**沪铜周报（20180507--20180511）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

5月7日--5月11日，沪铜指数总成交量184万手，较上周增加8.9万手，总持仓量76.6万手，较上周减仓1.2万手，沪铜主力本周下跌反弹，收盘价51440，与上周收盘价基本持平。

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 | 51,120—51,160 | 51,140 | 150 | 5-11 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,260—51,460 | 51,360 | 230 | 5-11 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,070—51,150 | 51,110 | 195 | 5-11 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,050—51,150 | 51,100 | 200 | 5-11 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,080—51,140 | 51,110 | 170 | 5-11 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美国就业情况再度超预期，美国3月贸易逆差创新低，特朗普可能继续推动美国贸易政策收紧，市场对此略感忧虑，劳工部周四报告，扣除波动性较大的食品和能源价格，4月核心CPI同比增长2.1%，较前月上升0.1%，此前连续两个月攀升0.2%，核心通胀仍处于低位，因为尽管请领失业金人数接近48年低位，薪资仍未大幅上涨。欧盟方面维持欧元区GDP预期，一季度疲软是暂时的，预计2018年GDP增长依旧强劲，温和放缓。

国家统计局10日公布数据显示，4月份居民消费价格同比上涨1.8%，比上月回落0.3个百分点。食品价格同比上涨0.7% ,涨幅比上月回落1.4个百分点。其中，猪肉价格下降16.1%,影响CPI下降约0.43个百分点。时隔两个月后，全国居民消费价格(CPI)同比涨幅回落至2%以下，再次重回“1时代”，专家认为，食品价格环比下降是4月CPI涨幅回落主要因素，预计未来物价还会再降。

1. **供给方面**

近日海关总署下发通知，决定对来自美国的废物原料进口加强监管，自5月4日起，实施100%开箱、掏箱检验检疫，并对进口单据加强审核，美国是中国废铜主要进口国，预计5月废铜市场紧缺程度进一步加剧。受中美贸易摩擦及中国环保政策影响，最近一年废七类金属进口量明显减少，部分中小型的拆解加工场停工及半停工现象较为普遍，市场预估七类废铜年底进口被禁后，国内废铜进口量持续大幅缩减，预计2019 年可能会影响国内铜原料供应量 30-40 万吨，对未来铜价存在较强支撑。

全球最大的铜生产国和出口国智利今年第一季度铜产量142万吨，同比增加18.9%，第二大铜生产国秘鲁今年第一季度铜产量56.75万吨，同比增加0.6%。铜市供应端暂未出现明显短缺，供给好于预期，尤其是在南美地区，铜价上行空间受限。

**3，需求方面**

海关公布的数据显示，中国4月进口未锻轧铜及铜材44.2万吨，较上年同期大幅增加47%，1-4月累计进口量为167.4万吨，同比增加15.4%，中国4月铜精矿进口量为155.3万吨,1-4月累计进口622.9万吨，较上年同期增长9.3%，库存方面，5月10日LME铜库存减7950吨至285075吨，LME铜库存已经连续下降15天，近期铜库存下降近10万吨，铜消费稳步增长。

**4，其他因素**

截至5月1日当周，comex期铜cftc总持仓243337手，持仓结构方面，多头周减7720手，投机基金持有的comex铜净多头减至34916手，为连续第79周维持净多状态，显示投机基金短期做多[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-05-07/_blank)积极性下滑。

5月3日--4日中美磋商就部分问题达成共识，双方在一些问题上还存在较大分歧，人民日报称中方坚决捍卫国家利益，回绝了美方漫天要价，美国总统特朗普和中国国家主席习近平周二讨论了当前的贸易问题，中国高级经济官员下周将访问华盛顿，继续同美国政府进行贸易谈判，中美贸易谈判局势较为严峻。

1. **后市行情研判**

今年以来，美国经济继续稳健增长，4月失业率降至3.9%的近20年最低水平，其他经济体却出现了复苏放缓迹象，欧元区、日本和英国近期各项指标大多不及预期，新兴经济体也显现疲态，近期美联储主席鲍威尔释放偏鹰派言论刺激美元指数突破93关口，并刷新年内新高，抵消中国4月贸易数据利好影响，叠加美国将退出伊朗核协议推升的市场避险情绪，铜市供应端暂未出现明显短缺，供给好于预期，尤其是在南美地区，铜价上行空间受限，预计近期震荡整理。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜暂时观望。

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/)