**沪铜周报（20180326--20180330）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

3月26日--3月30日，沪铜主力总成交量162.7万手，较上周增加7.7万手，总持仓量26.9万手，较上周减仓1.6万手，沪铜主力本周下跌反弹，收盘价50180，与上周收盘价微涨0.14%。

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 | 49,770—49,790 | 49,780 | 250 | 3-30 |
| 广东现货 | 1#铜 | 49,880—50,080 | 49,980 | 240 | 3-30 |
| 上海现货 | 1#铜 | 49,730—49,810 | 49,770 | 175 | 3-30 |
| 上海地区 | 1#铜 | 49,650—49,750 | 49,700 | 200 | 3-30 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 49,720—49,780 | 49,750 | 230 | 3-30 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美国财长努钦表示[有望与中国就贸易战签订“停战协议”](http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2018-03-26/doc-ifysqfnf6620007.shtml" \t "http://finance.sina.com.cn/zt_d/zmmyz0322/_blank)，金融市场的恐慌性情绪有所减缓，同时，美国贸易代表莱特希泽表示，美对华加增关税产品清单的公式天数从30天延长至60天，有希望通过谈判方式避免中美关税大战，市场对贸易战担忧有所缓解，资本市场止跌反弹，美国公布的四季度实际GDP终值上修至2.9%，好于预期，个人消费支出同样好于预期，提振美指延续涨势。

国务院常务会议确定深化增值税改革措施，从5月1日期，[制造业](http://www.ccmn.cn/products/jxsb/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-03-29/_blank)等行业增值税税率减少1%至16%，交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率减少1%至10%，预计2018年全年可减税2400亿元，国内增值税改革消息提振商品市场，日内全线飘红。

1. **供给方面**

中国海关周一公布的数据显示,中国2月精炼铜进口量同比减少1.8%至229,611吨。

周一LME铜库存增加35,000吨，周二LME铜库存增加31225吨，周三铜库存增加4200吨，本周伦铜库存增加7.1万吨至388175吨，今年以来,注册仓单几乎翻了一倍,并处于2016年9月以来最高水平，COMEX铜库存本周增加2300短吨至233927短吨，已连续三个交易日上涨，上期所数据显示铜库存上周增加10441吨至307435吨，创近一年高位，铜库存的增加表明供给端货源较为充足。

废七类铜禁令实施后，目前不少拆解企业已经转移到泰国、马来西亚等东南亚国家设厂加工，市场认为未来再生铜供应的缺口将得到弥补，但也有一些影响因素需要考虑，如中国拆解业的涌入或引起当地政治及环保方面的关注，对外来设厂形成抑制，东南亚拆解产能本身较少，再生铜货源紧缺问题短期内得不到有效缓解，还需原生矿弥补不足。

**3，需求方面**

国际铜业协会（ICA，International Copper Association）完成的一份报告显示，未来10年，电动汽车快速发展将带动对铜的需求。认为，随着技术发展，对电动汽车的需求将大幅增长，电动汽车与燃油汽车价格接近，更多的电动汽车将走向市场，电动轿车和大坝用铜将从2017年的18.5万吨增至2027年的174万吨，增长9倍。

**4，其他因素**

截至3月20日当周，comex期铜cftc总持仓283457手，持仓结构方面，非商业持仓多头减少790手，空头增加7984手，使得投机基金持有的comex铜净多头减至30861手，虽为连续第73周维持净多状态，但周减8774手，显示投机基金做多[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-03-26/_blank)的积极性明显下滑，也验证了近期期铜下跌走势行情。

本周薪资谈判密集开始，我们先看智利国营铜业公司的情况，Codelco近日表示与旗下MM Hales铜矿达成了新的劳动合同，MM Hales上一份劳动合同将于今年5月份到期，本次新的劳动合同为期36个月，包含一份11600美元的签约奖金，目前已经得到工会75%的工人支持。3月29日消息,智利国营铜公司公司旗下Radomir Tomic矿场大多数工人的一家工会已拒绝了新劳动合同的最终方案,迫使双方进入政府参与的调解期，公司的Radomir Tomic铜矿在2017年生产了319,000吨铜。与此同时,Codelco在一份声明稿中称,公司已与该矿的另外一家代表109名会员的工会管理层达成薪资协议。 安托法加斯塔旗下的智利Los Pelambres铜矿工人已和资方达成劳动合同协议，解除罢工风险，近期代表智利铜矿 Escondida工人的工会主席 Patricio Tapia周六表示,在3月中旬, Escondida邀请工会方面开始提前谈判，工会已接受了管理层“探求”提前谈判的邀请,旨在达成劳资协议。

1. **后市行情研判**

中美两国开始贸易谈判，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，缓慢回升提振[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-03-27/_blank)，但贸易战的不确定性仍有可能再次引发市场的避险情绪。从今年的矿山谈判情况来看，截止目前未有一起导致减产的罢工事件，总体谈判情况好于预期，本周库存的大幅上升，表明供给端货源较为充足。盘面看沪铜已有三个月的跌势，特别是近一周快速破50000大关，最低到48720，现已收复50000但上方阻力较大，尤其均线系统压力较大。

1. **交易策略建议**

预期下周沪铜在49500--51000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/)