**和合期货沪铜周报（20180903--20180907）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力震荡下跌

9月3日--9月7日，沪铜指数总成交量193.3万手，较上周增加22.8万手，总持仓量66.3万手，较上周增仓7.9万手，沪铜主力本周震荡下跌，主力合约收盘价47680，比上周收盘价下跌1.85%。

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 | 48,040—48,080 | 48060 | 30 | 9-7 |
| 广东现货 | 1#铜 | 47,930—48,130 | 48030 | 20 | 9-7 |
| 上海现货 | 1#铜 | 47,900—48,080 | 47990 | 60 | 9-7 |
| 上海地区 | 1#铜 | 47,950—48,050 | 48000 | 0 | 9-7 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 47,990—48,050 | 48020 | 20 | 9-7 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

中国宏观经济先行指标官方制造业与非制造业PMI上周五公布的8月份数据双升，但本周发布中国8月财新制造业数据PMI 50.6，为14个月新低，预期 50.7，前值 50.8，显示还是不容乐观。全球最大的两个经济体在针锋相对的贸易战中已经向对方500亿美元的商品征收了关税，特朗普正考虑再对中国2,000亿美元商品征收关税，美国总统特朗普周三表示，美国还没有准备好同中国就贸易争端达成协议，但表示将继续磋商，美国对中国商品开征新关税公众咨询期在周四结束，但美国并未第一时间宣布加税，原本预计于周四公布的2000亿美元关税实施结果目前尚无官方消息发布，潜在的中美2000亿美元贸易战的升级、不断发酵的新兴市场风险令避险情绪升温，[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-09-07/_blank)上方压力明显。

1. **供给方面**

ICSG最新数据显示，今年1-5月份全球铜矿产量同比增长5.7%至833.6万吨（金属），智利与印尼存量修复，刚果与赞比亚增量释放，两者共振之下对供给增长形成了有力支撑，智利铜矿罢工的扰动风险下降，铜矿供应略超预期。

9月6日西部矿业集团旗下青海铜业有限责任公司年产10万吨阴极铜项目投产，“青海造”首槽阴极铜正式问世，这一项目开创了青海铜冶炼的先河，实现了青藏地区现代化铜冶炼企业从无到有的突破，环保投入近4.5亿元约占项目投资的20%，填补了青藏地区铜冶炼市场的空白，每年将实现50亿元的销售收入，直接带动千人就业，对加快青藏地区铜矿资源综合利用意义重大。

1. **需求端**

国内空调与汽车行业铜需求恐令人担忧，7月份空调产销“意外”转弱，据产业在线数据，国内家用空调产销分别为1415.2、1369.5万台，同比变化2.6%、-2.6%，增幅较前期有显著放缓，中汽协数据显示，7月国内汽车产销增速再度转负，现阶段来看，这种弱势局面短期料将延续，总体上看，国内空调与汽车行业相关铜需求预计接下来将继续走弱，

国网下半年投资将增加，2018年国网承诺全年电网投资达到4989亿元，高于2017年的4854亿元，如果国网完成全年目标，那么下半年投资大幅增加，而电网投资将带动铜消费，新能源汽车销售增量较大，新能源汽车用铜量是传统汽车用铜量的2—3倍，部分弥补了传统汽车销量的下滑。 

1. **其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至8月28日当周，comex期铜cftc总持仓235094手，较上周减少30145手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少4226,手，空头减少6216手，使得投机基金持有的comex铜转为净多291手，上周美铜曾实现95周来首次转空。数据显示短期投机基金做多意愿明显下滑，增加[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-09-03/_blank)下跌风险。

1. **后市行情研判**

智利与印尼产量修复，刚果与赞比亚增量释放，两者对供给增长形成了有力支撑，而国内空调与汽车行业铜需求恐令人担忧，现阶段来看，这种弱势局面短期将延续，当前主要受宏观面因素影响，新兴市场的经济风险依然存在，美国对2000亿美元中国商品关税悬而未决，市场风险偏好不断下行，美元指数弱势震荡，暂时支撑铜价，盘面看沪铜还是弱势震荡。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜空单谨慎持有。

**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。