

「2022.10.14」

沪铜市场周报

情绪好转库存走低 铜价预计震荡上涨

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

- ◆ **周度回顾：**沪铜2211合约震荡上涨，因市场基本消化美联储加息预期，美元指数涨幅放缓；且铜市库存走低，且下游需求旺季采购稳定，现货升水走高。
- ◆ **行情分析：**美国9月CPI数据略高于预期，不过美联储加息预期变化不大，美元指数高位回调；此外俄罗斯表示北溪修复将超过一年，供应端担忧升温。基本面，上游铜矿进口供应增长，铜矿加工费TC上升，并且国内缺电情况缓解，利润驱动下炼厂产量爬升趋势，不过粗铜紧张加重可能导致产量不及预期。下游处于传统需求旺季，并且铜库存处在低位，市场挺价意愿较高，现货升水走高，但近期铜价快速上涨，也导致下游畏高少采，库存有所回升。预计铜价震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡上涨，需求旺季信心好转，库存维持低位。技术上，沪铜2211合约周度，周度光头阳线行情看涨。操作上，建议逢回调做多思路。

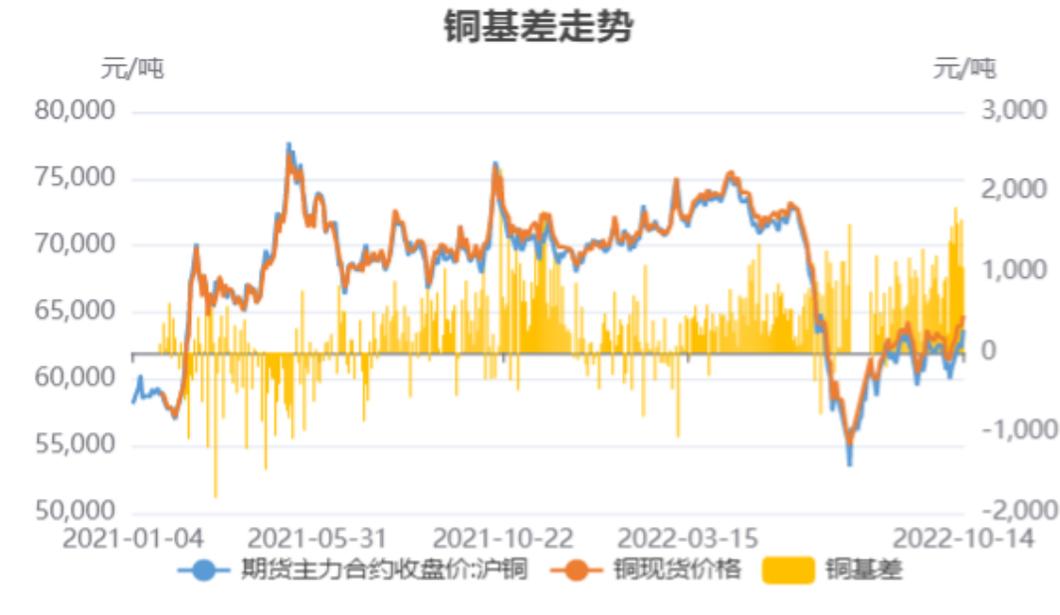
本周期货价格震荡上涨 基差走高

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

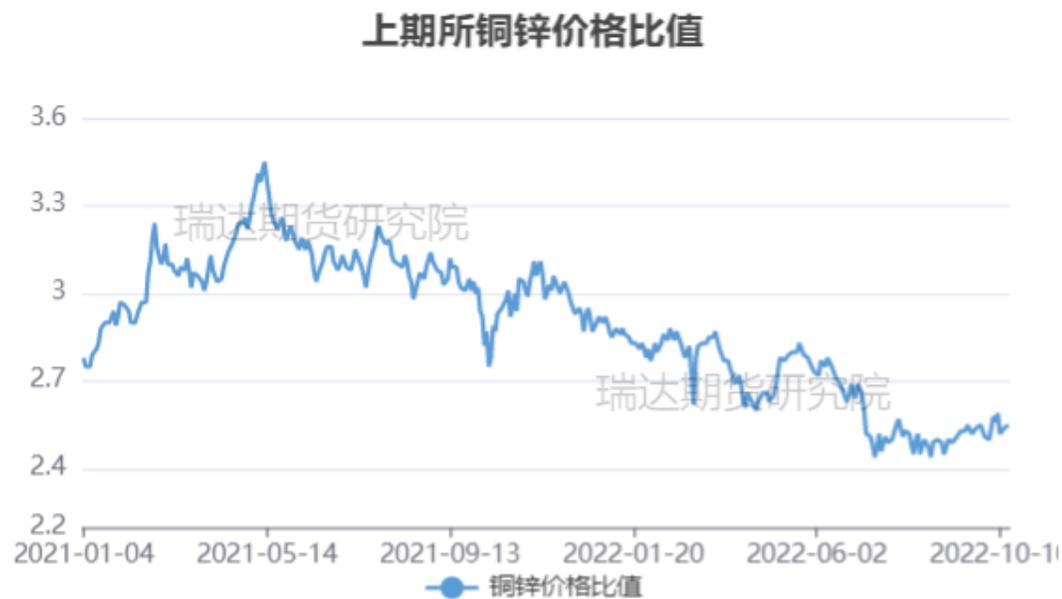


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年10月14日, 长江有色市场1#电解铜平均价为65130元/吨; 电解铜期货价格为63700元/吨。铜价基差为1065元/吨。

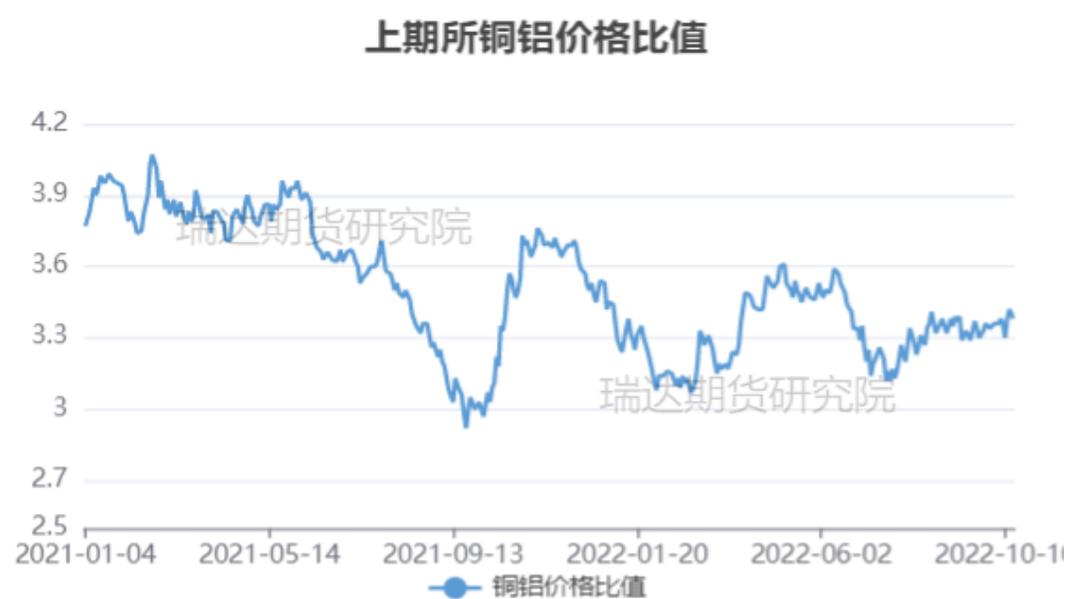
本周铜锌比值小升，铜铝比值小升

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

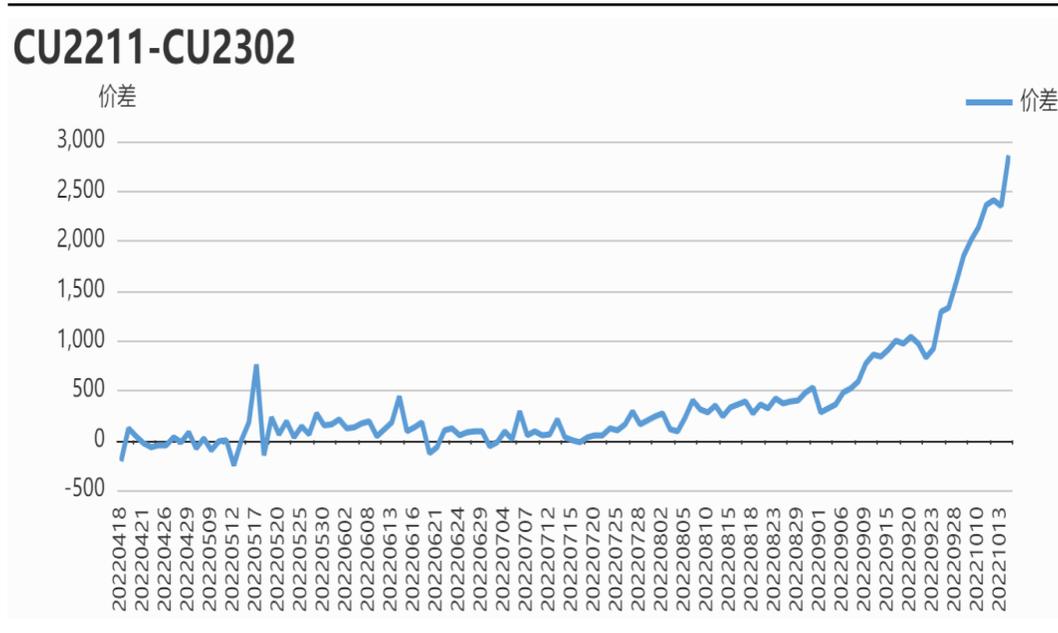


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至10月14日，铜锌以收盘价计算当前比价为2.55，铜铝以收盘价计算当前比价为3.38。

沪铜近远月价差继续走高 前20名净持仓维持高位

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10月14日, 沪铜11-02合约价差2860元/吨。沪铜前二十名净买单量8039手。

沪铜平值期权隐含波动率小幅下降

图7、沪铜主力平值看涨期权



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、沪铜主力平值看跌期权



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年10月14日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为22.04%和22.47%。

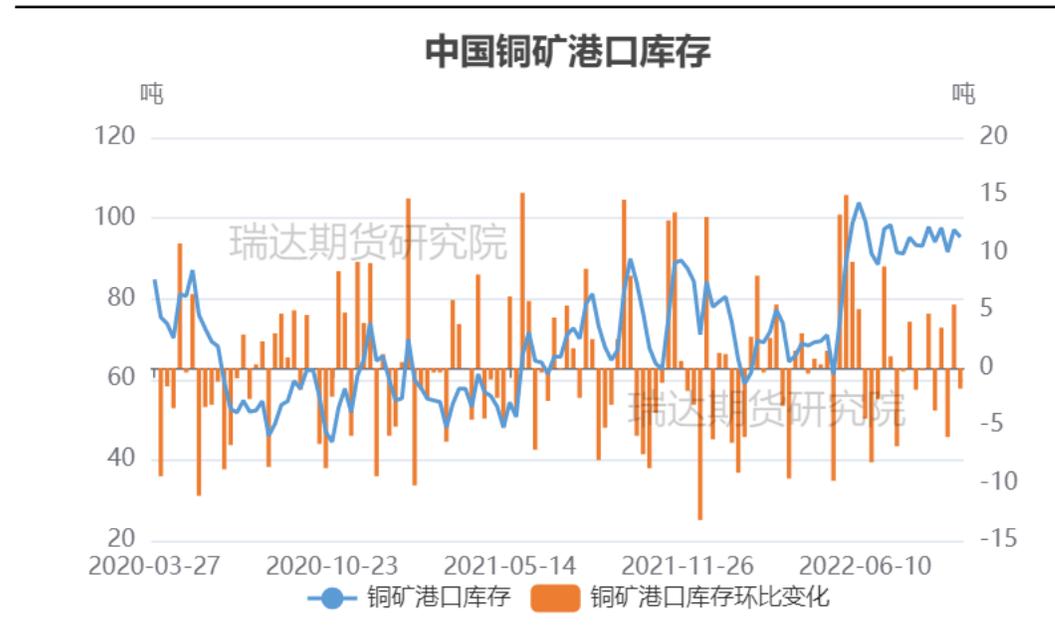
供应端——原料供应趋于宽松

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

9月30日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为84.7美元/千吨，精炼费（RC）为8.47美分/磅。国内铜矿港口库存91.6万吨。

供应端——进口窗口有所扩大

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10月14日，进口利润为1720元/吨，精废价差为2535元/吨。

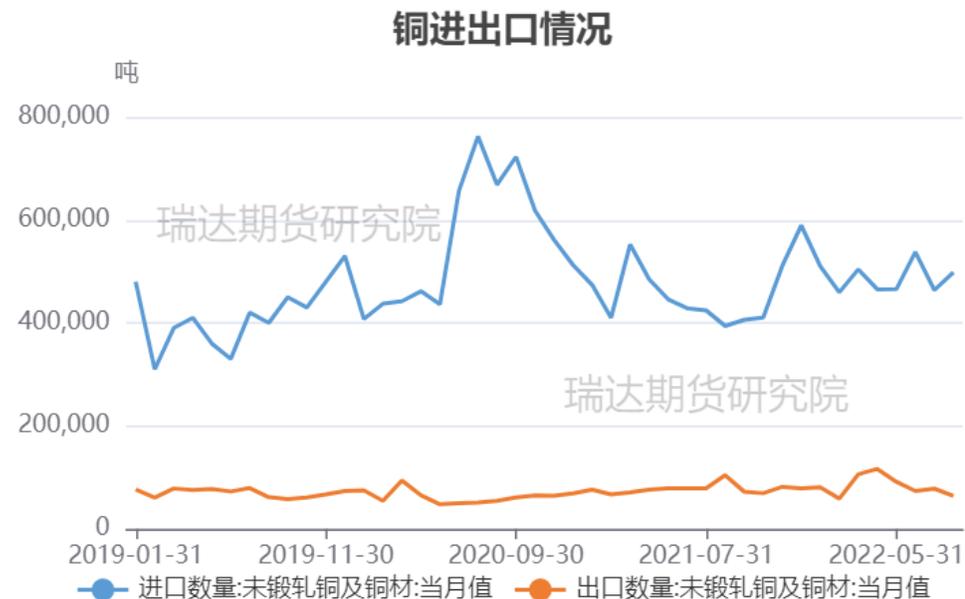
供应端——国内精炼铜产量逐渐爬升

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

2022年8月，中国精炼铜产量为91.7万吨。8月，未锻造铜及铜材进口量为49.82万吨。

供应端——国内库存大幅回升

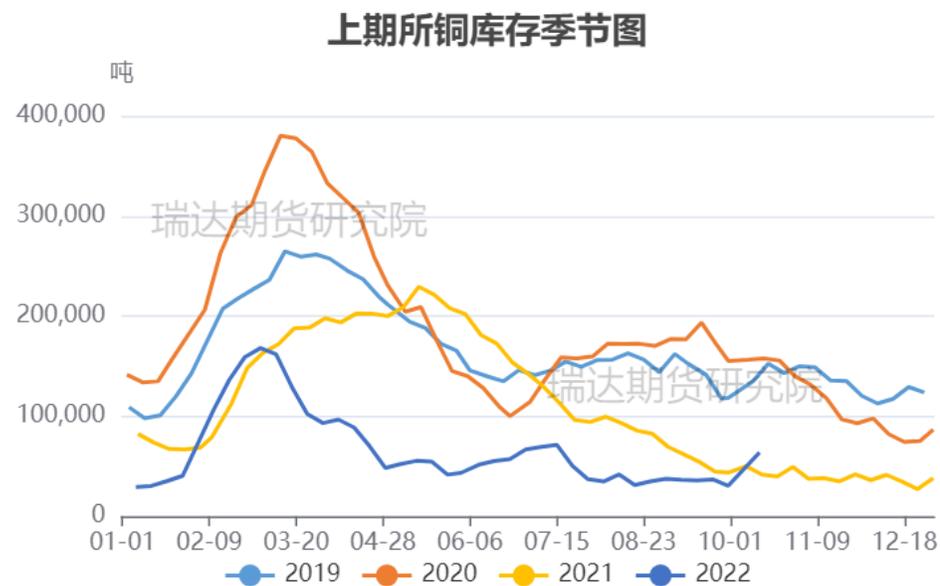
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年10月14日, 上海期货交易所阴极铜库存为63746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——海外库存有所回升

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10月14日，LME铜库存为135250吨，注销仓单8100吨。COMEX铜库存为45149吨。

需求端——国内铜材产量环比增加

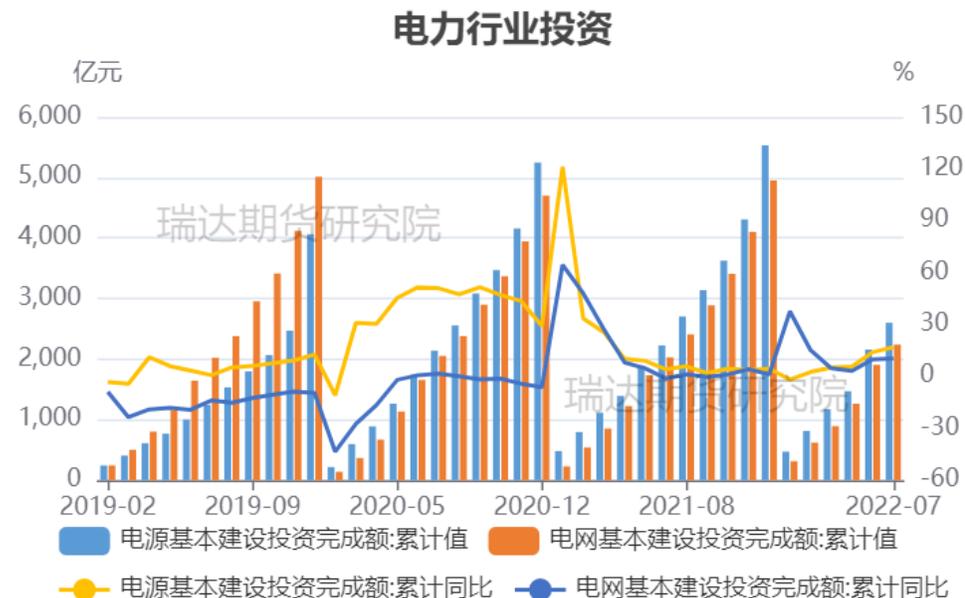
图19、国内铜材产量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年8月，国内铜材产量为196.5万吨。2022年1-8月，中国电网基建投资累计完成额2667亿元，同比增19.12%；中国电源基建投资累计完成额3209亿元，同比增加23.42%。。

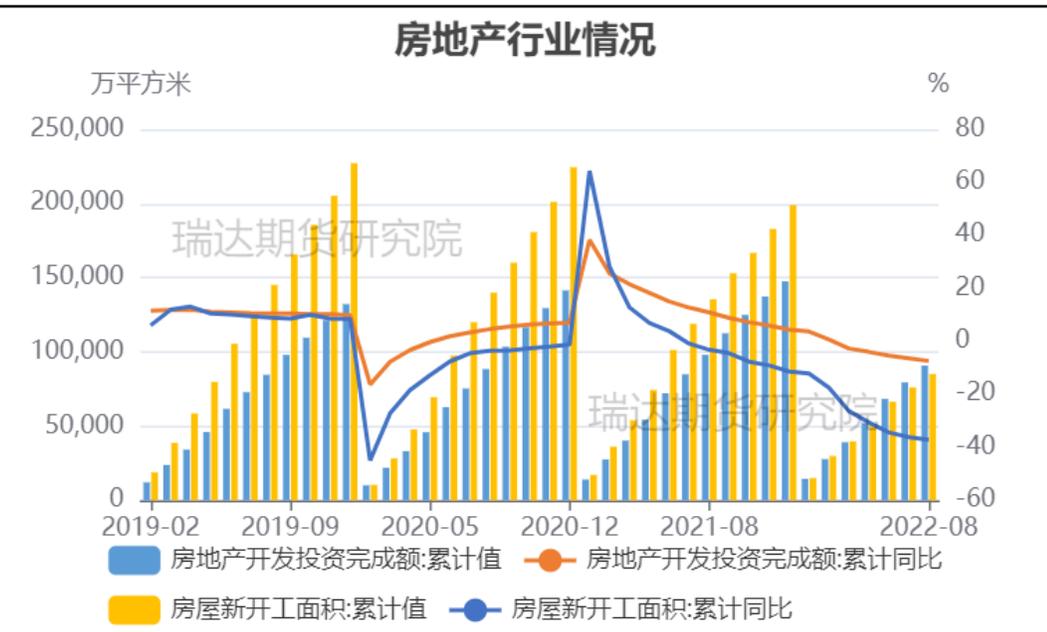
图20、电力行业投资



来源：wind 瑞达期货研究院

需求端——终端行业筑底阶段

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1-8月，国内房地产开发投资累计完成额90809亿元，同比下降7.4%。2022年8月，中国空调产量1607.2万台。

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。