

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2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 CU2203	收盘（元/吨）	71480	71890	410
	持仓（手）	146828	117671	-29157
	前 20 名净持仓	-25623	-31332	-5709
现货	上海 1#电解铜平 均价	72230	71540	-690
	基差（元/吨）	750	-350	-1100

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 1 月会议纪要虽然强调了“保持灵活”的重要性，但在 3 月份预期的升息幅度或缩表计划方面却没有透露新线索，这使得投资者认为该纪要比预期略偏鸽派。	美国 1 月 PPI 数据环比上涨 1%，为去年 7 月以来新高；1 月 PPI 同比上升 9.7%，逼近 2010 年有数据记录以来的最高值。
美国 2 月 12 日当周初请失业金人数 24.8 万人，前值 22.3 万人。	俄罗斯公布对美国就安全保障回应的书面答复。外媒消息称，美国要求俄罗斯就“不会入侵乌克兰”发表声明。
2 月 17 日 LME 铜库存为 74275 吨，较上周下降 2050 吨，重回近 14 年来的低位。	秘鲁一个社区周一表示不会封锁五矿资源（MMG）旗下的拉斯班巴斯铜矿所使用的关键道路，意味着该铜矿将得以恢复正常运营。
	据 Mysteel 数据，2 月 17 日国内市场电解铜现货库存 20.07 万吨，较 2 月 10 日增 3.25 万吨，较 2 月 14 日增 1.25 万吨。

**周度观点策略总结：**俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。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。近期海外库存持续下降，重回去年底的低位，供应紧张的担忧增加，不过国内下游加工企业仍处于复产状态，国内现货库存呈现净入库状态，铜价上行动能受限制。展望下周，预计铜价震荡上涨，美联储不如预期鹰派，不过国内库存继续垒增。

技术上，沪铜 2203 合约周度下影阳线行情看涨，重心上移趋势。操作上，建议背靠 71000 做多，止损 70000。

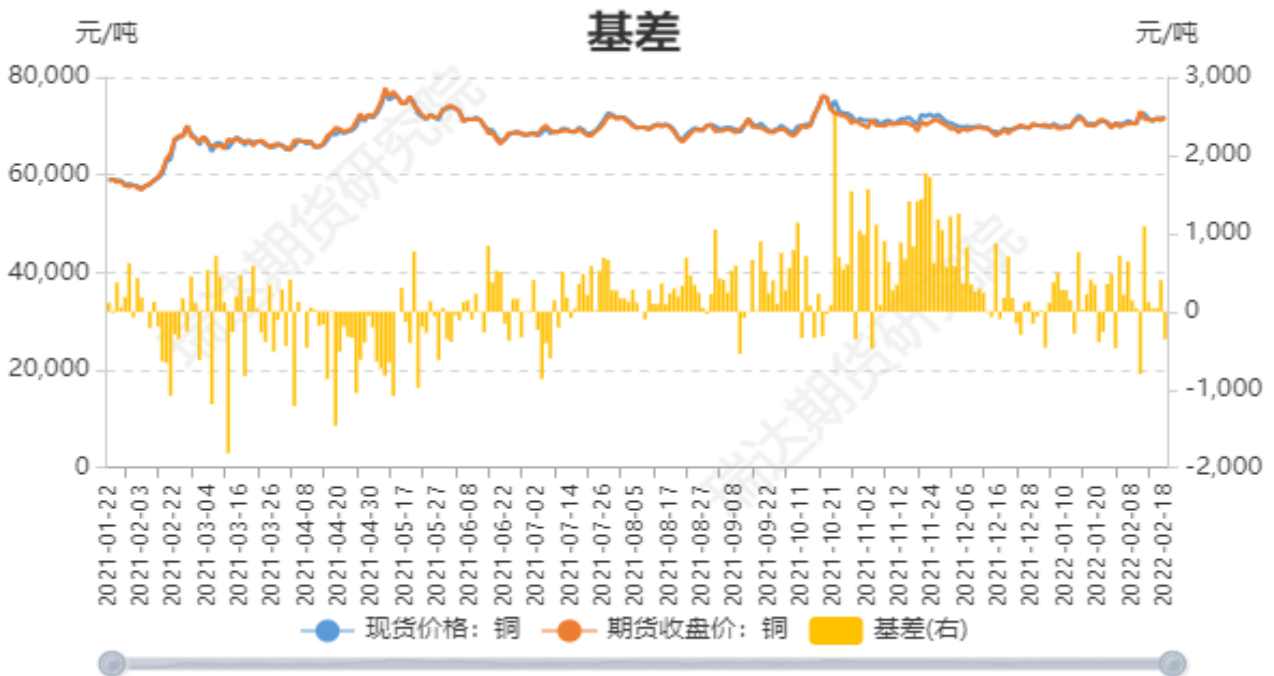
## 二、周度市场数据

图1：铜期现价格走势



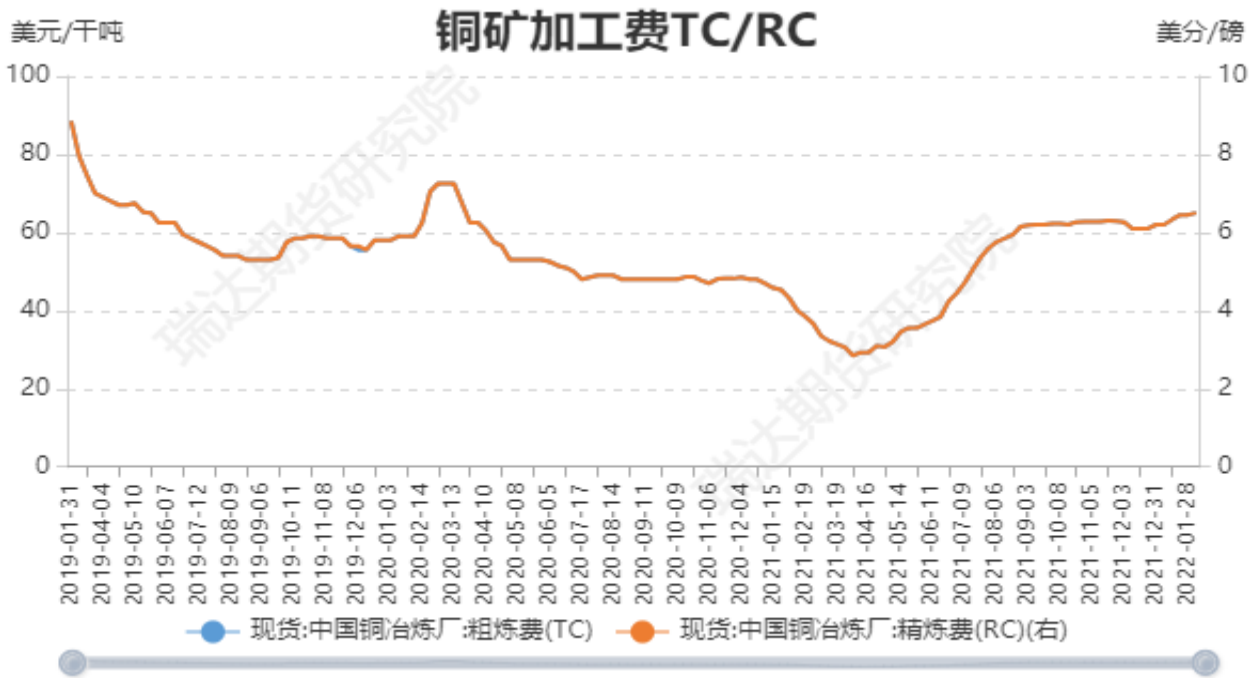
截止至2022年2月18日，长江有色市场1#电解铜平均价为71890元/吨；电解铜期货价格为71620元/吨。

图2：铜价基差走势



截止至2022年2月18日，铜价基差为-350元/吨。

图3：中国铜冶炼加工费



2022年2月14日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为65美元/千吨，精炼费（RC）为6.5美分/磅。

图4：精炼铜进口利润

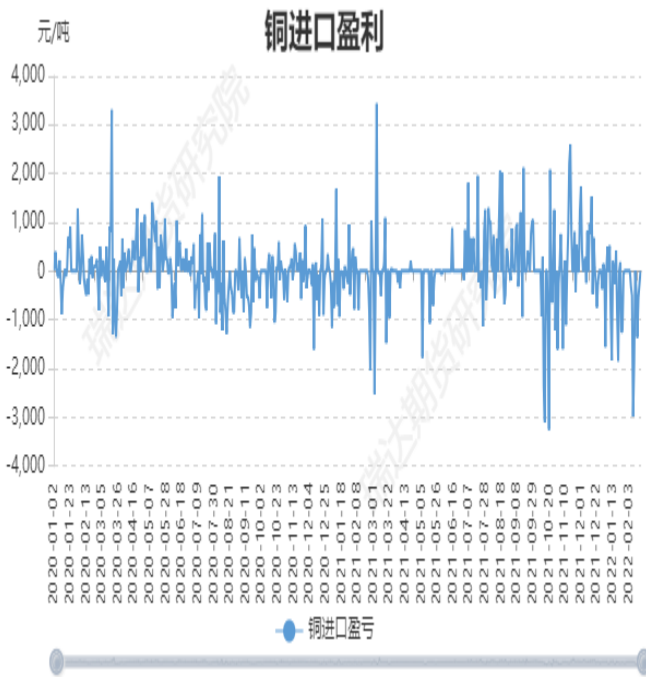
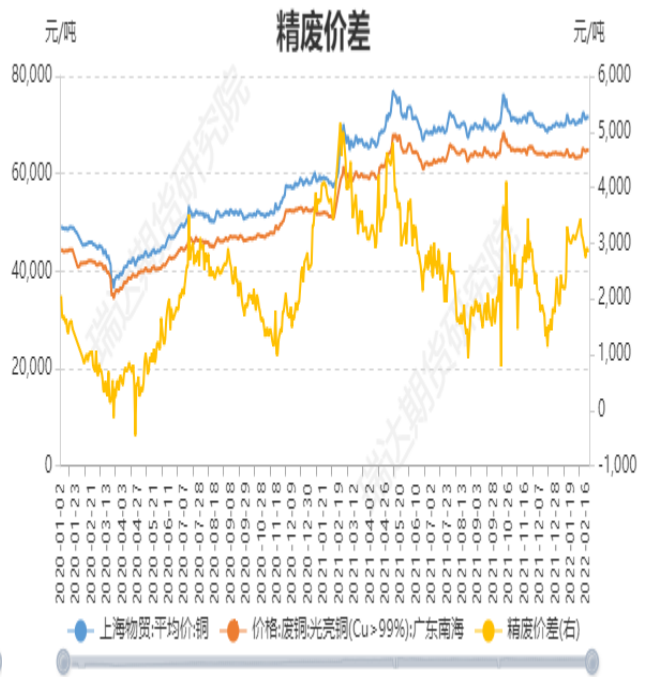


图5：精废价差

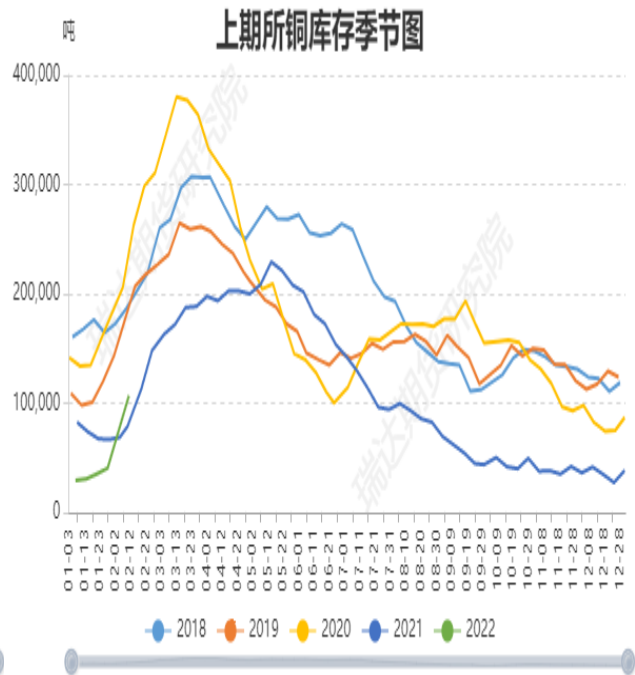


截止至2022年2月17日，进口利润为-1110元/吨，精废价差为2870元/吨。

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2月11日，上海期货交易所阴极铜库存为106572吨。

图8: LME铜库存及注销仓单

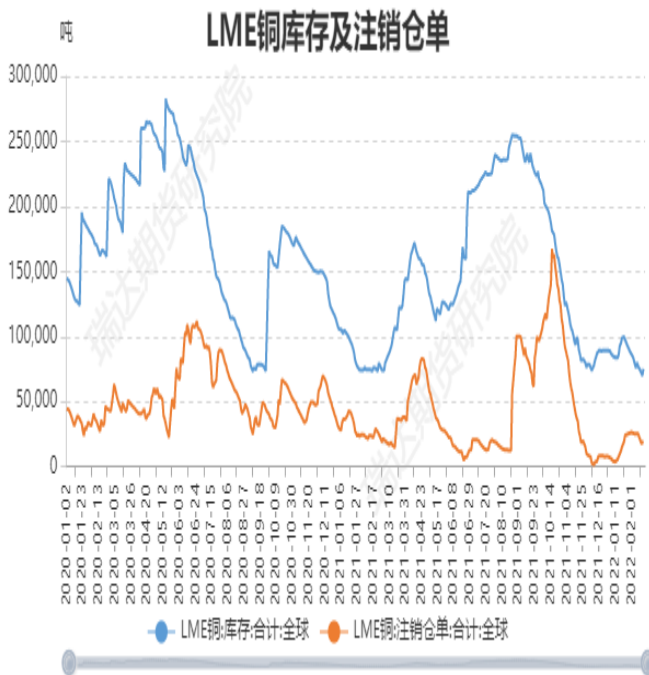


图9: COMEX铜库存走势

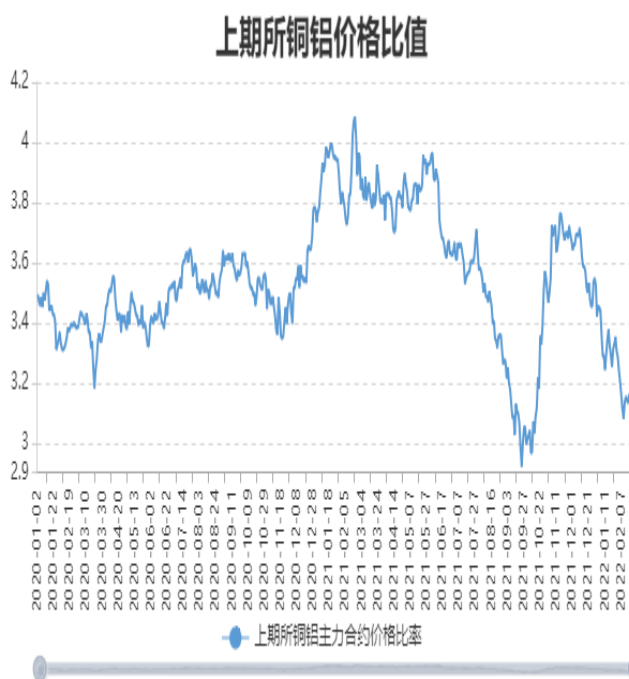


截止至2022年2月17日，LME铜库存为74275吨，注销仓单18700吨。16日，COMEX铜库存为75881吨。

图10：沪铜和沪铝主力合约价格比率

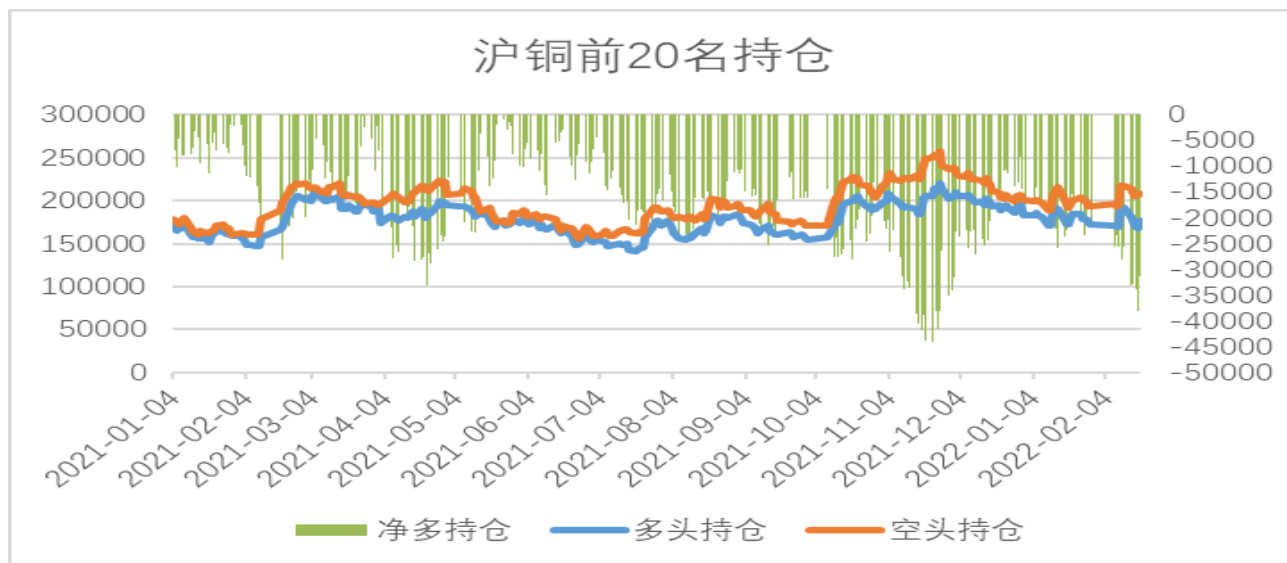


图11：沪铜和沪锌主力合约价格比率



截止至2月18日，铜铝以收盘价计算当前比价为2.84，铜锌以收盘价计算当前比价为3.15。

图12：前二十名持仓量



截止至2022年2月18日，阴极铜沪铜净多持仓-31332手，较上周+1858。

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。