

沪铜：延续区间震荡趋势

投资策略建议：

本周沪铜主力围绕69000元/吨附近波动，依然没有走出震荡区间。下游铜杆企业出货速度提升，周度开工率环比回升3.5%至62.1%，成品库存出现下降，全国主流地区铜库存也环比下降1.13万吨至30.86万吨。“国内经济复苏”的逻辑持续兑现，2月线缆企业开工率71.27%，展望3月，部分因疫情积压的配电网项目仍将带来一定增量，光伏新订单占比预期保持提升趋势，整体开工率或将上升至78.19%。下周美国通胀数据出炉，仍需要警惕美联储加息边际走强对价格带来的短期打压。

策略：

- 1、期货：关注上方70500元/吨压力位及下方67500元/吨支撑位，区间操作。
- 2、期权：当前波动率较低，可尝试买入看跌期权。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1176号



作者1：鲍峰

从业资格证号：F3037342

咨询从业资格：Z0014770

作者2：曾真

从业资格证号：F03089009

联系电话：0551-62839067

L.行情一览

		T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	沪铜主力合约收盘价	68950	69560	69670	68490	64560
	Lme铜3M收盘价	7622.5	7666	7790.5	7947	9723
	Comex铜主力合约收盘价	3.4595	3.401	3.5575	3.551	4.4295
	沪铜月差 (连续-连1)	-70	-60	-130	-160	220
	历史分位数	0.3383	0.3813	0.1787	0.1117	0.8511
	铜锌比	2.99	2.96	2.98	2.92	2.71
	历史分位数	0.8511	0.8296	0.8453	0.8065	0.6013
现货市场	沪铜进口盈亏	-1078.99	-895.67	-1167.55	-802.62	796.69
	1#电解铜现货报价 (上海)	69320	68845	69870	67845	66415
	现货基差 (上海)	45	40	-30	-50	355
	1#电解铜现货报价 (广东)	69240	68720	69810	67790	66140
	现货基差 (广东)	-5	-10	-60	-40	180
	低氧铜杆Φ8出厂加工费 (浙江)	530	430	600	1350	440
	铜管H62加工费 (浙江)	5500	5500	5500	5500	8000
期权市场	废光亮铜线1#现货价	8799	8739	9089	8854	7699
	沪铜202304隐含波动率	15.77%	15.99%	17.50%	18.06%	19.39%
	HV30历史波动率	12.14%	12.55%	14.53%	15.89%	17.00%

注：T为当天交易日数据、T-1为前一个交易日数据、T-5 为5天前交易日数据、T-22为22天前交易日数据（月度）、T-66为66天前交易日数据（季度），最新数据更新至3月9日
 社会库存数据，间隔为3天一更新

L. 本周要闻

1. 2月国内电解铜实际产量92.06万吨，环比增加6.74%，同比增加3.73%。1-2月国内电解铜实际产量累计178.3万吨，同比增长1.33%。3月国内电解铜产量预计96.08万吨，环比增长3.02%，同比增长6.88%。（Mysteel）
2. 2月精铜杆产量70.17万吨，环比增79.23%，同比增37.24%；产能利用率为64.62%，环比增32.03%，同比增29.18%。据调研样本企业计划产量，3月精铜杆产量为77.2万吨，环比增10.02%，同比增5.78%，产能利用率为64.17%，环比减0.45%，同比增1%。（Mysteel）
3. 2月再生铜杆产能利用率为48.31%，环比增29.48%，再生铜杆产量为23.31万吨，环比增131.71%。据调研样本企业计划，3月再生铜杆产能利用率为47.58%，环比减0.73%，产量为25.42万吨，环比增9.05%。（Mysteel）
4. 2月国内铜管产量11.5万吨，环比增长13%，综合产能利用率为55.73%，环比增长6.45%。（Mysteel）
5. 铜棒企业2月产能利用率54.69%，环比上涨30.88%，国内主要地区铜棒企业样本产量10.2万吨，环比增长129.67%，整体铜棒供给已恢复到去年10月水平，同比去年也是增长态势。（Mysteel）
6. 巴拿马政府和第一量子就Cobre Panama铜矿运营合同达成一致，该公司估计会在未来几天里恢复矿石加工。
7. 秘鲁能源和矿业部长Oscar Vera 表示，在为期三个月的抗议活动导致运输受阻后，秘鲁矿山开始再次将铜精矿运往港口用于出口，尽管仍有一些抗议活动，但国内局势已经正常化。

L. 供应数据

图1. 国内铜矿现货粗炼费TC（美元/吨）

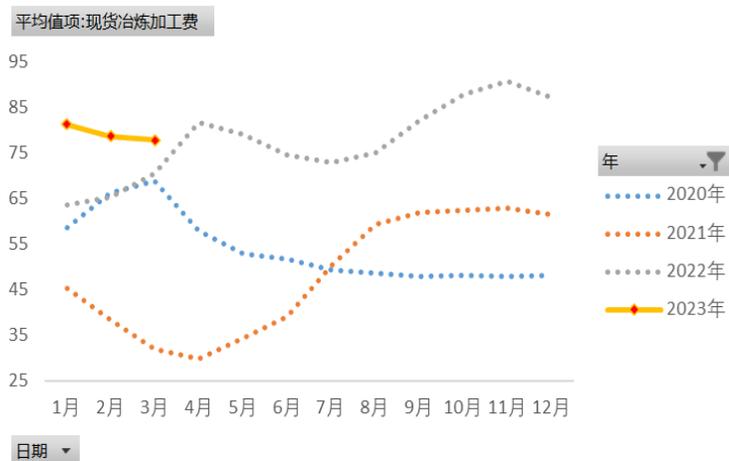


图2. 国内铜精矿港口库存（万吨）

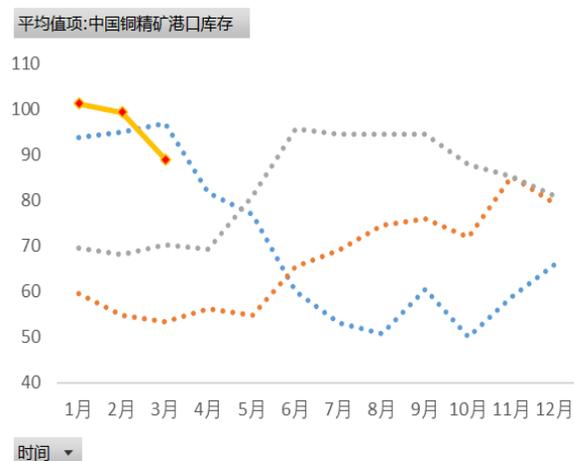
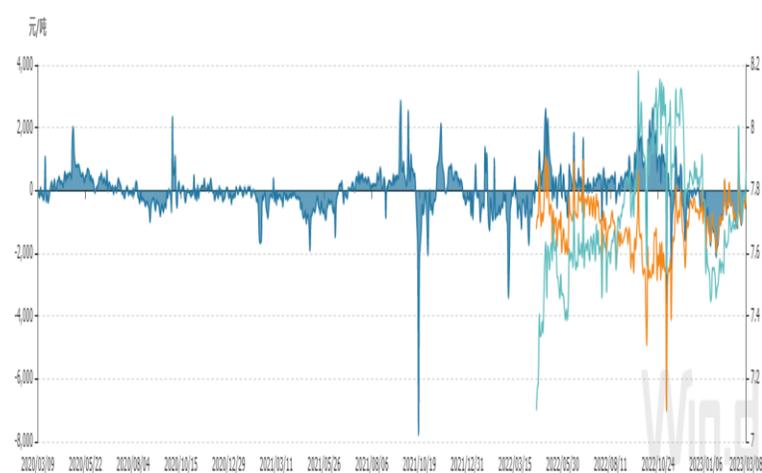


图3. 国内电解铜进口利润（元/吨）



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

【华安解读】

现货TC最新报价77.9美元/干吨，近期秘鲁抗议干扰减弱且炼厂的铜精矿库存充裕，短期铜矿供应正常。

L. 供应数据

图4. 国内铜冶炼产能及开工率（万吨，%）

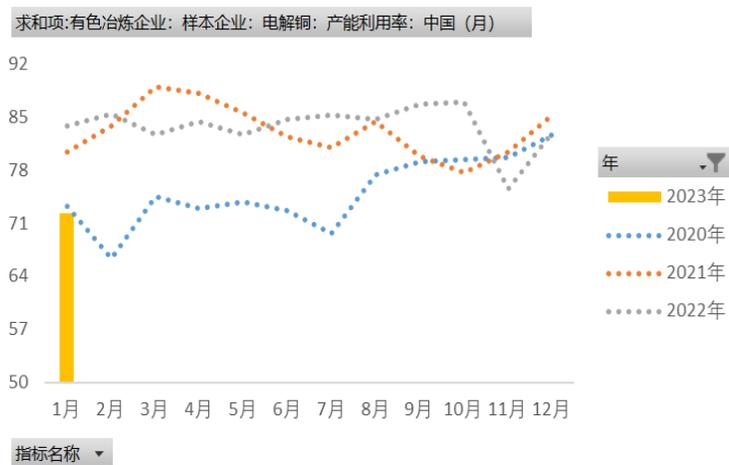


图5. 国内电解铜产量（万吨）

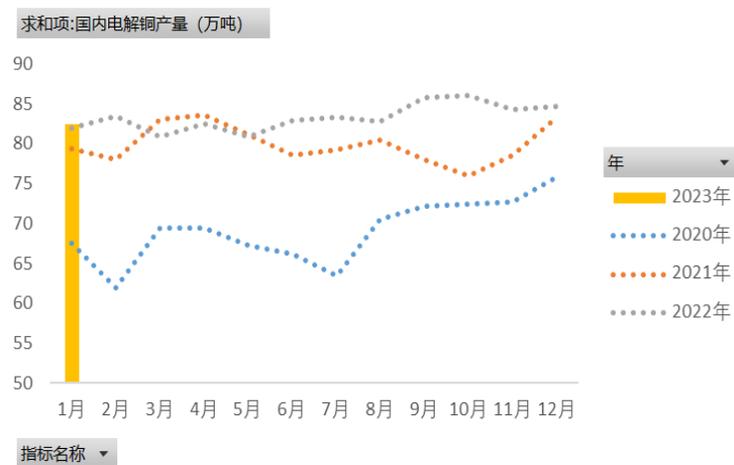
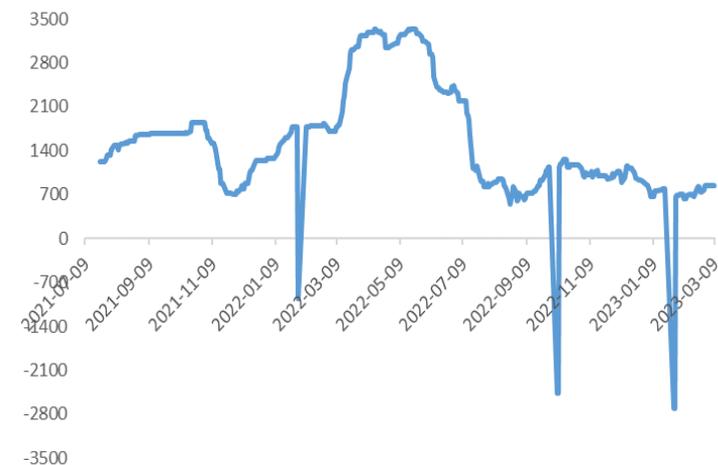


图6. 国内铜现货冶炼理论利润（元/吨）



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

【华安解读】

尽管部分炼厂有检修计划，但据SMM调研，这些企业已经补足阳极板等原料，3月电解铜实际产量并不会因为检修减少。

L.需求数据

图7. 国内主要精铜杆企业周度开工率

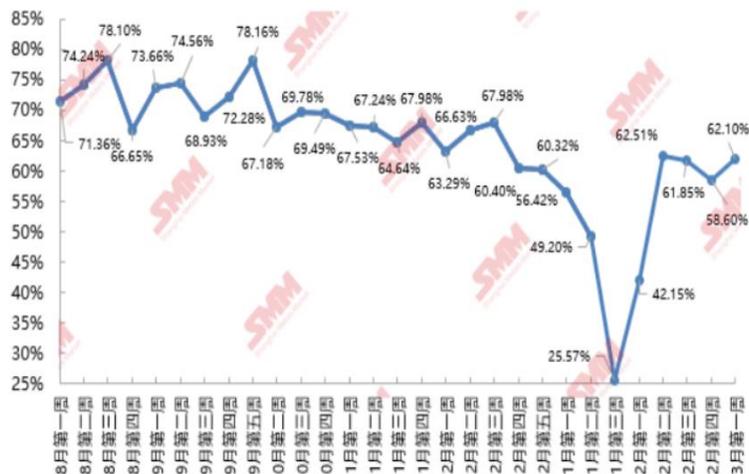


图8. 国内铜杆产量 (万吨)

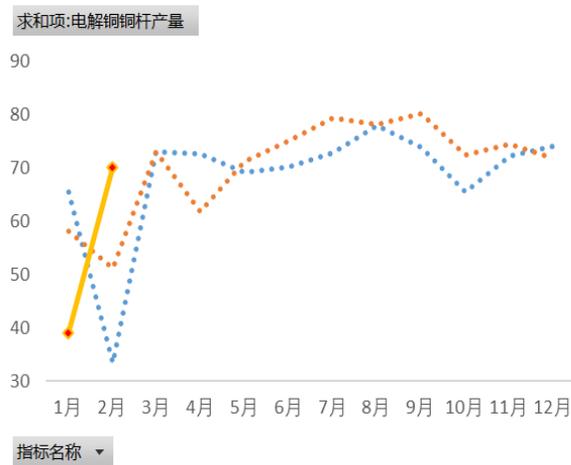
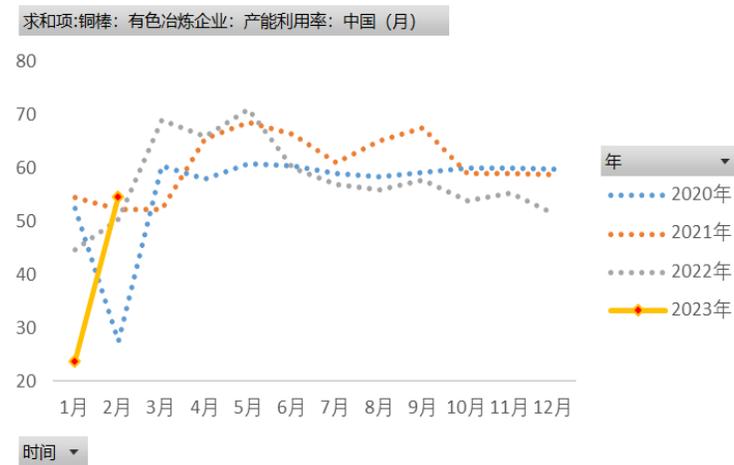


图9. 国内主要铜棒企业开工率 (%)



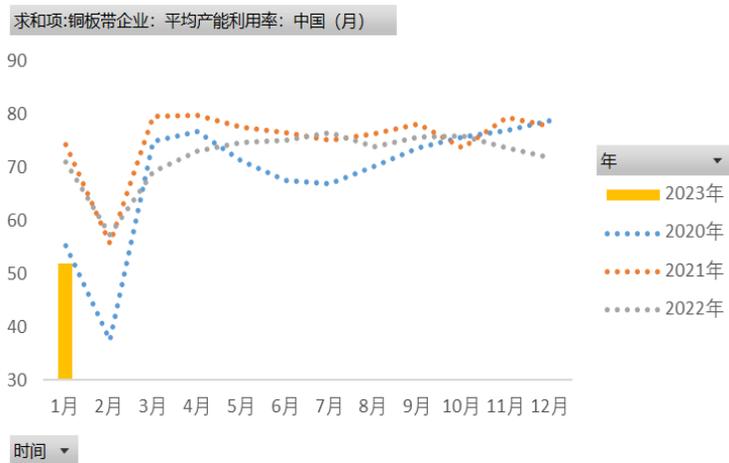
数据来源: SMM、钢联、华安期货投资咨询部

【华安解读】

国内主要精铜杆企业周度开工率为62.1%，环比回升3.5%。2月线缆企业开工率为71.27%，SMM预计3月线缆开工率为78.19%，部分因疫情积压的配电网项目仍将带来一定增量，1-2月线缆企业光伏新订单占比提升，3月将继续保持良好趋势。

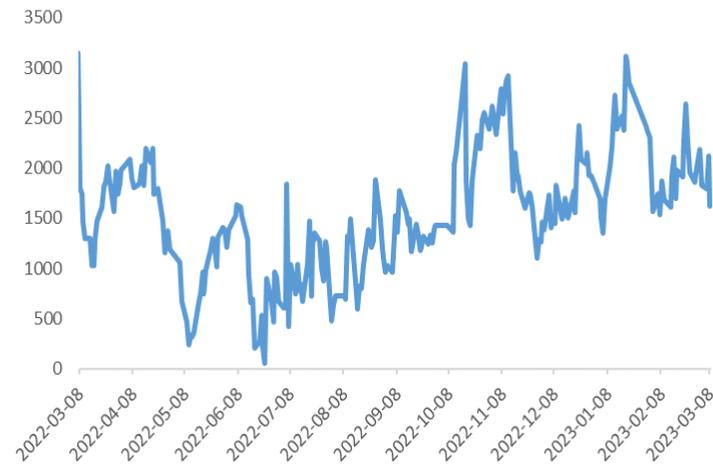
L.需求数据

图10.国内主要铜板带企业开工率 (%)



数据来源: 钢联、华安期货投资咨询部

图11.主流地区铜精废价差 (元/吨)



【华安解读】

本周再生铜杆企业开始去库, 周内价格有所下降, 市场对3月消费旺季需求保持乐观预期。

L. 库存数据

图12.国内电解铜社会库存（万吨）

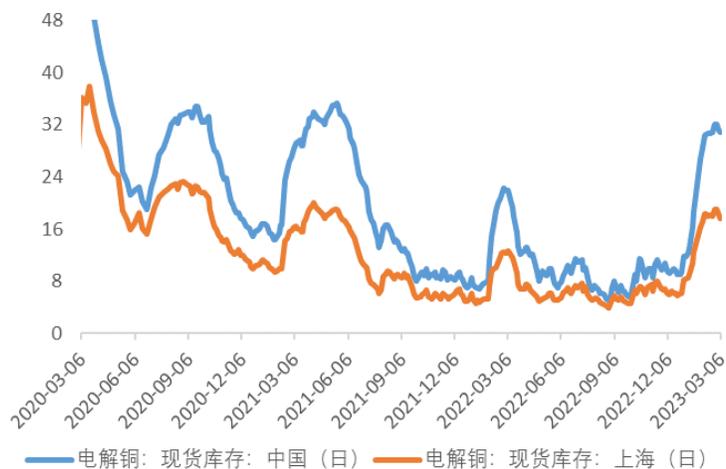


图13.三大交易所电解铜库存（吨、短吨）



图14.国内保税区电解铜库存（万吨）



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

【华安解读】

截至3月6日全国主流地区铜库存30.86万吨，环比下降1.13万吨。随着下游消费回升以及进口窗口关闭，预计后期库存将逐步下降。

L. 基差与价差

图15.国内铜基差 (元/吨)

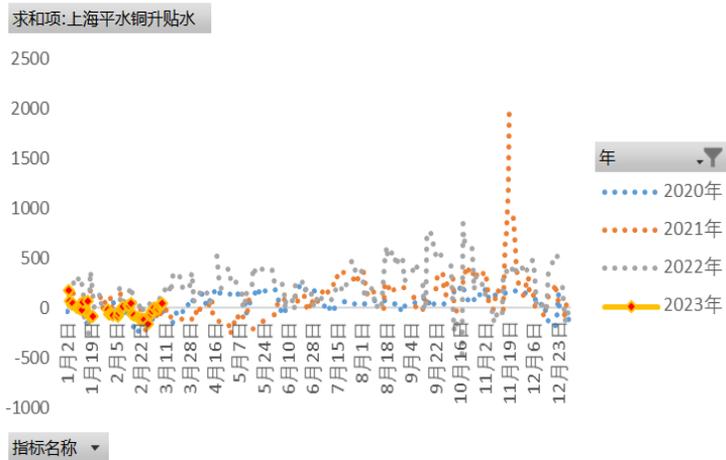


图16.沪铜月差 (元/吨)

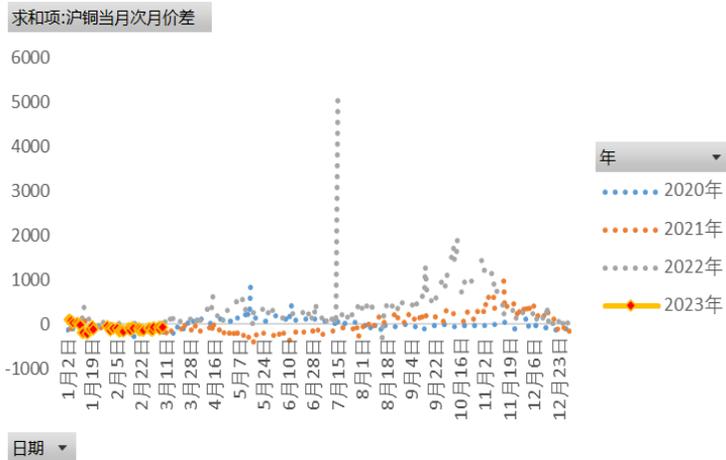
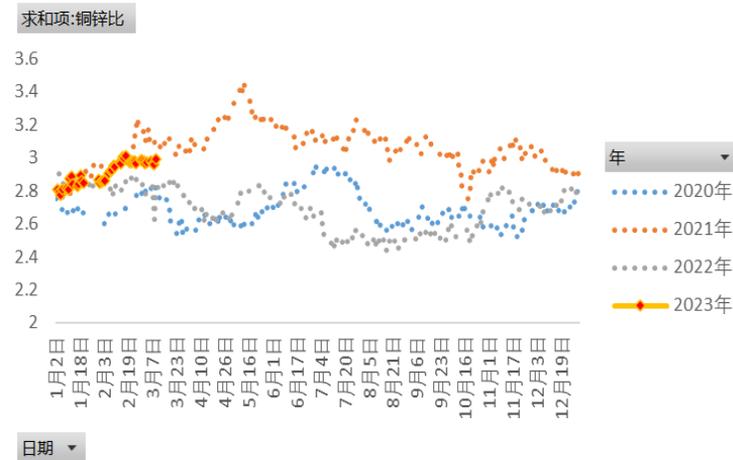


图17.铜锌比



数据来源：钢联、华安期货投资咨询部

【华安解读】

上海市场基差由贴水转升水，截至3月9日基差报45元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究所力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层