**和合期货沪铜周报（20180820--20180824）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力震荡下跌

8月20日--8月24日，沪铜指数总成交量199.5万手，较上周减少72.5万手，总持仓量58.7万手，较上周减仓3.8万手，沪铜主力本周震荡上行，主力合约收盘价48510，比上周收盘价上涨1.7%。

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 | 48,440—48,480 | 48460 | 220 | 8-24 |
| 广东现货 | 1#铜 | 48,330—48,530 | 48430 | 200 | 8-24 |
| 上海现货 | 1#铜 | 48,400—48,480 | 48440 | 170 | 8-24 |
| 上海地区 | 1#铜 | 48,350—48,450 | 48400 | 250 | 8-24 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 48,400—48,460 | 48430 | 250 | 8-24 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

中国商务部上周四在其网站上称，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于8月下旬率团访美，中美重启贸易谈判的消息，极大的缓解了市场对贸易争端的担忧，但美国于8月23日在301调查项下对自中国进口的160亿美元产品加征25%关税，中方坚决反对，对美约160亿美元商品加征25%关税于23日12:01正式实施，中美贸易新一轮磋商大幕揭开，市场预期不太可能取得进展，美国国际贸易委员会召开的2000亿美元中国输美产品加征关税听证会进入第二天，反对声浪再次占据压倒性的优势，全天共记63位证人当中只有10位支持对中国产品加税，所有美联储官员都认为贸易是主要的不确定因素，大规模和旷日持久的贸易争端可能对企业信心、投资和就业产生不利影响。

1. **供给方面**

上周五一份内部内部备忘录显示，智利Caserones矿主要工会已经接受了一份资方修改后的合同提议，从而避免了罢工威胁，同时，Escondida铜矿代表工人的工会上周五签署了一份新的集体劳动合同，使得可能导致该铜矿的罢工风险解除。

国际铜业研究小组（ICSG）公布数据显示，全球5月精炼铜市场供应短缺3.1万吨，4月为短缺10.5万吨，前五个月全球铜市供应过剩2.1万吨，中国7月废铜进口量23.24万实物吨，同比减少19.12%，精炼铜产量有所降低，整体供应短期内仍然以偏紧为主，全球铜库存却持续下降，6月份开始铜价大幅回落，截至上周，三大交易所铜库存已降至61万吨，较6月底的78万吨下降了17万吨，降幅21%。国际铜研究组织发布的一项调查显示，在拉丁美洲和东南亚的推动下，2018年前5个月全球铜产量增长了5%。全球最大铜矿生产国智利的产量增长了13.5%，同时Codelco铜业的产量在2018年也有所提高。印尼铜矿产出增长了43%，北美铜产量有所下降。

1. **需求端**

中国7月批准的固定资产投资额较前月增长三倍，政府希望加速其础设施建设支出，以稳定国内正在降温的经济增长，同时中国央行称，不会寻求采取强有力的刺激举措来支撑正在放缓的经济增长，但将保持流动性合理充裕，并对难以获得融资的企业提供更多帮助，国内后期电网招标开启，预期在基建投资扩大拉动下，采标总量有望扩大，中国海关总署周四公布的数据显示，中国7月废旧金属进口量同比下滑31%至410,000吨，但仍较6月的进口量增加2.5%，需求端保持平稳。

1. **其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至8月14日当周，comex期铜cftc总持仓286872手，较上周减少3036手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少1565手，空头减少2463手，使得投机基金持有的comex铜净多头微升至3088手，周增898手，但为连续第94周维持净多状态，中美贸易战担忧有所放缓后，投机基金空单逢低积极获利了结。

1. **后市行情研判**

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文本周率团访美，中美重启贸易谈判缓解了市场对贸易争端的担忧，但贸易战还在进行，8月23日中美双方各自对160亿美元的商品开始加征25%的关税，同时市场预期不会有太多进展。特朗普批评美联储利率政策，以及美联储的强势反击导致美元指数在本周出现剧烈波动，打乱了期铜反弹势头，盘面看沪铜周一周二两日反弹后，进入剧烈震荡整理阶段。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜暂时观望。

**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。