**沪铜周报（20180312--20180316）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

3月12日--3月16日，沪铜主力总成交量119.7万手，较上周增加17.4万手，总持仓量28.5万手，较上周减仓0.5万手，沪铜主力从51400上涨到52100，收盘价52120，与上周收盘价上涨1.82%。

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 | 51,430—51,450 | 51,440 | -430 | 3-16 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,530—51,730 | 51,630 | -350 | 3-16 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,310—51,390 | 51,350 | -395 | 3-16 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,350—51,450 | 51,400 | -400 | 3-16 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,380—51,440 | 51,410 | -420 | 3-16 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

受春节因素影响，中国2月全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.9%，涨幅时隔1年重返“2时代”，预计三月份CPI涨幅将回落，2018年物价仍将温和运行，2月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨3.7%，环比下降0.1%。今年国内经济开局向好，1-2月份房地产开发投资增速9.9%，同比增长2.9%，房地产投资和民间投资增速双双超预期，良好的经济数据提振了工业金属需求前景，铜市下游消费有望提升，但特朗普政府正寻求将对华贸易赤字削减1000亿美元，有消息人士告诉路透社，特朗普寻求对600亿美元的中国进口商品征收关税，瞄准科技、电信和服装行业,这加剧了投资者对中美贸易战的担忧，美股再度大跌，有色金属也被拖累走弱。

1. **供给方面**

海关数据显示，今年1-2月中国铜矿砂及其精矿累计进口量为307.4万吨，同比增加14.6%，略高于同期未锻造铜及铜材同比13.1%的增速，国内仍积极进口铜精矿，将刺激铜冶炼产能进一步扩张。秘鲁能矿部长安吉拉透露，2018年秘鲁将开工9个矿业项目，总投资为114亿美元，项目建成投产后，其中铜年产将增长18%，包括[中国铝业](http://alu.ccmn.cn/aluprice/zlgs/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperhyyw/2018-03-13/_blank)的特罗莫克（Toromocho）铜矿。

**3，需求方面**

据SMM调研数据显示，2月份铜管企业开工率为67.57%，同比增加0.06个百分比，环比下降17.3个百分比。预计3月铜管企业开工率为89.11%，同比增加2.25个百分比，预计3月铜杆企业开工率为71.58%，同比增加2.23个百分比，国内市场下游电线电缆和空调企业迎来生产旺季，铜消费将逐渐回暖，同时，下游企业结束假期后陆续开工，市场成交逐渐恢复。近期住房和城乡建设部部长王蒙徽表示，2018年将改造各类棚户区580万套，2017年我国各类棚户区改造开工609万套，虽然2018年房地产市场调控政策将继续趋紧，但终端市场依然存刚需，后期不宜过分悲观。

**4，其他因素**

截至3月6日当周，comex期铜cftc总持仓260097手，较上周减少4586手，持仓结构方面，非商业持仓多头减少1688手，空头减少2207手，使得投机基金持有的comex铜净多头微增至41920手，周增519手，为连续第71周维持净多状态，国际衍生品智库分析师认为，cftc投机净持仓持续维持净多状态，显示投机基金仍积极看多铜价。智利Los Pelambres的铜矿工人拒绝了公司集体劳动协议的最新报价决定罢工，该工会有447名成员，2017年该矿则生产了356,300吨铜，薪资谈判在供给端的影响或许开始显现，全球最大铜矿--智利埃斯康迪达铜矿周三表示，已邀请影响力巨大的工会一起开始薪资合同的初步谈判,新一轮谈判定于6月举行，但必和必拓（BHP）表示希望尽早举行。上期所铜库存较上周增加28899吨至296994吨，[LME](http://www.ccmn.cn/historyprice/lme_1/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-03-16/_blank)铜库存本月10日至15日总计增加8200吨至319325吨，铜库存的不断增加对[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-03-16/_blank)形成压制。

1. **后市行情研判**

电网投资、家电市场需求依然稳定，房地产2018年将改造各类棚户区580万套，虽比2017年有所减少，但不宜过分悲观，市场对“金三银四”行情较为期待。铜消费将逐渐回暖，市场对二季度需求前景持较乐观态度，铜价格有望逐步企稳。盘面看沪铜近期两次下探51000，均得到有效支撑，底部进一步夯实，沪铜弱势局面或许有所改变。

1. **交易策略建议**

预期下周沪铜在51700—52700间震荡，多单可逢低位少量介入。

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/)