



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18日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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 CU2205	收盘（元/吨）	72090	72780	690
	持仓（手）	99995	122760	22765
	前 20 名净持仓	-22736	-29970	-7234
现货	上海 1#电解铜平 均价	72180	73280	1100
	基差（元/吨）	90	500	410

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
美联储公布3月利率决议，将基准利率上调25个基点到0.25%至0.5%区间，这也是美联储2018年12月以来首次加息，符合市场预期。	美元指数继续走强。
俄罗斯与乌克兰爆发冲突以来，俄乌谈判已进入第四轮。俄罗斯外长称谈判进展并不顺利，但双方有望达成妥协。	全球疫情呈现加快蔓延态势。
据Mysteel数据，3月17日国内市场电解铜现货库存17.95万吨，较3月10日减2.61万吨，较3月14日减1.34万吨。	国家统计局公布的数据显示，中国2022年前两个月精炼铜产量为170.1万吨，同比增长4.5%。

周度观点策略总结：俄乌双方准备好一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，大宗商品供应担忧有所降温；美联储加息25个基点。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。近期进出口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，国内库存转入去库周期，预计铜价震荡偏强。展望下周，预计铜价震荡上涨，美元指数走强，不过消费回暖迹象。

技术上，沪铜2205合约放量增仓上涨，周度下影阳线行情看涨。操作上，建议逢回调做多，关注20日均线支撑。

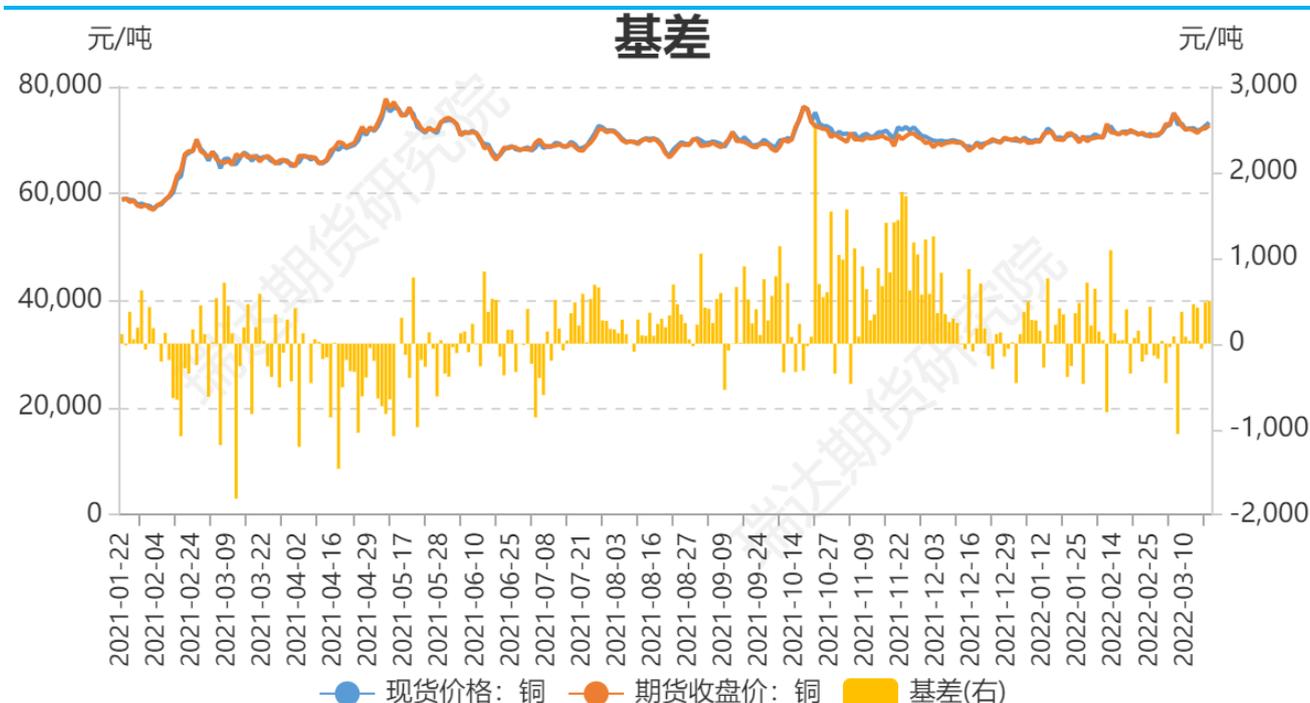
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



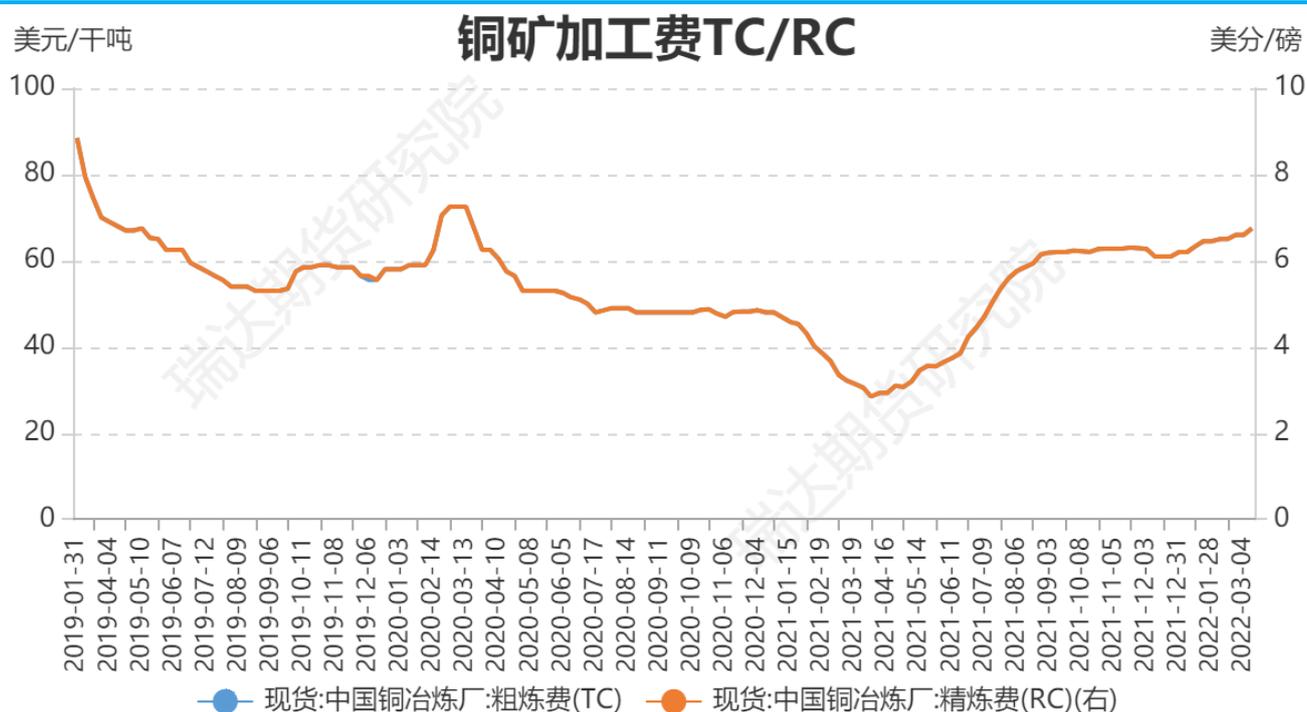
截止至2022年3月18日，长江有色市场1#电解铜平均价为72830元/吨；电解铜期货价格为73310元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年3月18日，铜价基差为500元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年3月18日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为67.5美元/干吨，精炼费（RC）为6.75美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

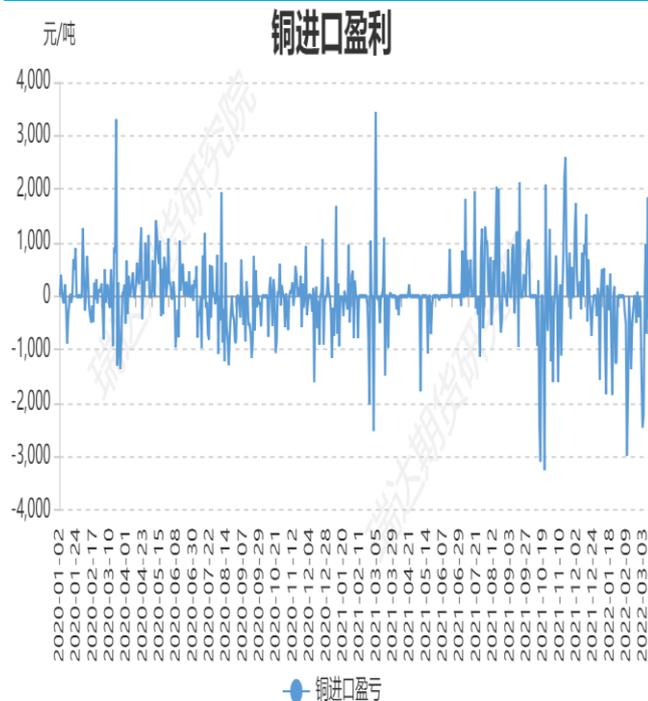


图5：精废价差

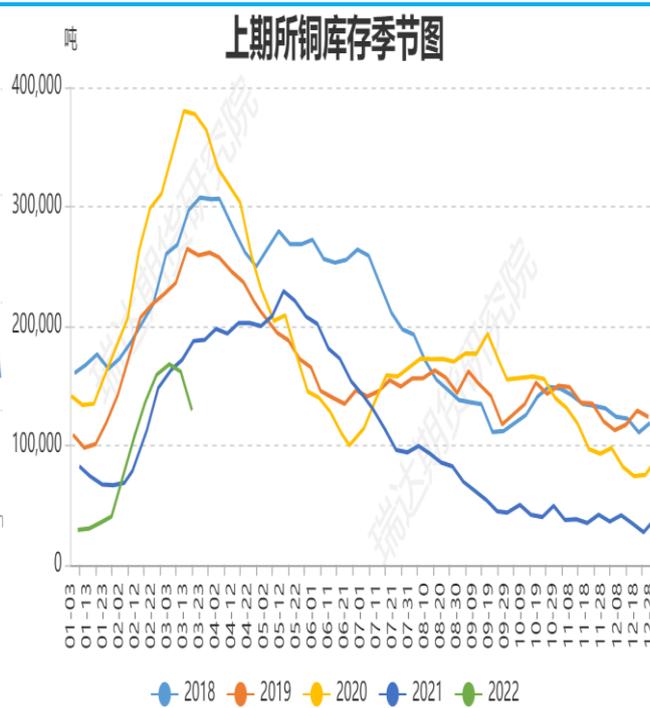


截止至2022年3月17日，进口利润为-1610元/吨，精废价差为2782元/吨。

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3月18日, 上海期货交易所阴极铜库存为129506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17日, LME铜库存为77600吨, 注销仓单18750吨。COMEX铜库存为72060吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

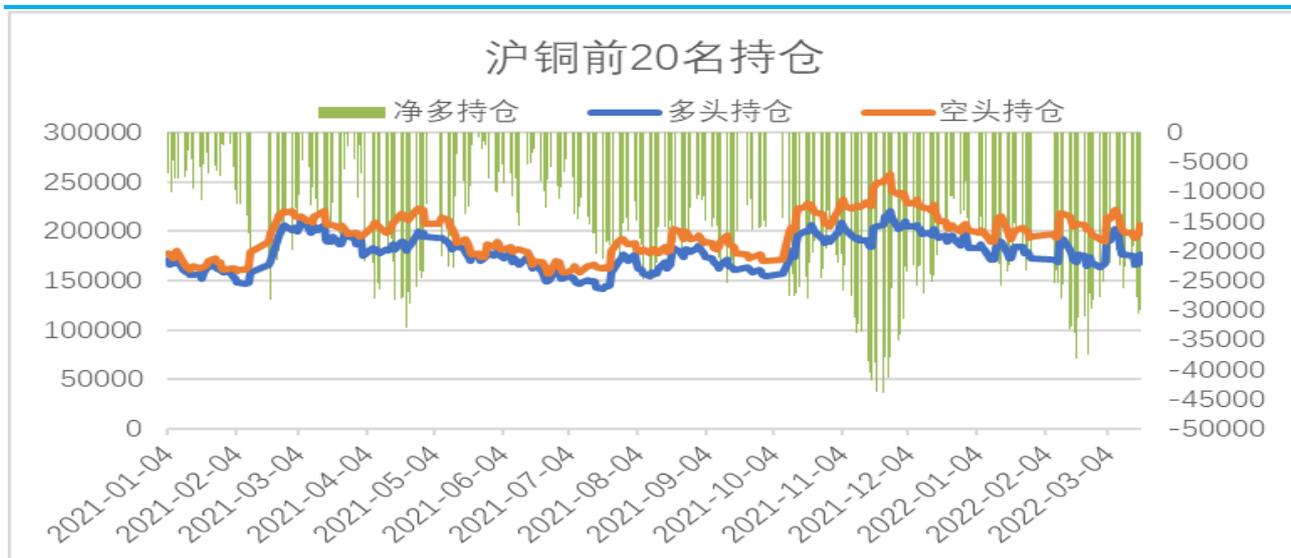


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月18日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.85，铜锌以收盘价计算当前比价为3.19。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年3月18日，阴极铜沪铜净多持仓-29970手，较上周-7175。

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。