

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11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 CU2204	收盘（元/吨）	72890	72150	-740
	持仓（手）	149833	111552	-38281
	前 20 名净持仓	-21982	-22736	-754
现货	上海 1#电解铜平 均价	72850	72180	-670
	基差（元/吨）	-40	30	70

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
根据 CME “美联储观察工具”，CPI 数据公布后，3 月中旬美联储 FOMC 加息 25 个基点的预期概率为 95.9%。	当地时间 3 月 10 日，俄乌外长会谈结束，俄乌双方分别举行记者会。乌方表示：双方未达成停火协议，乌克兰不会投降。
美国总统拜登正式签署对俄能源进口禁令。	俄罗斯外交部表示，欧洲国家将体会到制裁俄罗斯的后果，但这一后果不会涉及能源领域，俄罗斯将继续履行向欧洲国家供应能源的义务。
据 Mysteel 数据，3 月 10 日国内市场电解铜现货库存 20.56 万吨，较 3 月 3 日减 1.33 万吨，较 3 月 7 日减 1.37 万吨。	2 月 SMM 中国电解铜产量为 83.57 万吨，环比上升 2.1%，同比上升 1.7%。预计 3 月国内电解铜产量为 86.59 万吨，环比增加 3.6%，同比增加 0.6%。

周度观点策略总结：俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。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。近期海外库存维持历史低位水平，进口处于关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，需求改善迹象，库存呈现下降趋势，铜价或震荡上行。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 2204 合约周度上影阴线，关注 71500 位置支撑。操作上，建议逢低轻仓做多，止损 70500。

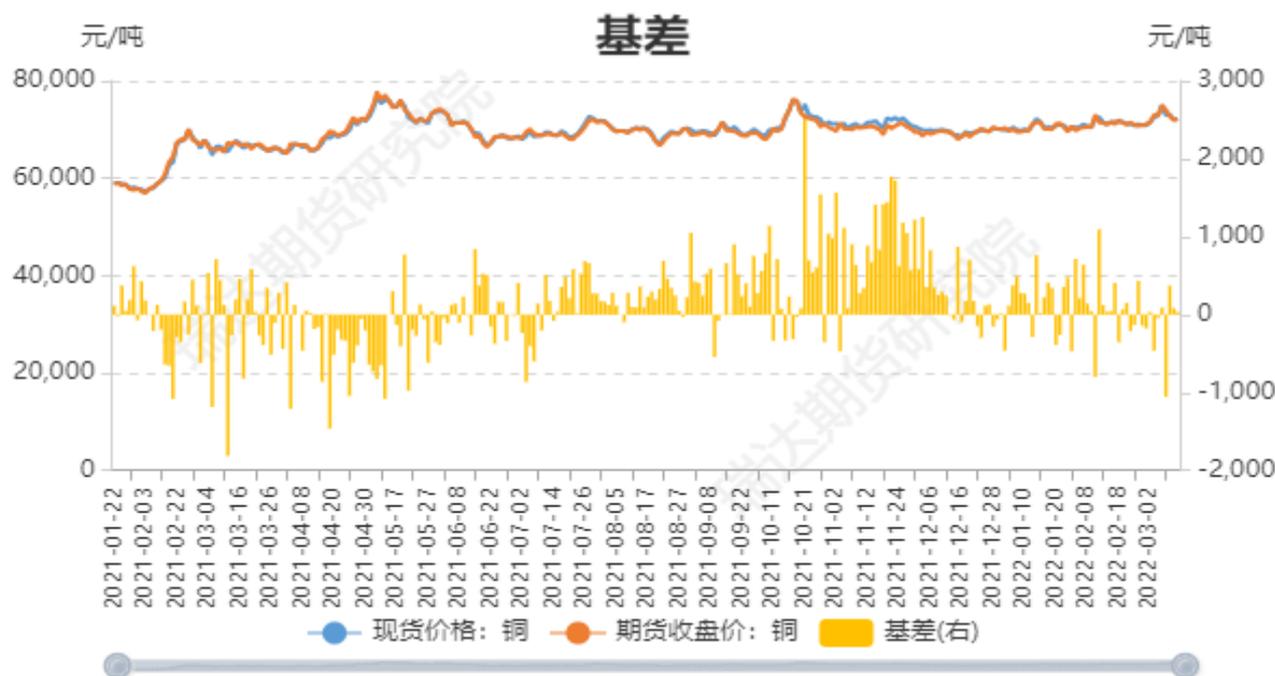
二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



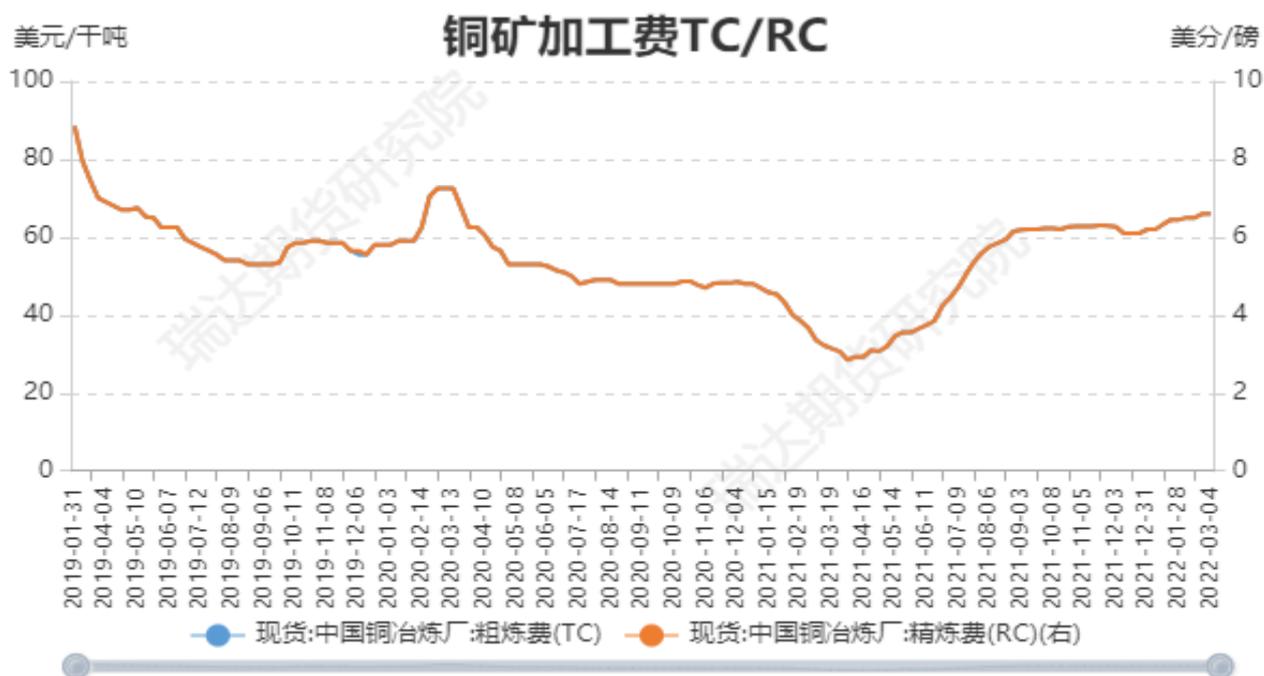
截止至2022年3月11日，长江有色市场1#电解铜平均价为72150元/吨；电解铜期货价格为72220元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年3月11日，铜价基差为30元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年3月4日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为66美元/千吨，精炼费（RC）为6.6美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

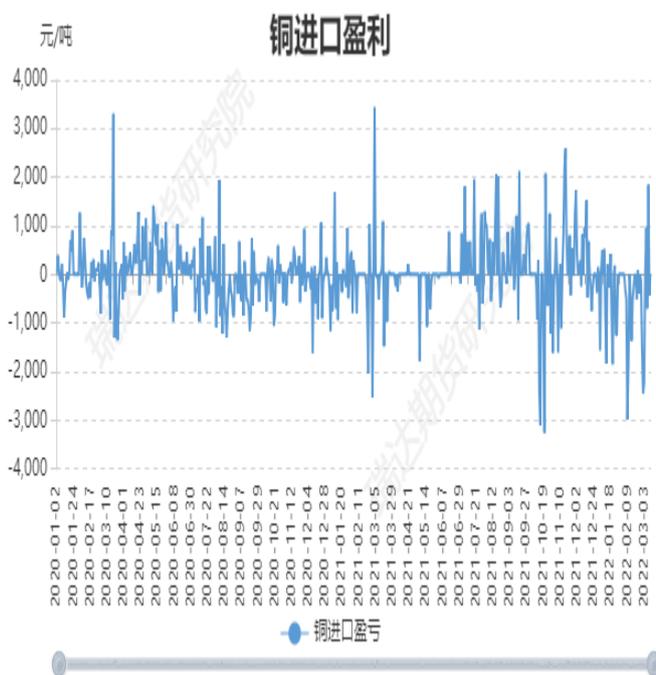


图5：精废价差

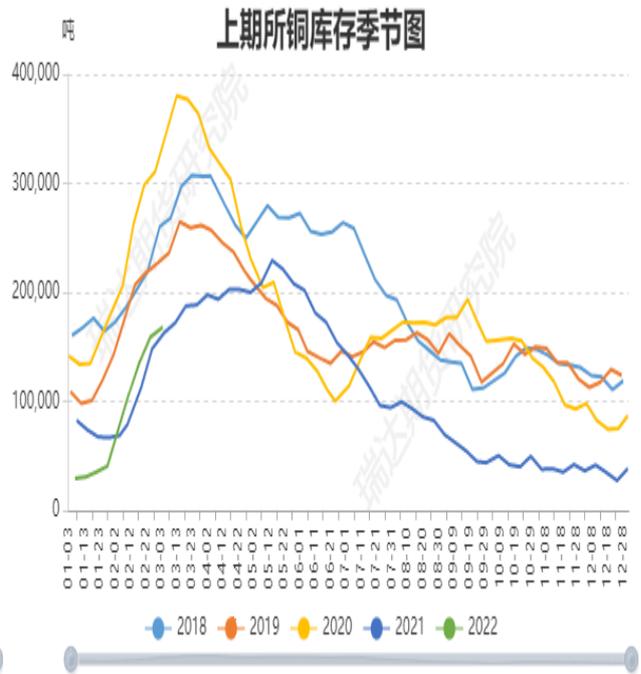


截止至2022年3月10日，进口利润为-580元/吨，精废价差为2848元/吨。

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4日，上海期货交易所阴极铜库存为167951吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

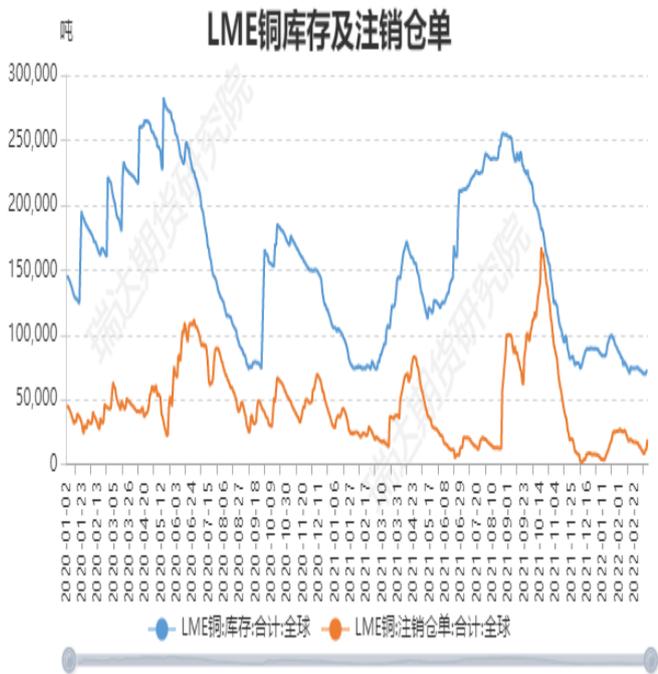


图9: COMEX铜库存走势



截止至2022年3月9日，LME铜库存为71875吨，注销仓单12200吨。COMEX铜库存为69507吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

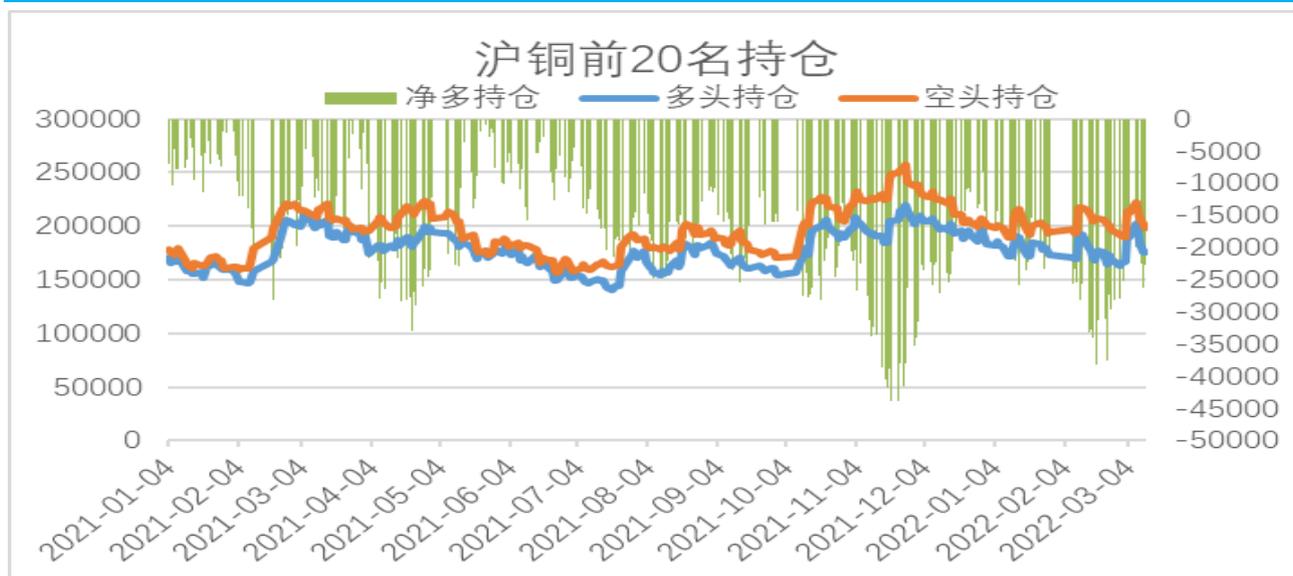


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至3月11日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.82，铜锌以收盘价计算当前比价为3.27。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年3月11日，阴极铜沪铜净多持仓-22736手，较上周-2845。

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。