**沪铜周报（20180502--20180504）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

5月2日--5月4日，沪铜指数总成交量97.1万手，较上周减少117.4万手，总持仓量77.8万手，较上周增仓0.5万手，沪铜主力本周低开小幅上涨，收盘价51290，与上周收盘价下跌0.52%。

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 | 50,930—50,950 | 50,940 | 160 | 5-4 |
| 广东现货 | 1#铜 | 50,920—51,120 | 51,020 | 90 | 5-4 |
| 上海现货 | 1#铜 | 50,860—50,940 | 50,900 | 160 | 5-4 |
| 上海地区 | 1#铜 | 50,850—50,950 | 50,900 | 200 | 5-4 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 50,880—50,940 | 50,910 | 160 | 5-4 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

国家统计局公布的4月制造业PMI录得51.4，较上月微降0.1个百分点，财新中国4月制造业采购经理人指数(PMI)微升至51.1，高于3月份的51.0，也超过市场预估，但出口订单分项指标自2016年11月以来首次跌至枯荣线之下，同时PMI数据也显示，上月付运订单放缓，PMI数据预期未来几个月经济活动可能受影响，需求前景仍未现转好迹象，预计金属价格将承压。美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三一致决定维持联邦基金利率目标区间在1.50-1.75%不变，市场预期美国经济以适度步幅成长，通胀接近2%的美联储目标，美联储将在6月加息。

1. **供给方面**

国内废铜市场除了部分高价库存以外，大部分废铜货源都已流入市场，由于进口废铜的大幅降低，实际上今年国内废铜市场货源较往年更加稀缺。随着供应越来越紧缺，不少拆解企业及其他加工企业已经进入停工或半停工状态，只有少部分实力企业转战东南亚市场开拓，而大部分商家仍选择观望或加大国内资源回收加工，长期来看废铜供应紧缺对铜价提供一定支撑。如果影响铜矿生产因素减少，下半年铜矿供给可能会增加，国际铜业研究组织（ICSG）上周称，2018年全球铜市预计供应过剩4.3万吨，2019年供应短缺33.1万吨。

厄瓜多尔目前正在开发该国第一个大型铜矿，该铜矿预计将于2019年正式投产，厄瓜多尔也是目前全球铜矿勘探的重要目的地，该国矿业部长表示，讨论合作建立一个铜精炼厂的可能性，已与几家外国公司举行了谈判，因为铜精炼厂是一个中长期性的矿业项目，可能在5到10年内投产。

**3，需求方面**

据全球风能理事会日前发布的全球风电报告显示，2017年全球风电新增装机容量为52.492GW，累计装机容量达539.123GW，比上年增长11%，其中，海上风电新增装机容量达4.334GW，同比上升87%；海上风电累计装机容量已达到18.814GW，同比增长30%，中国继续引领风电发展，新增装机容量仍高达19.5GW，占全球近四成。安泰科预计2018年我国电解铜的消费增速将在3.3%左右，由于电解铜需求总量的基数比较大，即使增速较低，可能电解铜消费仍有一定程度的缺口。

**4，其他因素**

根据cftc公布的最新数据显示，截至4月24日当周，comex期铜cftc总持仓240990手，持仓结构方面，非商业持仓多头增加5522手，空头减少6397手，使得投机基金持有的comex铜净多头增至42636手，周增11919手，为连续第78周维持净多状态，显示投机基金积极做多[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-05-02/_blank)。

1. **后市行情研判**

中美双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。在一些问题上还存在较大分歧，需要继续加紧工作，双方同意建立工作机制保持密切沟通，贸易战问题有所减缓，近期铜价受美元指数上升以及国内现货升水回落的影响，有一定程度的回落，期铜处于震荡整理走势，后期铜现货市场重现升水、CFTC非商业净多持仓继续增加，铜价仍有上行空间。目前美元涨势如虹，期铜承压较重，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下方少量介入试多，做好止损线。

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/)