**和合期货沪铜周报（20180716--20180720）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

7月16日--7月20日，沪铜指数总成交量263.2万手，较上周减少62.3万手，总持仓量61.8万手，较上周减仓1.7万手，沪铜主力本周震荡运行，主力合约收盘价48590，比上周收盘价下跌0.27%。

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 | 48,320—48,340 | 48330 | -480 | 7-20 |
| 广东现货 | 1#铜 | 48,360—48,560 | 48460 | -500 | 7-20 |
| 上海现货 | 1#铜 | 48,200—48,270 | 48235 | -565 | 7-20 |
| 上海地区 | 1#铜 | 48,200—48,300 | 48250 | -500 | 7-20 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 48,260—48,320 | 48290 | -530 | 7-20 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

本周国家统计局数据公布，中国二季度GDP同比6.7%，预期6.7%，一季度6.8%，其中，1-6月份，全国房地产开发投资55531亿元，同比名义增长9.7%，增速比1-5月份回落0.5个百分点，1-6月份，房屋新开工面积95817万平方米，增长11.8%，增速提高1个百分点，6月发电量同比增长6.7%（4月同比增长9.8%），1-6月份发电量增长8.3%（1-5月份同比增长8.5%），一些领域不达预期，但整体经济还在平稳运行中。

欧洲经济数据回暖，加息时点或提前，欧央行6月议息会议虽未能完全扭转偏温和的货币基调，但市场似乎忽视了欧央行将大概率在年内完全退出QE的预期，并且行长[德拉吉](http://renwu.hexun.com/figure_306.shtml" \t "http://futures.hexun.com/2018-07-11/_blank)对欧元区经济前景持肯定态度，明确表示对通胀向目标回归信心增强，欧元区6月服务业PMI就业分项指数为55.2，创10年新高。

1. **供给方面**

中国国家统计局周三公布的数据显示，中国6月精炼铜产量为77.6万吨，同比增长11.7%，1-6月累计产量为440.6万吨，同比增长11.5%，精炼铜供应端较为正常，影响因素是国内环保形势严峻，6月江西、河南、云南等地区多家铜冶炼企业检修，影响产量约2万吨，根据排产计划，7月将有四家冶炼厂检修，预计将进一步拖累精铜产量。

 圣地亚哥7月19日消息，卢米纳铜业公司(Lumina Copper)旗下智利Caserones铜矿的工会周四称，与该公司的谈判破裂，将为潜在的罢工铺路，该工会称，因谈判失败，将会拒绝该公司将于7月24日提交的最后一个提案，政府调停是未来的唯一出路。下周还有需要重点关注Escondida铜矿谈判进展情况，该矿的劳资双方依然存在分歧，如果在7月24日双方无法确定最终方案，工会有可能举行罢工。

**3，需求方面**

今年上半年空调产量仍是铜需求的亮点，2017年是空调生产大年，对铜价的带动作用功不可没，在2017年高基数的背景下，2018年5月空调产量依然维持两位数增长，极大地带动铜材需求，一般情况3月、4月、5月和6月是空调生产旺季，7月开始进入淡季，目前对铜价的带动作用也将逐渐减弱。

铜最大的下游消费是电线电缆，占据铜消费的50%左右，今年上半年电网基本建设投资累计同比增速维持在-20%左右，拖累铜总体需求，最近发布消息，乡村振兴战略实施可能增加对电线电缆的需求，国家发改委印发《乡村振兴战略规划(2018—2022年)》将加大乡村地区对电力设施的需求，但这属于较为长期的情况。

**4，其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至7月10日当周，comex期铜cftc总持仓280668手，较上周剧增19050手，显示[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-07-16/_blank)持续下跌后，多空分歧加大。持仓结构方面，非商业持仓多头增加2263手，空头增加13585手，多头增幅低于空头，使得投机基金持有的comex铜净多头减至14183手，周减11322手，为连续第四周减少，显示投机基金短期看多铜的积极性下滑，但comex铜投机净持仓仍连续第89周维持净多状态，意味着其中长期仍看好铜价。

1. **后市行情研判**

二季度国内生产总值(GDP)增幅放缓，6月规模以上工业增加值增幅降至两年低点，以及政府目前控制地方债务、去杠杆等举措可能影响经济增长，不断升级和持久贸易冲突的可能性越来越高，宏观面不确定因素增加。美元指数走高，基本面没有利好消息支撑，盘面看6月中旬以来，[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-07-20/_blank)一直处于下降通道，但跌穿6000美元整数关口还是打破了很多人的心理预期，今日伦铜沪铜大幅反弹，显示下方支撑较为明显，预计下周期铜震荡运行。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜暂时观望，等待方向。

**风险揭示**：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明**：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。