

沪铜周报（11.27~12.1）

大越期货投资咨询部

祝森林

投资咨询证号：Z0013626

联系方式：0575-85226759

目录

- 一、行情回顾
- 二、基本面（库存结构）
- 三、市场结构

上周回顾

上周沪铜出现上涨，沪铜主力合约上涨0.46%，收报于68360元/每吨。宏观面看，俄乌战争持续发酵，地缘政治扰动铜价，国外扰动不断，欧美通胀不断，国内继续宽松。国内方面，消费进入淡季，需求走弱，目前来看下游消费意愿不强，国内消费疲软。产业端，国内现货交易清淡，整体还是刚需交易为主。库存方面，铜库存LME库存174250吨，上周出现减少，上期所铜库存较上周减9729吨至26149吨。

期货主力

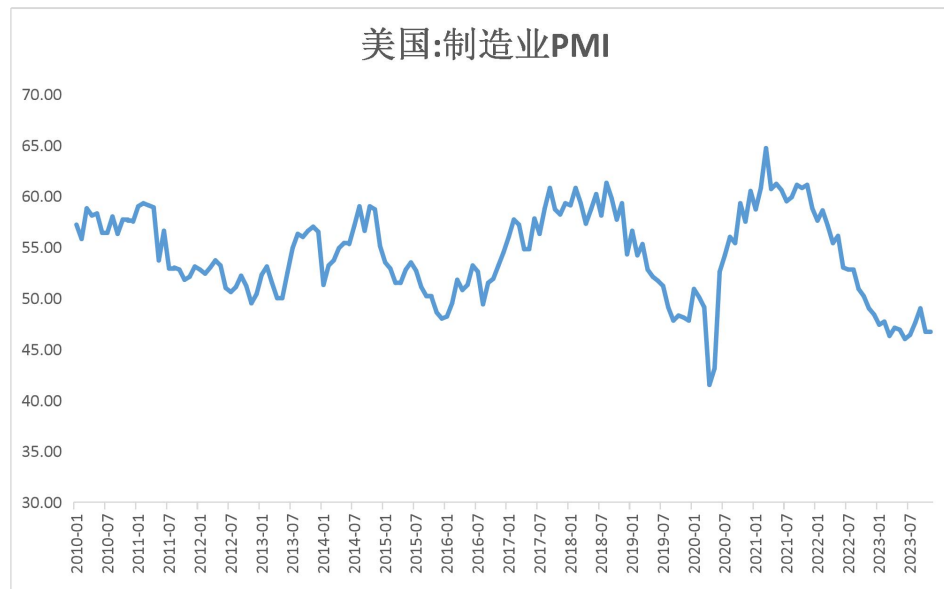
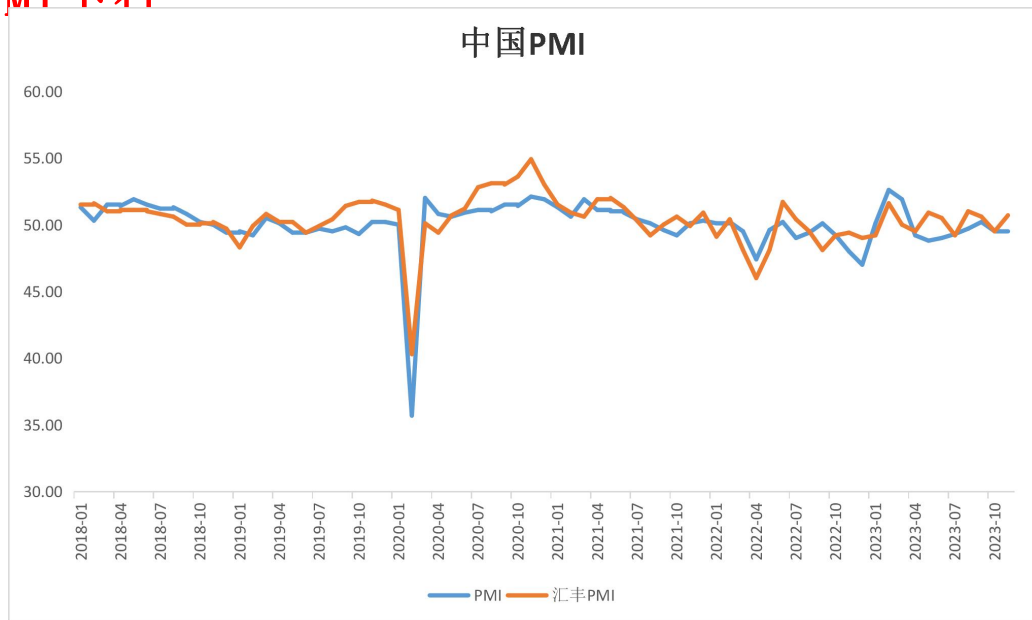


基本面

- 1、PMI
- 2、供需平衡表
- 3、库存

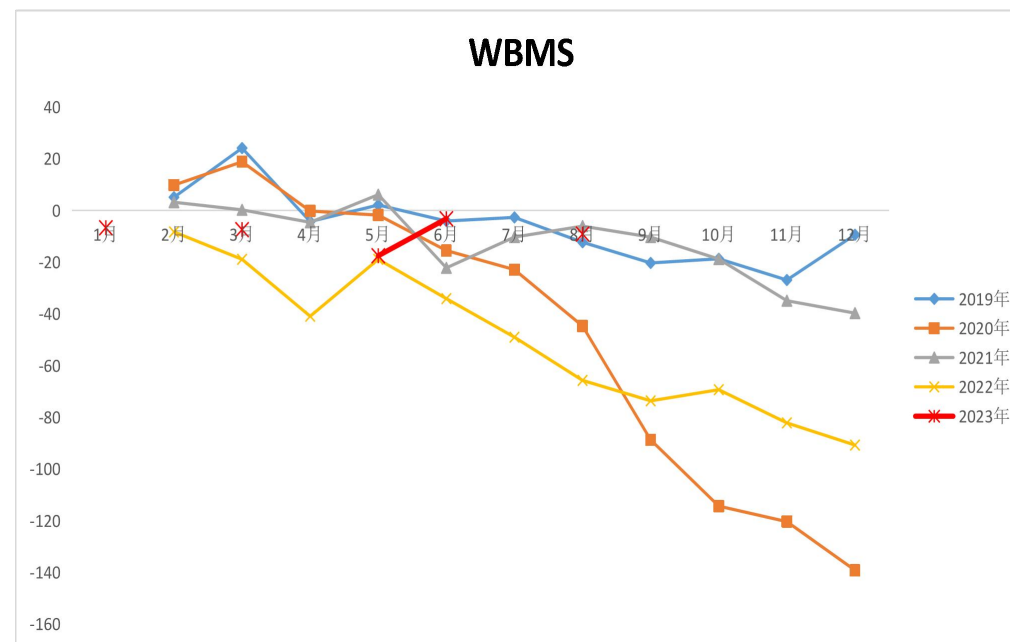
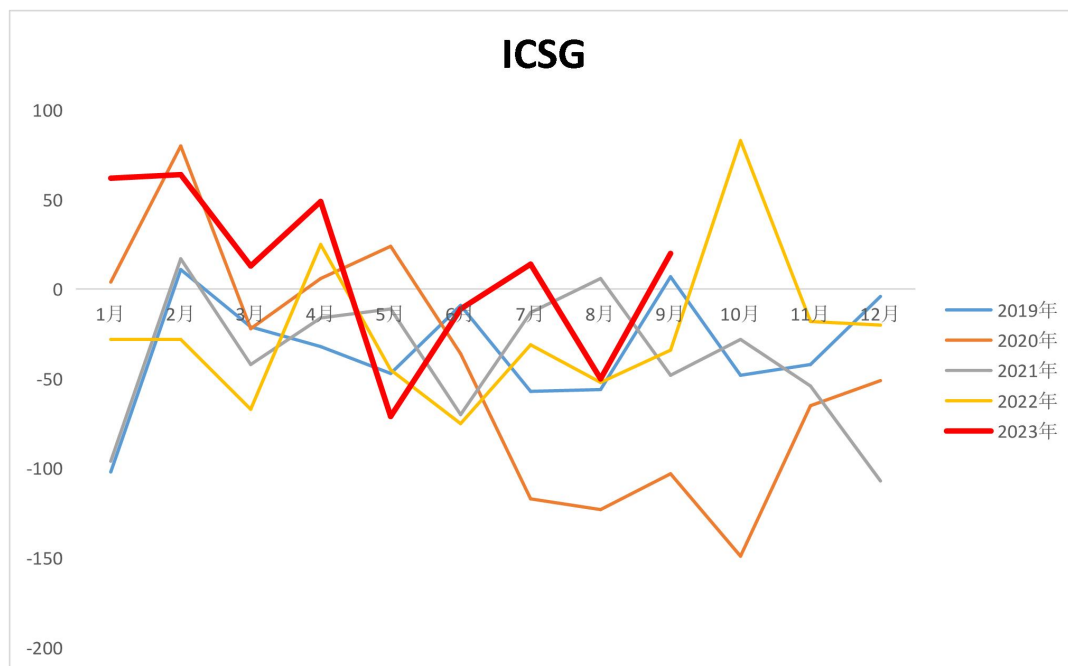
PMI

PMI下行



供需平衡

2021供需出现短缺，2022过剩



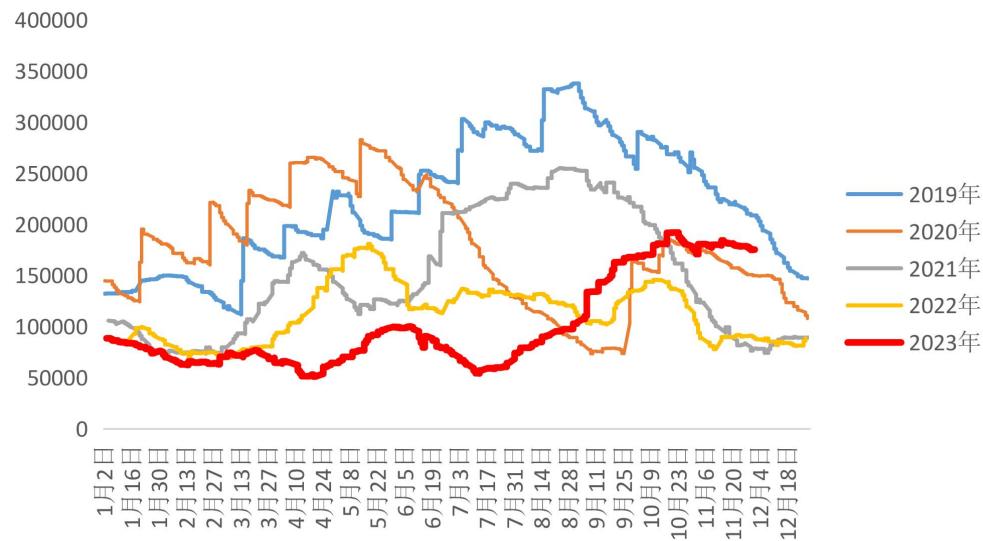
供需平衡

中国铜供需平衡表（万吨）							
时间	产量	进口量	出口量	表观消费量	表观增速	SHFE库存	
2017	888.9	324.38	33.7	1179.58		15.04	
2018	902.9	375.29	28.1	1250.09	5.98%	11.86	
2019	978.4	355.01	31.6	1301.81	4.14%	12.36	
2020	1,002.50	466.9	21.2	1448.2	11.25%	8.66	
2021	1,048.70	362.7	26.6	1384.8	-4.38%	3.81	
2022	1,106.30	388.4	23.2	1471.5	6.26%	6.92	

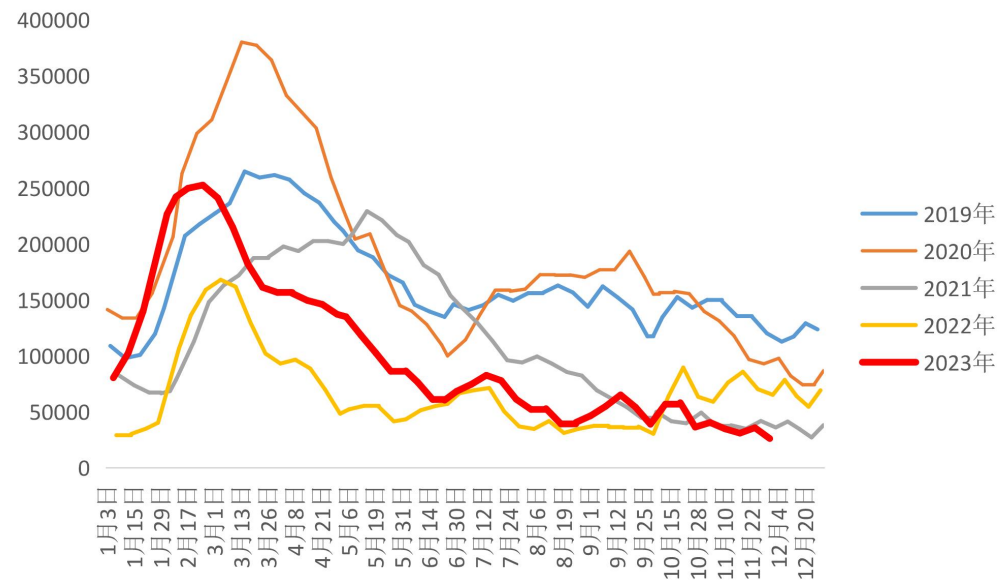
交易所库存

库存维持历史低位

LME库存



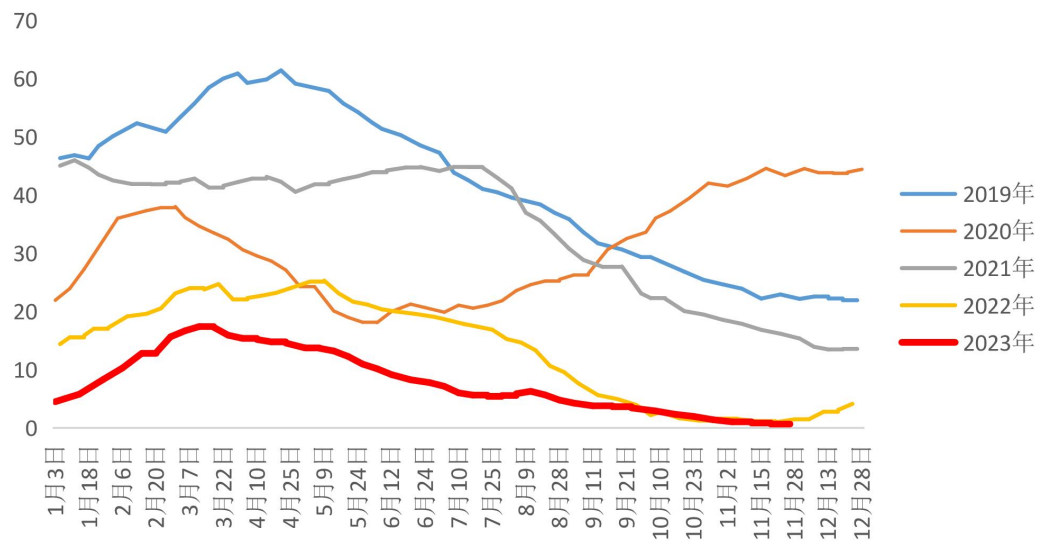
SHFE库存



保税区库存

保税区库存维持低位平

保税区库存



市场结构

- 1、加工费
- 2、CFTC持仓
- 3、期现价差
- 4、进口利润
- 5、仓单

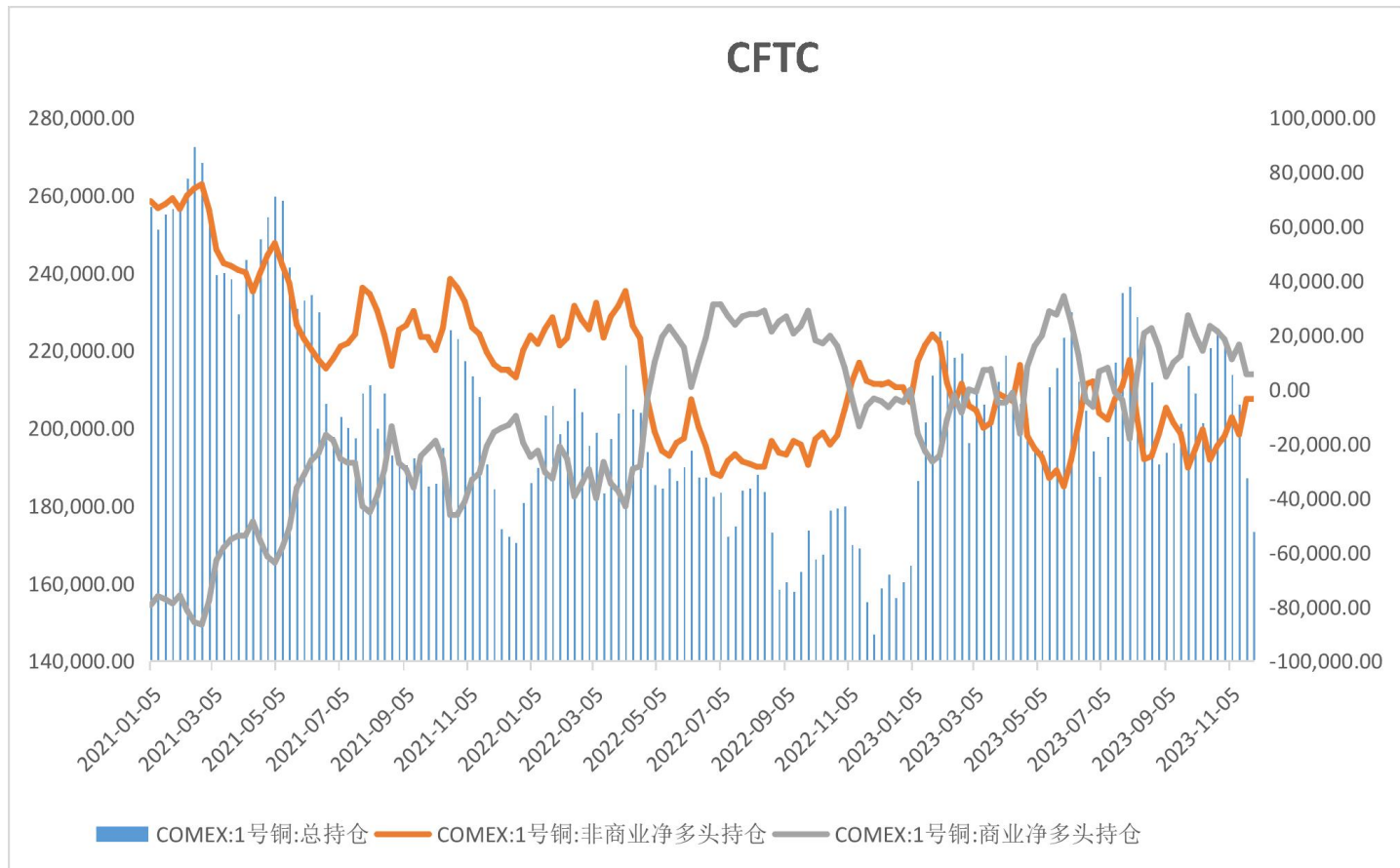
加工费

加工费维回升



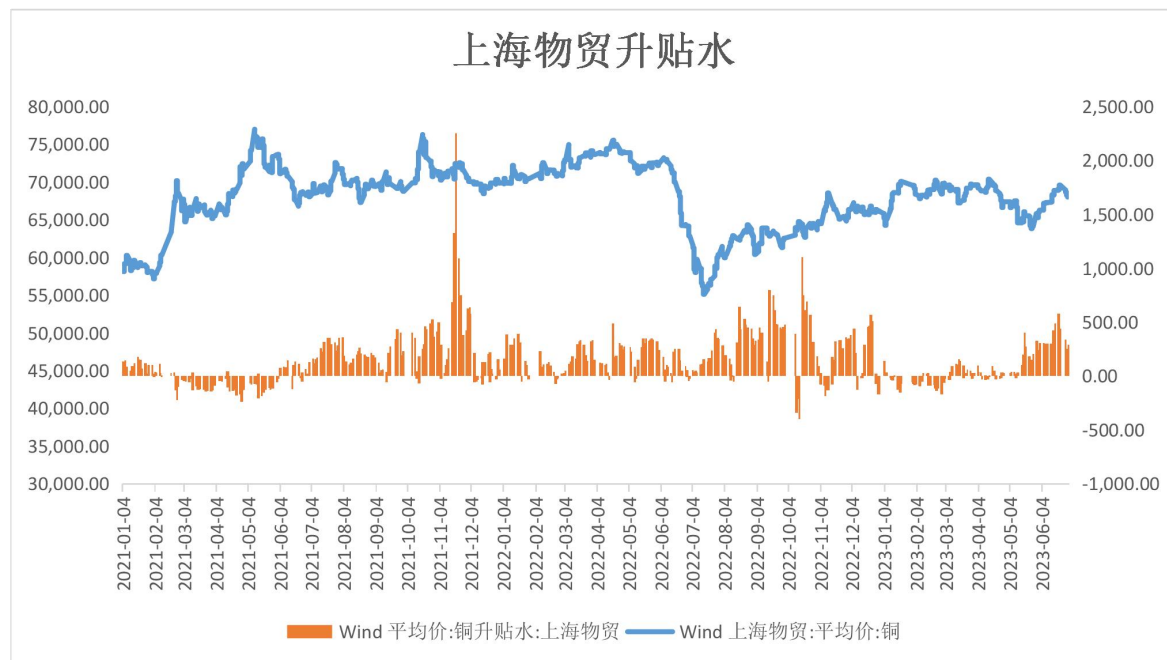
CFTC

CFTC非商业净多单流入



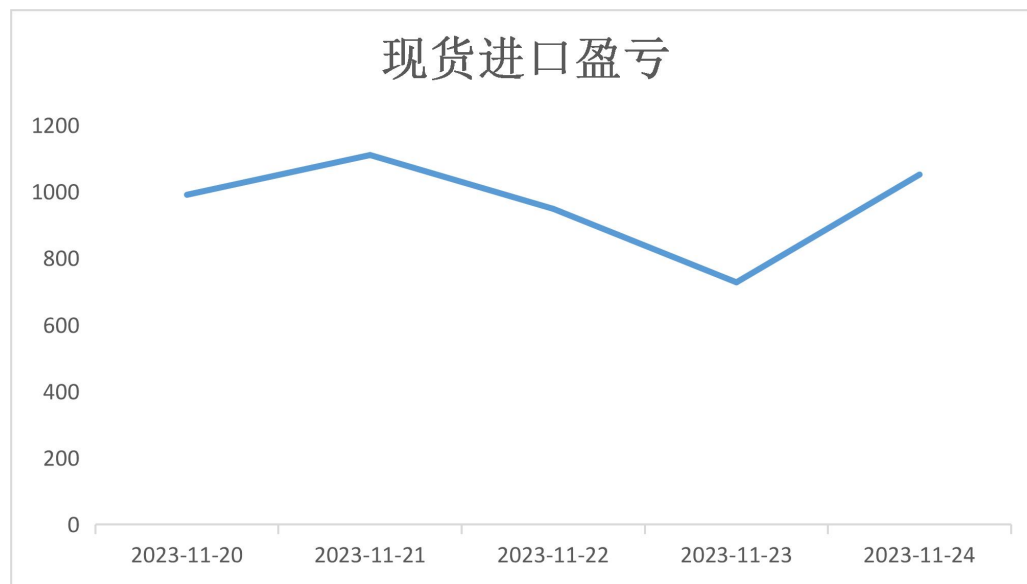
期现价差

国内处于现货升水结构，国外贴水



进口利润

进口盈利**1200/吨**



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !

