**沪铜周报（20180129--20180202）**

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29日--2月2日当周，沪铜主力总成交量103.5万手，较上周增加31.3万手，总持仓量18.1万手，较上周增仓3.6万手，沪铜主力本周在53800--52800之间宽幅震荡调整，收盘价53520，与上周收盘价上涨0.17%。

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 | 52,870—52,890 | 52,880 | 30 | 2-2 |
| 广东现货 | 1#铜 | 52,820—53,020 | 52,920 | -10 | 2-2 |
| 上海现货 | 1#铜 | 52,790—52,870 | 52,830 | 15 | 2-2 |
| 上海地区 | 1#铜 | 52,750—52,850 | 52,800 | 50 | 2-2 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 52,800—52,860 | 52,830 | 20 | 2-2 |

1. **影响因素分析**
2. 宏观方面

特朗普在国情咨文中称“我呼吁国会拿出一份法案为新的基础设施建设提供至少1.5万亿美元投资”，但是在两党未能在“钱从哪来”的问题上达成一致之前，任何关于实际进展的讨论都为时尚早。美联储周三结束为期两天货币政策会议，维持联邦基金利率目标区间在1.25-1.50%不变，声明预计2018年的通胀率将会提高，暗示3月可能加息。随着全球经济稳健复苏，全球货币政策趋紧，加拿大、英国均加入美国加息阵营，欧洲央行也在1月开始将每月购债规模由600亿欧元缩减至300亿欧元。中国1月官方制造业PMI表现不及预期，从51.6跌至51.3，降至八个月低点，扩张步伐放缓，这主要受部分行业进入生产淡季影响，非制造业则受益于服务业升温，升至四个月高位，整体看来，当前经济运行保持平稳。

1. 供给方面

智利政府周三公布，12月铜产量为536,643吨，较2016年12月生产的507,994吨增加5.6%，11月产量为503,727吨，全年产量预计555万吨，与2016年持平。赞比亚是非洲第二大铜生产国，2017年铜产量为85万吨，较2016年的77.4万吨增加10%。该国矿业部认为现有矿山的扩张和新矿投产推动产量增长。哈萨克矿业公告称，第四季度，铜产量为6.5万吨，全年铜产量达25.8万吨，较2016年全年增加80%并符合于2017年下半年发布的提升指引25至27万吨，卢萨卡1月30日消息，赞比亚统计局公布，2017年铜产量触及纪录新高，因全球价格上扬促使矿商加强运作。

3，需求方面

根据彭博新能源财经预测，2040年新能源汽车将占全球轻型车销量的54%（去年预测值为35%），电力将成为所有新出售汽车的主要燃料类型。虽然仍有不少人表示怀疑，但根据国际能源署的统计，2012-2016年电池成本下降了近一半以上，目前电池平均成本约273美元/千瓦时。彭博预测，当电池成本达到100美元/千瓦时，电动汽车的成本将与传统汽车相当（2020年中旬实现）。这是个非常重要的假设，如果电池价格不能很快下跌，新能源汽车将需要更长的时间才能达到成本竞争力。

4，其他因素

CFTC非商业持仓呈现净多头状态，截至1月23日，COMEX1号铜非商业持仓数据显示，非商业多头持仓为134151手，较前一周减少44124手，非商业空头持仓82116手，较前一周增加4707手，净多头持仓52035手，较前一周减少9131手。投机资金已连续60多周维持净多状态，反映出资金对铜价看多氛围依然浓厚，但需保持谨慎态度，最近多头出现获利了结迹象，铜价进一步回调压力将加大。Codelco与Andina铜矿的两家工会达成一致，同意上调薪水1%，并为该矿的每位工人支付13,600美元的奖金。该协议有效期为36个月。Andina铜矿在2017年前11个月生产了200,000吨铜，重要铜矿达成协议，市场关于铜矿劳资纠纷的担忧减轻。

1. **后市行情研判**

关于美国1.5万亿美元的基建投资，两党存在严重的分歧，特朗普最近敦促共和党和民主党人在基础设施问题上互相让步。高盛周四表示，大宗商品投资环境处于自2004-2018年期间以来的最佳状态，维持超配大宗商品建议不变，将铜12个月目标价格由7,050美元/吨上调至8,000美元/吨。长期来看后市铜矿罢工叠加需求升温对铜价支撑较好，但近期弱势震荡不变，预计春季前不会有趋势性行情。

1. **交易策略建议**

预期下周还属于震荡调整行情，短期可在53000--54000区间低吸高抛，长单需等待。

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/)