**沪铜周报（20180226--20180302）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅反弹

2月26日--3月2日，沪铜主力总成交量100.3万手，较上周增加64.5万手，总持仓量21.1万手，较上周减仓1.5万手，沪铜主力从53400下跌到52300，收盘价52320，与上周收盘价下跌2.37%。

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 | 51,950—51,970 | 51,960 | -90 | 3-2 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,890—52,090 | 51,990 | -90 | 3-2 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,880—51,970 | 51,925 | -55 | 3-2 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,850—51,950 | 51,900 | -50 | 3-2 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,890—51,950 | 51,920 | -80 | 3-2 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美联储主席鲍威尔周二国会证词讲话发表了对美国经济数据乐观的看法，称数据强劲增强了其对通胀的信心，2018年美联储加息次数可能超过3次，受此美元指数涨0.57%重上90点关口，外盘金属全线承压走低，伦铜大幅回调跌穿7000美元。同时，意大利本周末迎来大选，大选的不确定性令欧元承压，因此美元短期仍旧相对偏强，压制铜价。

中国国家统计局周三公布，宏观经济先行指标--2月官方制造业采购经理人指数(PMI)降至50.3，低于调查预估中值51.2，亦低于1月份的51.3，制造业速度放缓，生产和新订单指数回落明显，打压金属大宗商品的需求预期，但不要太过悲观，制造业PMI仍连续19个月处于扩张区间，预计随着节后企业生产逐渐恢复正常，经济运行或回归趋稳态势。

1. **供给方面**

从近期公布的消息来看，废铜进口数量大幅削减已成趋势，2018年前七批限制类废铜进口批文合计19.45万吨，2017年前七批合计277.65万吨，同比减少93%，废铜进口减少需要精炼铜及铜精矿进口填补。数据显示，智利1月铜产量为503,840吨，较去年12月的536,643吨减少6.3%，但高于上年同期的473,898吨，目前智利铜矿生产还没受到薪资谈判影响，如果全年顺利生产将会创历史最高水平。紫金矿业集团2月27日晚间公告宣布，刚果(金)Kamoa-Kakula(卡莫阿-卡库拉)铜矿项目资源量再一次刷新纪录，铜资源量整体从收购时的2400万吨，增加到4249万吨，平均品位为2.56%，增长近一倍，该项目进入全球第四大铜矿之列，并且是世界上最大的高品位、未开发铜矿，也是未来两年新增产量的重要来源点。

**3，需求方面**

近日，宝马集团（BMW Group）和智利国家铜业公司（Codelco）就促进铜供应链的可持续性和透明度签署合作协议，2017年宝马集团采购的铜总量为4.2万吨，集团计划在2025年向市场推出25款电动汽车，此次协议为以后金属供应提高保障，同时显示新能源汽车也是未来铜需求的重要领域。受春节假期影响，下游停工导致现货走弱，炼厂累库存，但是春节后随着下游开工恢复，供需面会逐渐好转，旺季仍未到来，库存真正的下降可能需要等到3月中下旬。

**4，其他因素**

截至2月20日当周，comex期铜cftc总持仓256420手，较上周增加712手，仍处于2018年持仓均值279955手之下。持仓结构方面，非商业基金持仓多头增加465手，空头减少2088手，使得投机基金持有的comex铜净多头微减至47301手，周增2553，为2018年年初来首次增加，且为连续第69周维持净多状态。

1. **后市行情研判**

中国制造业数据不及预期，打压金属大宗商品的需求预期，但不要太过悲观，制造业PMI仍连续19个月处于扩张区间，预计随着节后企业生产逐渐恢复正常，经济运行或回归趋稳态势。意大利本周末大选的不确定性令欧元承压，美元指数连日站上90点关口，基本面压制沪铜上涨，盘面看本周沪铜高开低走，预期近弱远多的格局暂时不会改变。

1. **交易策略建议**

预期下周沪铜还是震荡为主，如果站稳52000一线，新单可逢低适量介入。

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/)