**沪铜周报（20180423--20180427）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

4月23日--4月27日，沪铜指数总成交量214.5万手，较上周减少28.1万手，总持仓量77.3万手，较上周减仓3.7万手，沪铜主力本周宽幅震荡，收盘价51560，与上周收盘价微涨0.31%。

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 | 51,610—51,630 | 51,620 | -150 | 4-27 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,750—51,950 | 51,850 | -170 | 4-27 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,580—51,660 | 51,620 | -165 | 4-27 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,550—51,650 | 51,600 | -100 | 4-27 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,580—51,640 | 51,610 | -120 | 4-27 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美国[制造业](http://www.ccmn.cn/products/jxsb/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-04-26/_blank)、房地产等行业持续改善，预期经济增速提高。数据显示，美国4月Markit制造业PMI初值56.5，为2014年12月以来的最高值，高于预期值55.2和3月终值55.6。周四公布的经济数据显示，美国初请失业金人数降至逾48年来最低水平，3月商品贸易收支逆差下降，美国经济数据继续表现强劲，叠加美债收益率走高，进一步提振美元加息预期，因此美元大概率将维持强势，

中国制造业稳中有升，经济持续增长。3月中国官方制造业PMI为51.5，比2月上升1.2个百分点，其中生产指数为53.1，较2月上升2.4个百分点，表明春节后制造企业集中开工，整体生产稳中有升。中国一季度GDP增长6.8%，符合市场预期，显示了中国经济增长的稳定性。

1. **供给方面**

中国生态环境部周四发布关于调整《进口废物管理目录》的公告，将从2018年底开始将禁止另外16种废金属、化学废品进口，其中包括废五金类、废船、废汽车压件、冶炼渣，工业来源废塑料等。安泰科报告称，中国抑制废铜进口可能导致2019年30-40万吨原材料供应受到影响。再生铜供应紧缺的问题预期难以在短期内得到缓解，下游用家纷纷转向采购电解铜采购，近期广东市场电解铜消费加速，库存量直降至万吨附近，并维持升水报价，长期来看废铜供应紧缺对铜价提供一定支撑。

**3，需求方面**

铜矿供应超预期利空基本出尽，随着下游消费需求持续改善，国内大型基建项目已经开工，3月大型挖掘机销量同比大增逾一倍；空调产量延续高增长，4月家用空调行业排产1671万台，同比增长16%，铜终端消费行业持续改善，电网方面，国家电网承诺2018年电网投资将达4989亿元，高于2017年的实际投资4854亿元，其中用铜量较少的输电网的投资保持平稳，而用铜量较多的配电网投资增加。房地产方面，随着中国楼市去库存接近完成，房地产价格企稳回升。3月，70个大中城市新建商品住宅价格环比增幅为0.4%，较2月的0.2%有所扩大，需求逐渐上升。

**4，其他因素**

根据cftc公布的最新数据显示，截至4月17日当周，comex期铜cftc总持仓240008手，较上周剧减15749手，持仓结构方面，非商业持仓多头增加604手，空头减少6407手，使得投机基金持有的comex铜净多头增至30717手，周增7011手，为连续第77周维持净多状态，同时伴随着上周[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-04-23/_blank)振荡走高，显示投机基金做多铜价的积极性攀升。

圣地亚哥4月24日消息，必和必拓(BHP)旗下智利Escondida铜矿工会工人周二表示，与管理层就提前达成协议方面几乎未取得进展，其补充道，在官方谈判于6月开始前极有可能无法达成协议，去年由于未能达成薪资协议，导致长达44天的罢工活动爆发，搅动了全球铜市。

1. **后市行情研判**

美国总统特朗普周二表示，与中国很可能达成贸易协议，美财长将在几天内到中国进行贸易谈判，消息缓解部分贸易战忧虑，商品市场人气有所回升，基本面和消息面支撑铜价上涨，现货维持升水报价，长期来看废铜供应紧缺对铜价提供一定支撑，下游预期消费逐渐恢复，铜价回归基本面，但美元指数稳步上升，对金属略显承压，预计下周期铜还是震荡调整。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜多单可51000下方少量介入，之前有多单者持有。

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/)