**沪铜周报（20180108--20180112）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力本周震荡下跌

1月8日--1月12日当周，沪铜主力总成交量86.9万手，较上周减少42.7手，总持仓量22.9万手，较上周增仓0.4万手，沪铜主力本周在54200--55300震荡行情，收盘价54800，与上周收盘价基本持平。

2，铜现货市场价格

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 市场 | 品种 | 价格区间 | 均价 | 涨跌 | 日期 |
| 长江现货 | 1#铜 | 54,330—54,350 | 54340 | -360 | 1-12 |
| 广东现货 | 1#铜 | 54,350—54,550 | 54450 | -310 | 1-12 |
| 上海现货 | 1#铜 | 54,280—54,360 | 54320 | -370 | 1-12 |
| 上海地区 | 1#铜 | 54,250—54,350 | 54300 | -350 | 1-12 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 54,280—54,340 | 54310 | -370 | 1-12 |

1. **影响因素分析**
2. 宏观方面

世界银行表示，2018年中国经济将以6.4%的速度增长，比2017年6月的预测高出0.1个百分点，同时认为，2018年全球经济依然维持稳定增长，并上调2018年全球经济增速预期至3.1%，高于2017年的3%。对于2018年美国、欧洲及日本经济增速预期分别为2.5%、2.1%和1.3%，较2017年6月的预期分别上调0.3%、0.6%、0.3%。全球经济持续向好，美国减税多项政策开始实施，美国基建也将提上日程，中国政府又积极推进租赁房建设，2018年棚户区改造数量远超市场预期16%，这些都将大大缓解中国房地产下行周期的力度，中国经济在2018年仍会保持稳定增长。

2，供给方面

近期公布的2018年第一、第二批限制类废铜建议审批进口额度，分别为11.08万吨和2.59万吨，较2017年前两批总量同比大幅下降94%,后续批文目前还没有公布，后市需要关注批文动态；2018年几大铜矿商会有一些增产，Los Colorados拓展项目、第一量子Cobre panama铜矿、嘉能可恢复刚果金的Katanga铜矿，可能有40万吨的增量，但2018年智利矿商要与32家工会重新进行薪酬谈判，在新的劳工法和铜价走高的情况下，上半年出现罢工的可能性很大，供给紧张的局面暂时难以缓解。

3，需求方面

从消费端来看，虽然当前为中国传统的消费淡季，但是铜杆、铜箔、铜管等加工行业开工率均高于去年同期，表明中国铜材消费整体处于回升趋势，1月是空调企业的传统生产旺季，大型空调企业1月排产量将较12月上升3%左右，因此，短期重点关注库存变化情况。需关注中国最重要的春节假日马上就要来到，实体的假期会持续到3月初，铜消费行业也将逐渐进入春节假日模式，铜消费可能有所影响。

4，其他因素

截至2018年1月2日当周，CFTC非商业多头净持仓为63912手，其中多头持仓为150141手，较2017年12月12日当周增加43897手，连续四周净增长；非商业空头持仓为86229手，较2017年12月12日当周仅增加7739手。多空头持仓均增加，但多头持仓增量明显较大，表明市场多头氛围持续增强。进入2018年，持货商货源并不充裕，铜精矿现货TC报价普遍偏低，从库存上看，小型冶炼厂库存偏少，备货积极性较高，部分铜精矿现货TC成交价低于80美元/吨，2018年铜精矿长单加工费为82.25美元/吨，但实际情况是，小型冶炼厂长单加工费明显低于此水平，大型冶炼厂库存相对偏高，可以维持生产至3月份。

1. **后市行情研判**

美国、欧洲、日本等经济持续回暖，而发展中国家如中国、印度等仍有较高经济增速和基建需求，铜的消费平稳增长；铜精矿供应预期紧张，废铜进口收缩下，劳资谈判没有最新进展，罢工影响依然存在，基本面还是利多铜价。

1. **交易策略建议**

本周还属于震荡调整行情，预计短期内还是高位震荡，交易思路以多头为主，在54000--55000区间低吸高抛，破54000止损。

免责声明：本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。使用前请核实，风险自负。

和合期货研发部

联系电话：0351-7342668/7342558

公司网址：[http://www.hhqh.com.cn](http://www.hhqh.com.cn/)