

「2023.04.07」

沪铜市场周报

美元承压需求尚好 铜价预计高位震荡

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

- ◆ **周度回顾：**沪铜2305合约下探回升，美国经济数据表现不佳，美联储提前降息预期升温，美元承压运行；国内市场按需采购为主，逢低补库意愿较高；LME注销仓单维持高位。
- ◆ **行情分析：**美国就业数据表现不佳，增加了美联储提前降息的可能，美元指数继续承压；而中国3月制造业PMI数据增长放缓，显示经济恢复仍有压力。基本面，上游铜矿进口供应增长，且粗铜加工费也有明显回升，精铜产量预计逐渐爬升。铜市下游企业生产维持正常，近期铜价承压回调，下游逢低采购意愿较强，国内库存录得下降；LME库存持续下降，注销仓单升至高位，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，需求表现坚挺。技术上，沪铜2305合约关注68000关口支撑，主流空头减仓较大。操作上，建议逢低做多。

本周期货价格震荡调整 基差低位运行

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2023年4月7日，电解铜期货价格为69040元/吨；长江有色市场1#电解铜平均价为68960元/吨。铜价基差为-170元/吨。

本周铜锌比值上涨，铜铝比值上行

图3、沪铜和沪锌主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪铜和沪铝主力合约价格比率

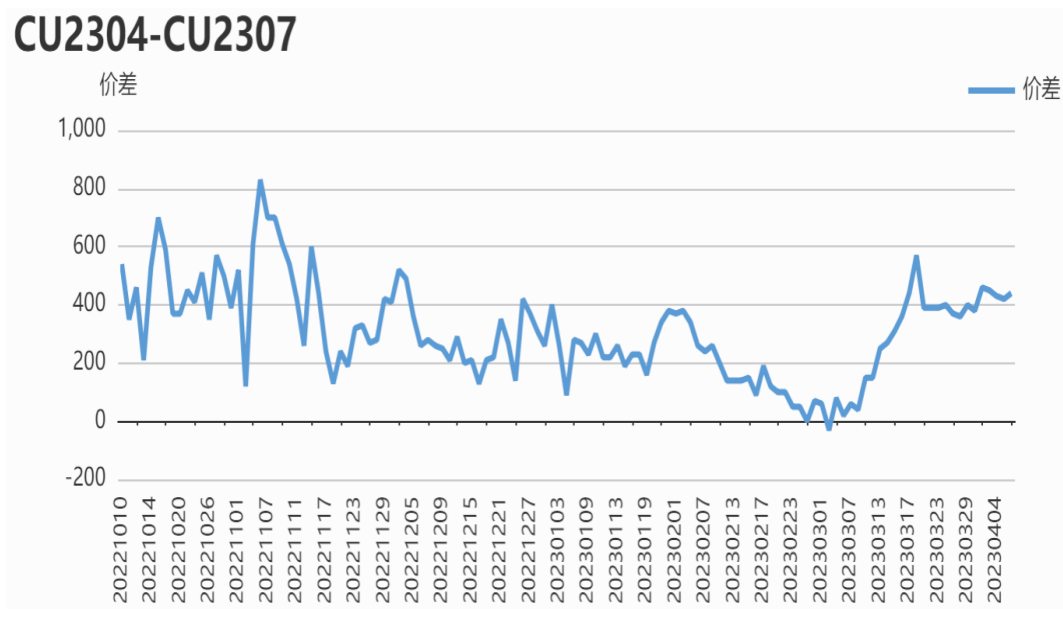


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月7日，铜锌以收盘价计算当前比价为3.12，铜铝以收盘价计算当前比价为3.69。

沪铜近远月价差回升 前20名净持仓大幅增加

图5、沪铜近远月价差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年4月7日, 沪铜05-08合约价差440元/吨。沪铜前二十名净买单量17842手。

沪铜平值期权隐含波动率高位

图7、沪铜主力平值看涨期权



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜主力平值看跌期权



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年4月7日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为25.71%和25.71%。

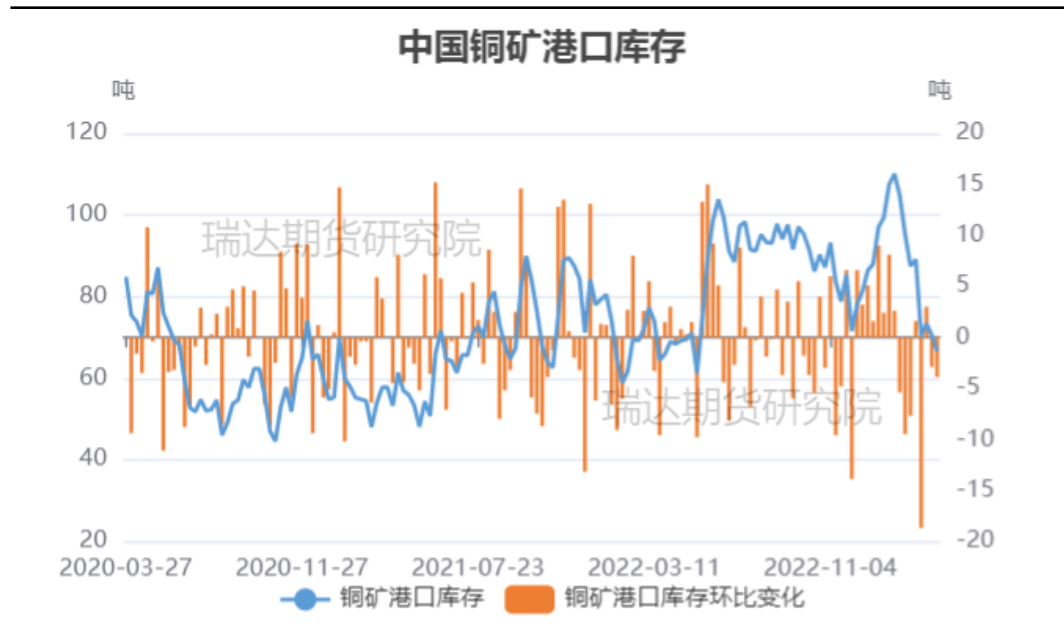
供应端——铜矿加工费止跌回升

图9、铜期现价格走势



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

3月10日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为80.6美元/千吨。国内铜矿港口库存66.6万吨。

供应端——进口窗口仍处亏损 精废价差震荡

图11、精炼铜进口利润



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年4月7日，进口亏损为420元/吨，精废价差为1871元/吨。

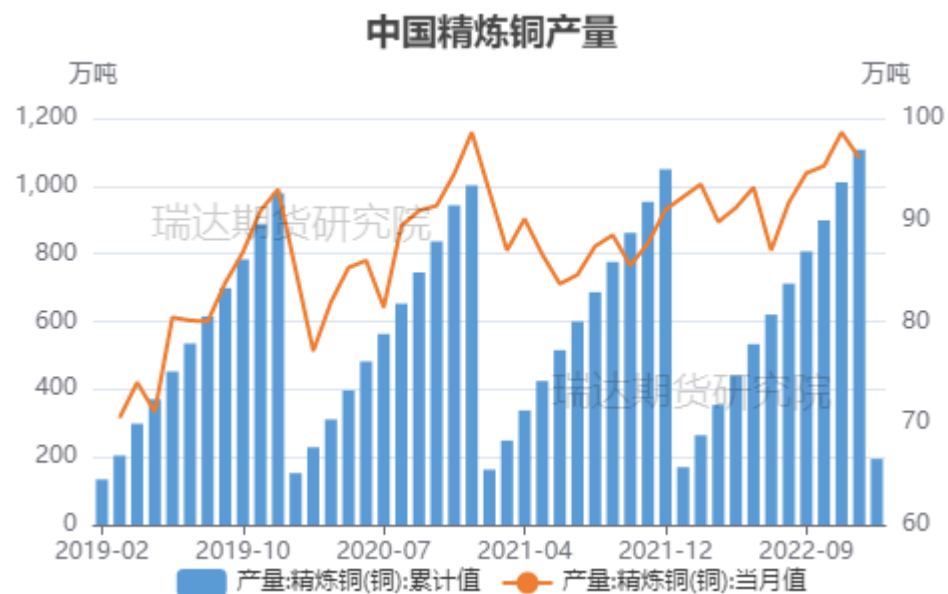
图12、精废价差



来源：wind 瑞达期货研究院

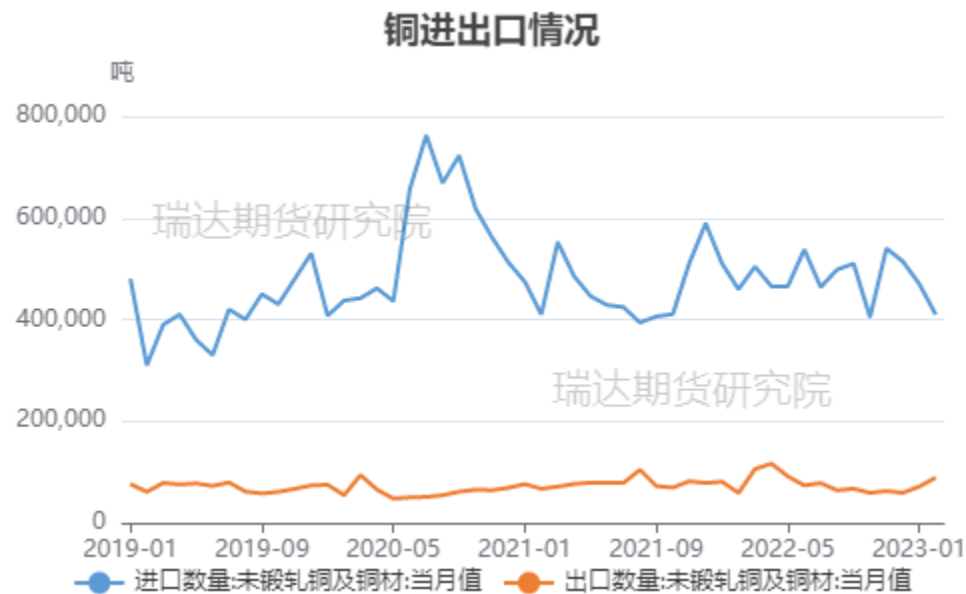
供应端——国内精炼铜产量逐渐爬升

图13、国内精炼铜产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铜进出口情况



来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-2月，中国精炼铜产量为194.5万吨。2月，未锻造铜及铜材进口量为40.95万吨。

供应端——国内库存进入去库周期

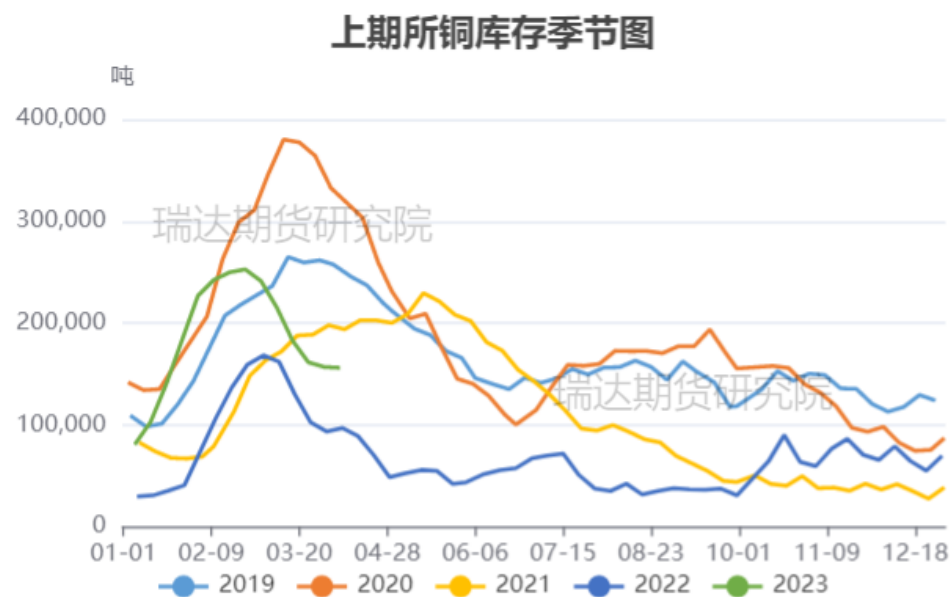
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年4月7日，上海期货交易所阴极铜库存为155761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——海外库存持续下降

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4月6日，LME铜库存为65425吨，注销仓单20575吨。COMEX铜库存为18749吨。

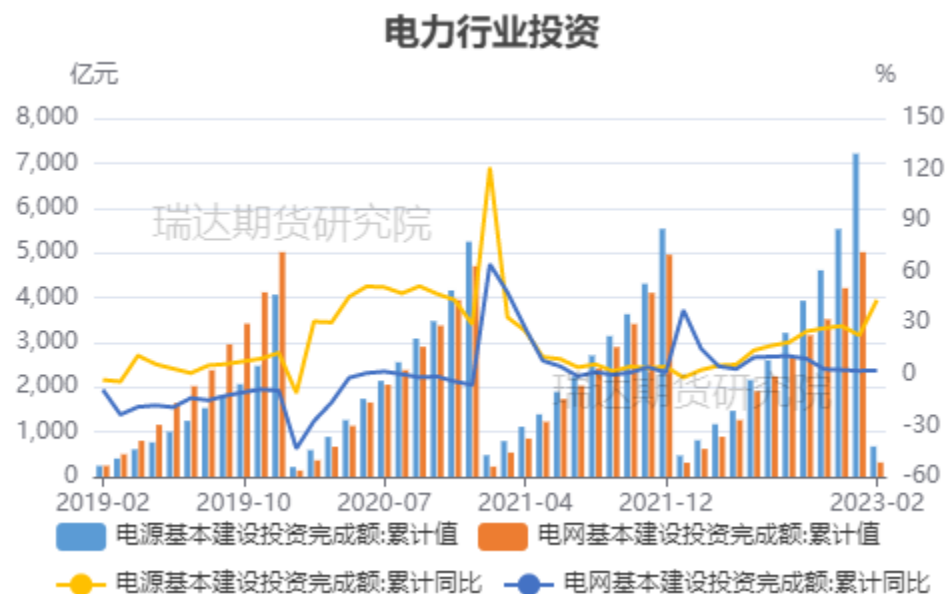
需求端——国内铜材产量增加

图19、国内铜材产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、电力行业投资

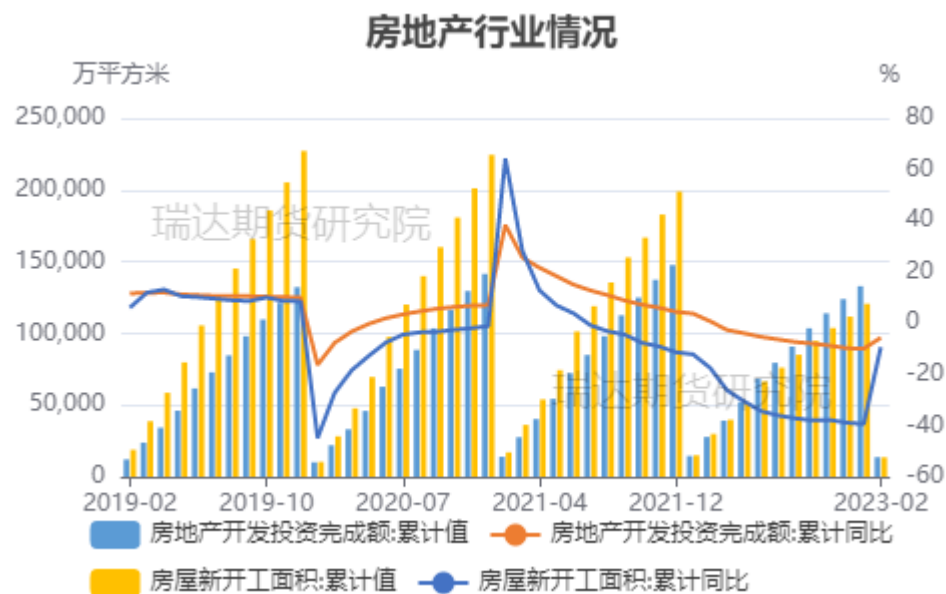


来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-2月，国内铜材产量为311.2万吨。2023年1-2月，中国电网基建投资累计完成额319亿元，同比增2.2%；中国电源基建投资累计完成额676亿元，同比增加43.6%。

需求端——终端行业企稳好转态势

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

2023年1-2月，国内房地产开发投资累计完成额13669.25亿元，同比下降5.7%。2022年12月，中国空调产量1770.5万台。

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。