**沪铜周报（20180514--20180518）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

5月14日--5月18日，沪铜指数总成交量151.4万手，较上周减少32.6万手，总持仓量70万手，较上周减仓6.6万手，沪铜主力本周下跌反弹，主力合约收盘价51290，比上周收盘价下跌0.29%。

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 | 51,020—51,060 | 51,040 | 60 | 5-18 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,050—51,250 | 51,150 | 50 | 5-18 |
| 上海现货 | 1#铜 | 50,970—51,060 | 51,015 | 70 | 5-18 |
| 上海地区 | 1#铜 | 50,900—51,000 | 50,950 | 50 | 5-18 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 50,960—51,020 | 50,990 | 50 | 5-18 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

中国央行信息公布，4月新增人民币贷款1.18万亿元，略高于此前1.1万亿元的调查中值，出现贷款增加的迹象。本周国家统计局公布数据，1-4月份，房屋新开工面积51779万平方米，增长7.3%，增速回落2.4个百分点，商品房销售面积42192万平方米，同比增长1.3%，增速比1-3月份回落2.3个百分点，房地产有所回落，但还在稳步增长中。中国4月规模以上工业增加值同比 7%，预期 6.4%，前值 6%，1至4月规模以上工业增加值同比 6.9%，其中，1-4月城镇固定资产投资同比仅增7%，增速创1999年来新低，且差于预期。

美联储周三公布的数据，美国4月工业产出月率增长0.7%，显示[制造业](http://www.ccmn.cn/products/jxsb/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-05-17/_blank)和矿业产出加速，显示经济动能正在增强。朝鲜周三表示，如果美国坚持要求朝鲜单方面弃核，且举行韩美空军联演，可能要重新考虑计划下月举行的金正恩与特朗普峰会，风险情绪承压，特朗普会见国务院副总理刘鹤，贸易谈判艰难前行，商务部谈中美经贸磋商，已做好应对准备，不会拿中方核心利益做交易，谈判结果的不确定性继续存在。

1. **供给方面**

中国统计局公布的数据显示，中国4月精炼铜(电解铜)产量同比增长12.3%至77.8万吨; 1-4月总产量为298.5万吨，同比增长9.9%。 智利铜矿Sierra Gorda因发生致命事故而关闭运作，该矿去年铜产量101700吨仅占智利总产量550万吨的一小部分，铜供应面受影响不大。

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**

今日国家统计局公布数据，1-4月份，房屋新开工面积51779万平方米，增长7.3%，增速回落2.4个百分点，商品房销售面积42192万平方米，同比增长1.3%，增速比1-3月份回落2.3个百分点，房地产稍有回落，但还在稳步增长中，中国4月发电量5108亿千瓦时，同比增长6.9%，1-4月份发电量增长7.7%，至2.0876万亿千瓦时。全球今年第一季度铜市消费量同比增加30万吨至600万吨，市场预计铜市未来需求将增加，市场预计全球铜市未来需求将增加提振[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-05-18/_blank)。废铜市场，市场货源明显紧缺，因进口货源无法补充，目前持货商多挺价高升水出货，精废价差持续收窄，下游转向采购优质电解铜，支撑铜价。

**4，其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至5月8日当周，comex期铜cftc总持仓253834手，较上周增加10497手。持仓结构方面，非商业持仓多头增加192手，空头增加1656手，使得投机基金持有的comex铜净多头减至33452手，周减1464手，但为连续第80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/2018-05-14/_blank)积极性下滑。

伦铜库存近期连续下降，先前16个交易日累计降幅21.77%，本周库存有小幅回升，目前库存量为今年一月底以来低位，显示二季度需求前景仍维持乐观。

1. **后市行情研判**

长期看好后市，但短期特别是今年年处以来，市场走势与预期出现偏差，宏观面欧洲经济复苏不及预期，美元指数强势反弹，而关于罢工的预期也未能兑现，中美贸易摩擦影响，铜价升从56000的高位跌至49000，目前在51000附近震荡，基本面无明显指引，盘面看趋向三角形窄幅震荡，而且已到三角区域末期，等待后期突破。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜新单暂时观望。

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/)