

「2023.01.06」

沪铜市场周报

美元回升需求乏力 铜价预计震荡偏弱

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2303合约下探回升，美国就业数据好于预期，美元止跌回升；铜市年底需求淡季，叠加市场信心不佳，库存有所回升，现货升水走低。
- ◆ **行情分析：**美国初请失业金数据强于预期，显示劳动力市场仍吃紧，美联储继续加息预期增强，支撑美元指数上涨。基本面，上游铜矿进口供应增长，铜矿加工费TC上升，但冷料供应紧张继续加剧，且部分炼厂进行检修，导致实际产量低于预期。铜市需求淡季来临，下游表现相对平淡，入市拿货意愿表现不佳，国内库存小幅回升，并且现货升水也降至较低水平，关注后续采需表现；而LME库存持稳运行，注销仓单继续下降，铜价预计承压偏弱运行。
- ◆ **展望下周：**预计铜价震荡偏弱，美元指数回升，需求淡季基差走低。技术上，沪铜2303合约周度开盘光头阴线企稳迹象，主流空头减仓略大。操作上，建议逢高轻仓短线做空。

本周期货价格承压下滑 基差持稳

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1月6日，长江有色市场1#电解铜平均价为65230元/吨；电解铜期货价格为65240元/吨。铜价基差为-70元/吨。

本周铜锌比值回升，铜铝比值上扬

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

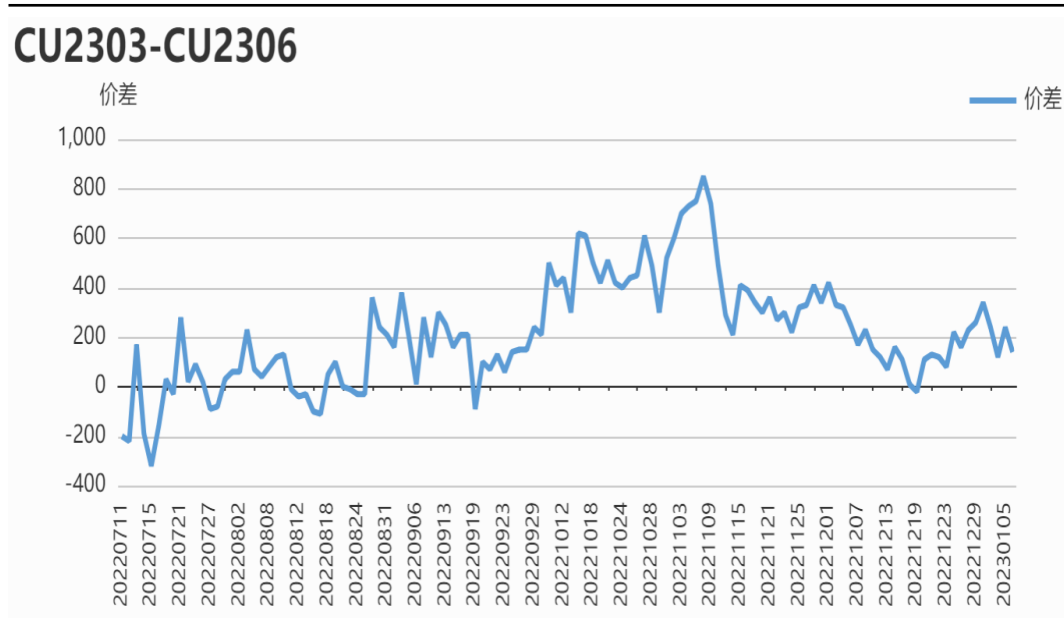


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至1月6日，铜锌以收盘价计算当前比价为2.81，铜铝以收盘价计算当前比价为3.65。

沪铜近远月价差小幅下降 前20名净持仓下降

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1月6日，沪铜03-06合约价差140元/吨。沪铜前二十名净卖单量2287手。

沪铜平值期权隐含波动率回升

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1月6日，沪铜主力平值看涨和看跌期权的隐含波动率分别为19.25%和19.24%。

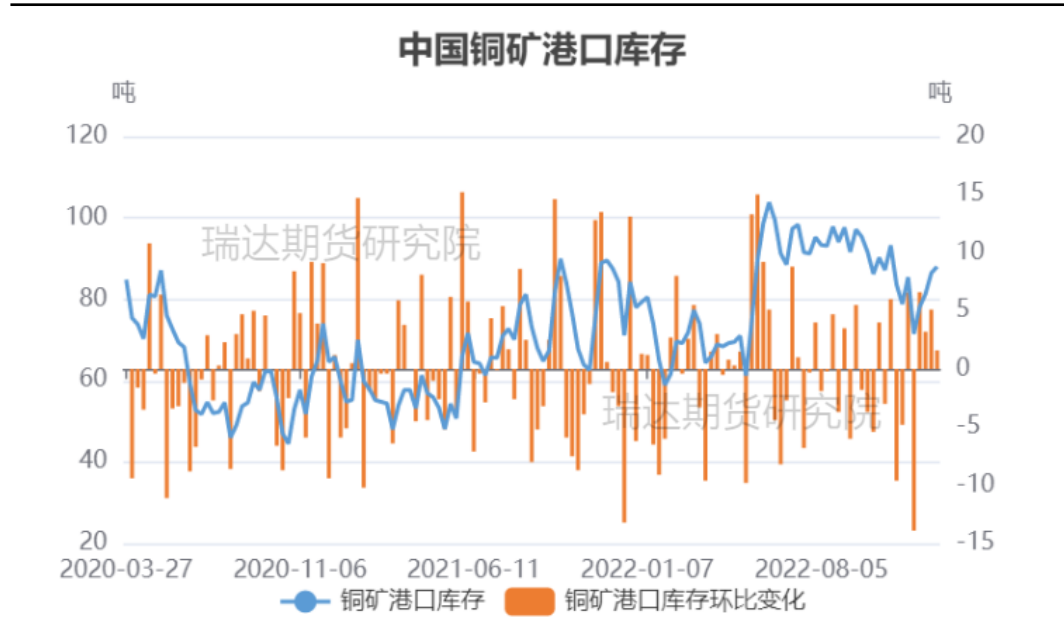
供应端——铜矿加工费高位回调

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

12月30日中国铜冶炼厂粗炼费（TC）为85美元/千吨。国内铜矿港口库存88万吨。

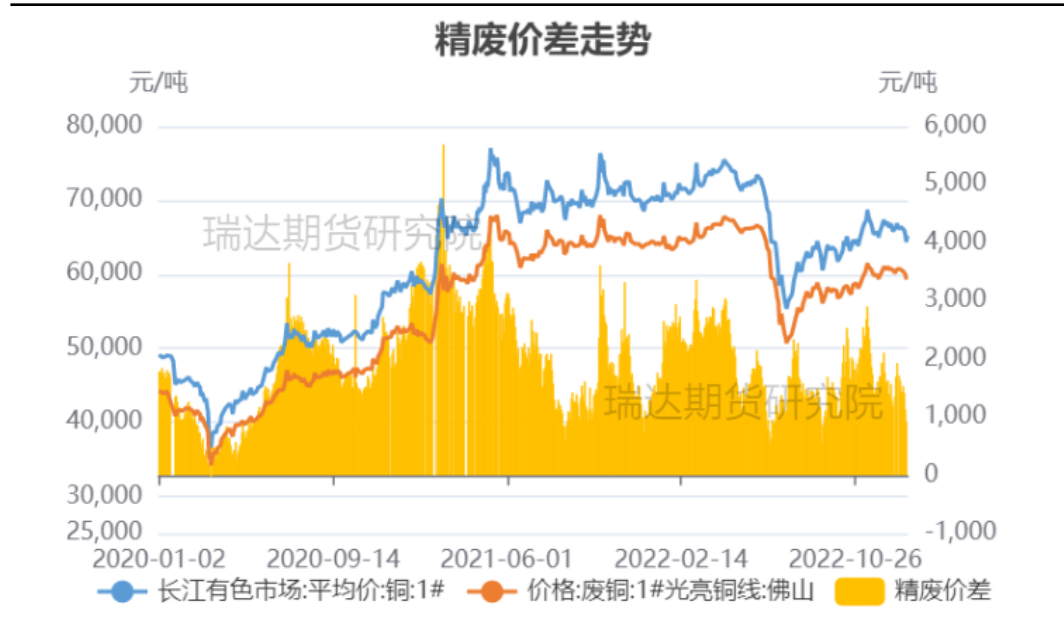
供应端——进口窗口维持关闭 精废价差震荡

图11、精炼铜进口利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精废价差

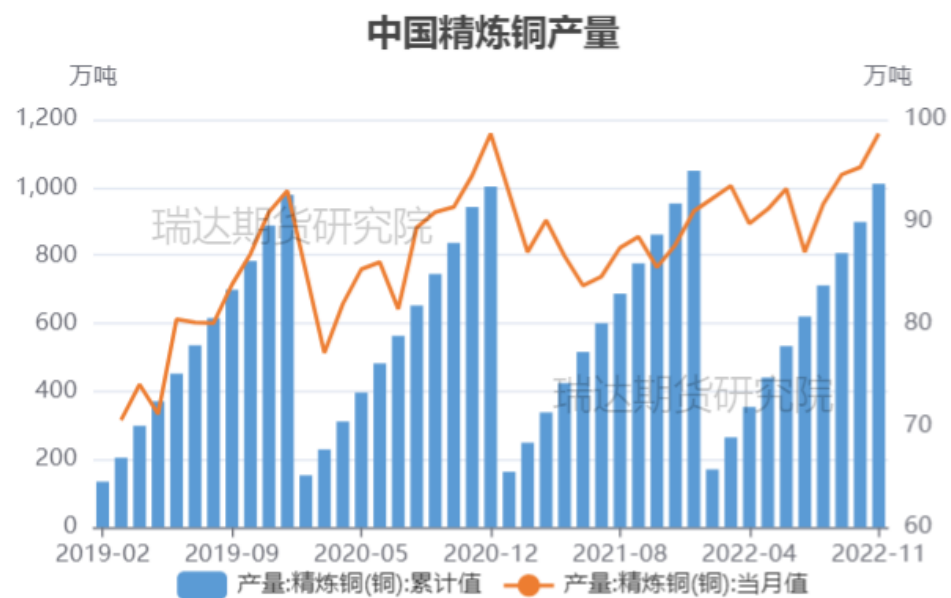


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年1月6日，进口亏损为70元/吨，精废价差为920元/吨。

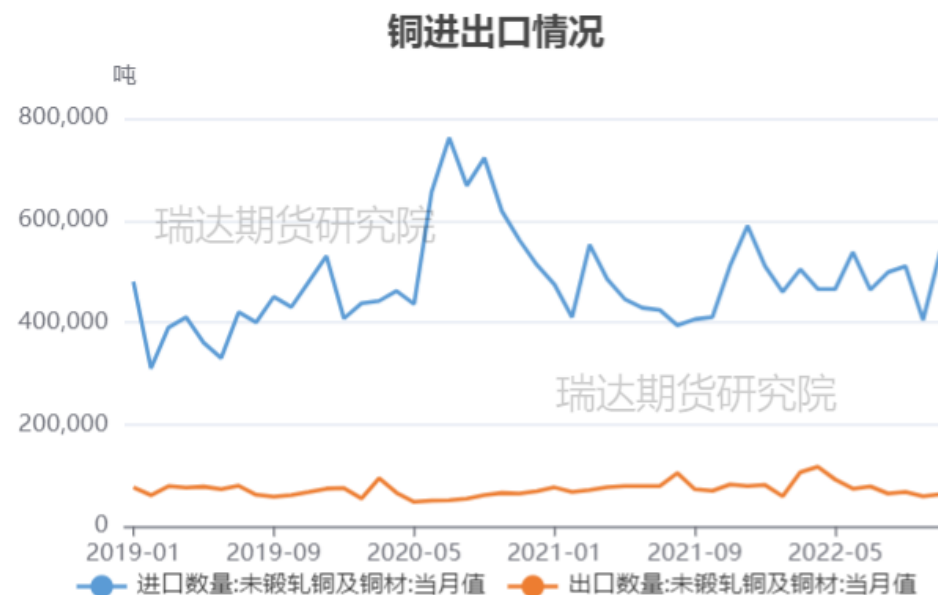
供应端——国内精炼铜产量逐渐爬升

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11月，中国精炼铜产量为98.6万吨。11月，未锻造铜及铜材进口量为53.99万吨。

供应端——国内库存回升

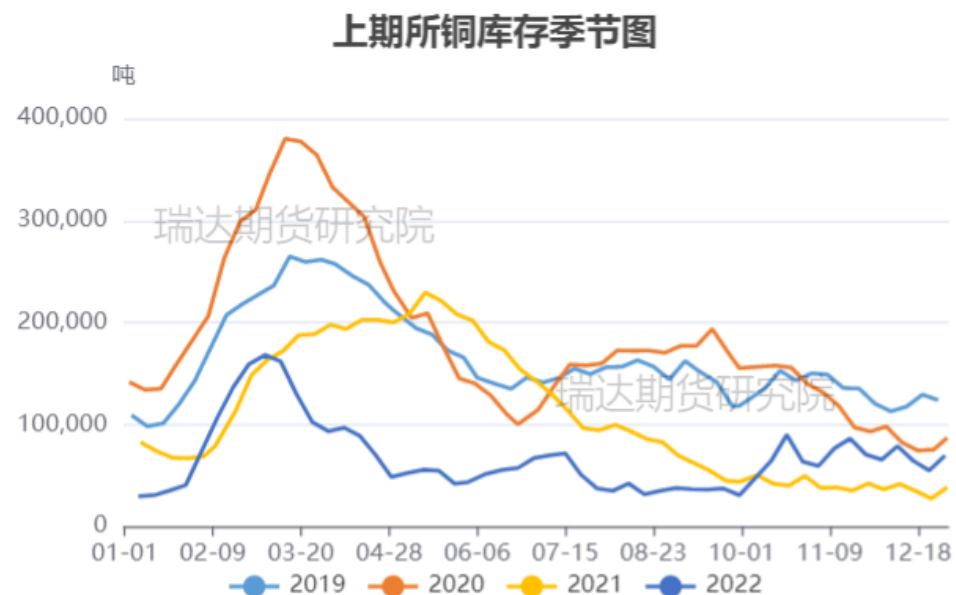
图15、SHF铜库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年1月6日, 上海期货交易所阴极铜库存为80398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——海外库存降幅放缓

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

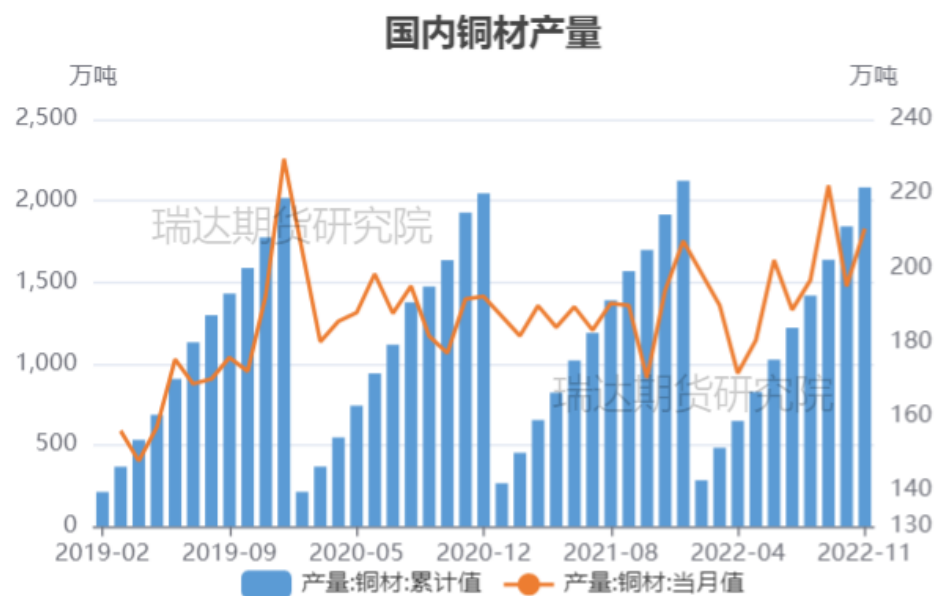


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年1月5日，LME铜库存为87775吨，注销仓单11875吨。COMEX铜库存为34849吨。

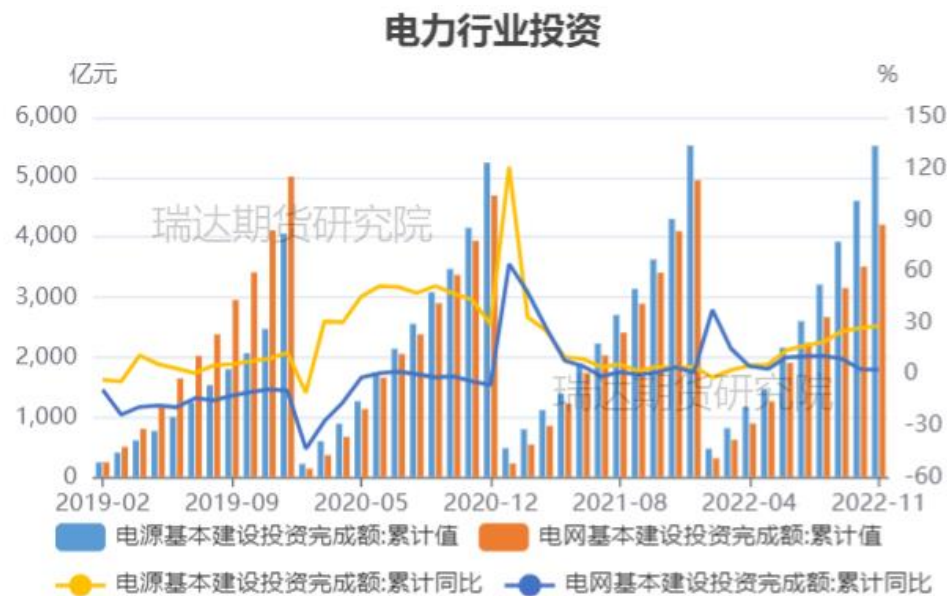
需求端——国内铜材产量增加

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

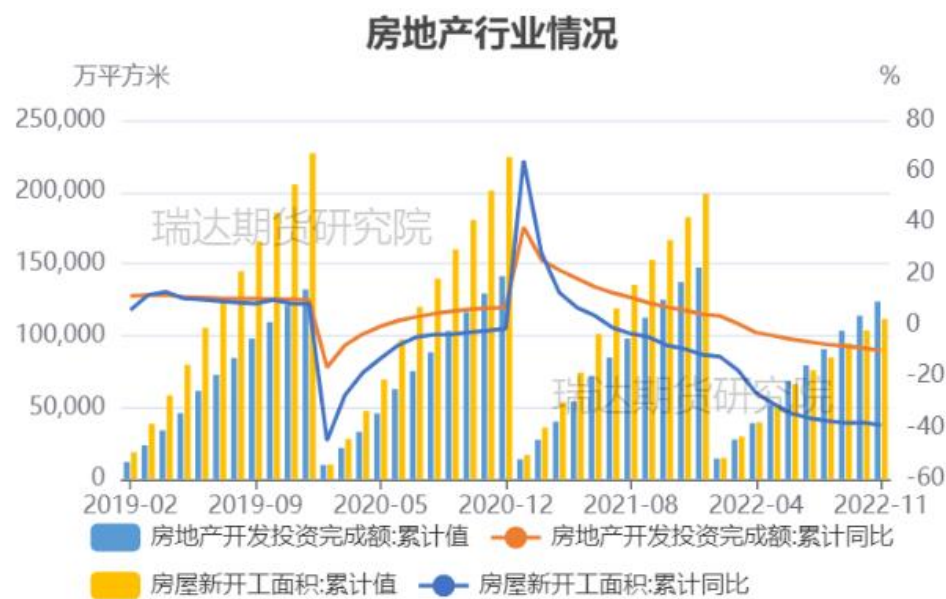


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月，国内铜材产量为210.5万吨。2022年1-11月，中国电网基建投资累计完成额4209亿元，同比增2.6%；中国电源基建投资累计完成额5525亿元，同比增加28.3%。。

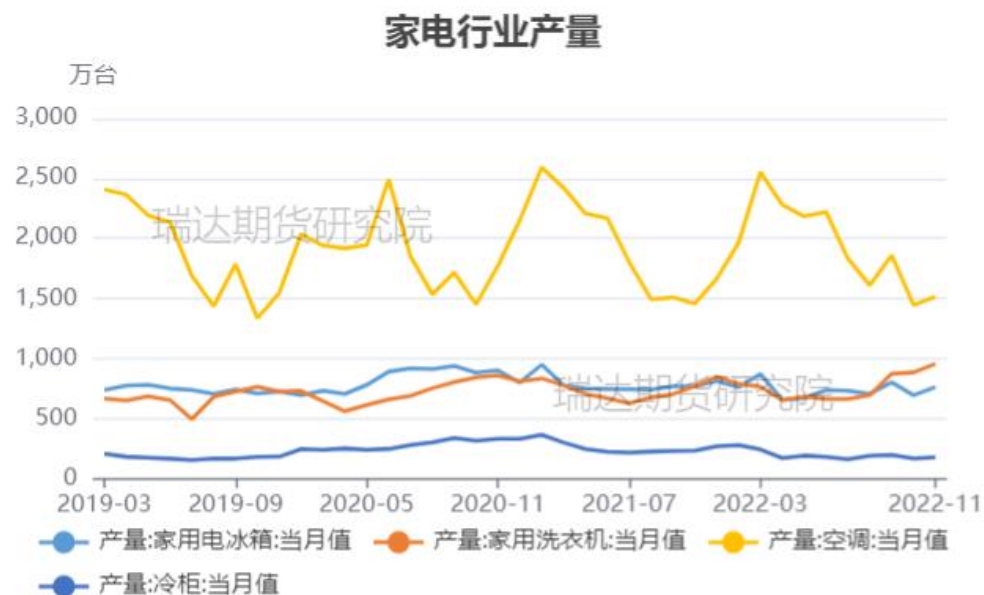
需求端——终端行业企稳好转态势

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

2022年1-11月，国内房地产开发投资累计完成额123863亿元，同比下降9.8%。2022年11月，中国空调产量1513.2万台。

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。