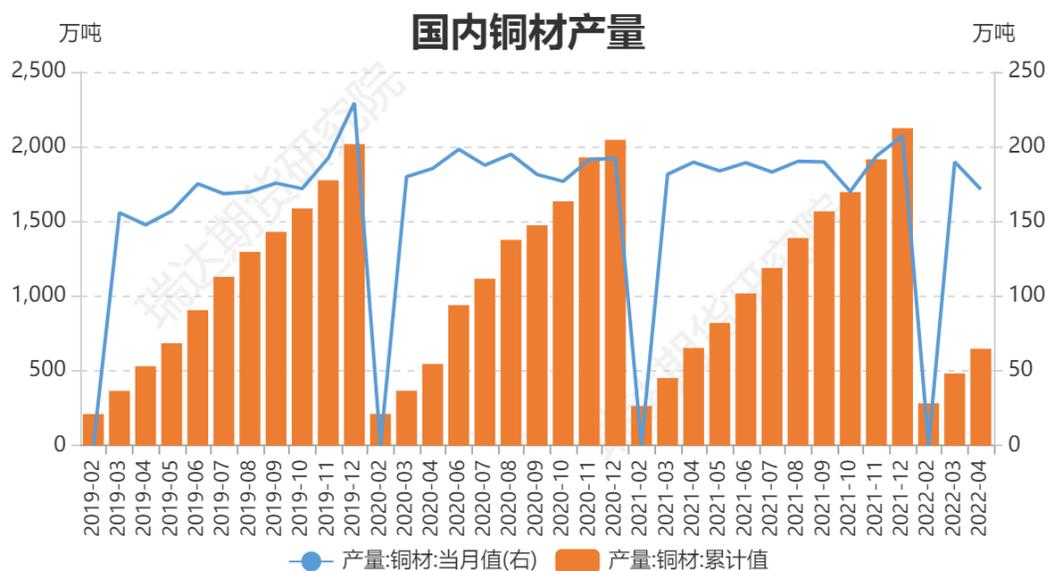


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月1日，LME铜库存为145950吨，注销仓单49625吨。COMEX铜库存为79143吨。

需求端——国内铜材产量同比下降

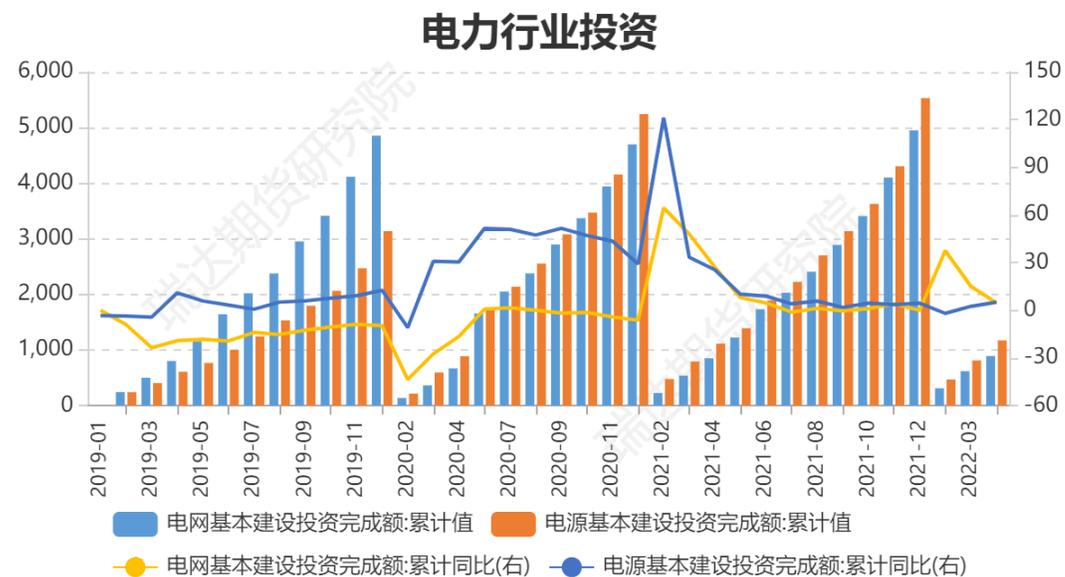
图19、铜期现价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，国内铜材产量为171.4万吨，同比下降9.6%。2022年1-4月，中国电网基建投资累计完成额893亿元，同比增加4.7%；中国电源基建投资累计完成额1173亿元，同比增加5.1%。

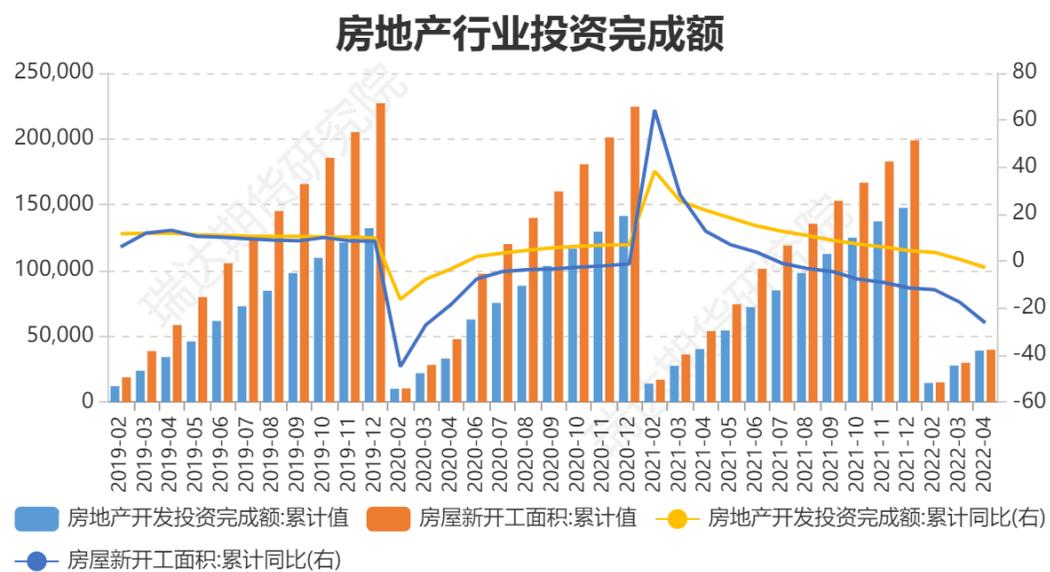
图20、国内铜矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

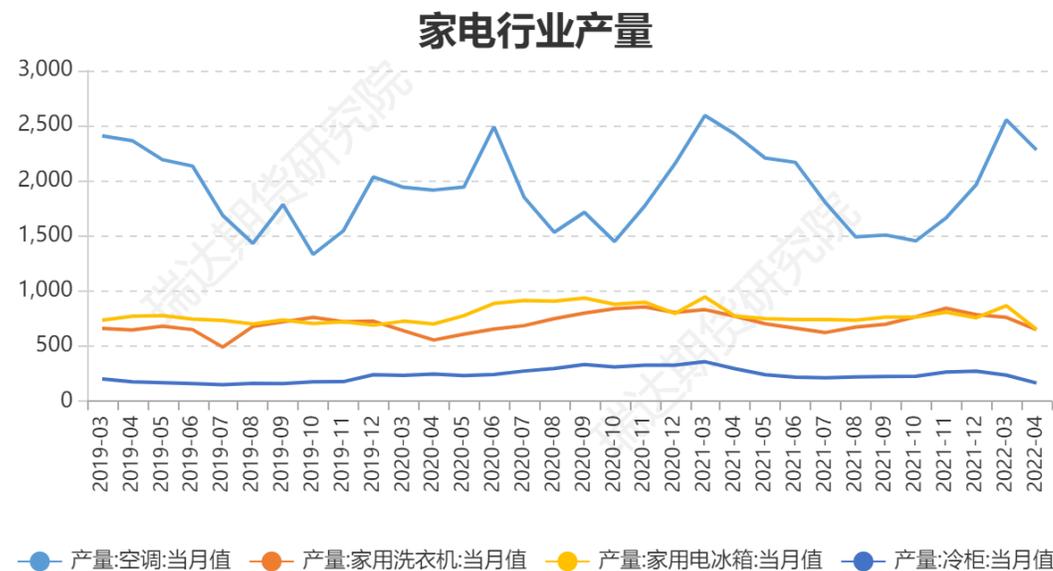
需求端——终端行业表现不佳

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1-4月，国内房地产开发投资累计完成额39154.31亿元，同比下降2.7%。2022年4月，中国空调产量2279.2万台，同比下降5.86%。

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。