**和合期货沪铜周报（20180917--20180921）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力大幅反弹

9月17日--9月21日，沪铜指数总成交量232.4万手，较上周增加38.8万手，总持仓量64.8万手，较上周增仓2.8万手，沪铜主力本周大幅上涨，主力合约收盘价49740，比上周收盘价上涨2.73%。

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 | 49,920—49,940 | 49930 | -90 | 9-21 |
| 广东现货 | 1#铜 | 49,930—50,130 | 50030 | 70 | 9-21 |
| 上海现货 | 1#铜 | 49,950—50,010 | 49980 | 50 | 9-21 |
| 上海地区 | 1#铜 | 49,850—49,950 | 49900 | -50 | 9-21 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 49,900—49,960 | 49930 | -60 | 9-21 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美方不顾国际国内绝大多数意见反对，宣布自9月24日起对2000亿美元中国输美产品加征10%的关税，特朗普政府官员表示年底税率将上调至25%，进而还要采取其他关税升级措施，为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5,207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。

经济合作与发展组织(经合组织)20日在巴黎发布全球经济中期展望报告，下调今明两年全球经济增长预期。报告指出，受贸易紧张局势和部分新兴经济体遭遇危机影响，全球经济增长或已见顶，下行风险增加，报告预计今明两年全球经济均增长3.7%，分别比今年5月预测值下调0.1和0.2个百分点。

1. **供给方面**

7月及8月废铜制杆企业开工率均不及40%，远低于去年同期水平，9月废铜制杆开工率预计为43.86%，环比上升5.32个百分点。今年铜杆及铜管企业开工率整体来看高于去年同期水平，叠加废铜进口政策限制，废铜进口量收缩，提振废[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-09-18/_blank)格，精废价差走低，[废铜价格](http://copper.ccmn.cn/feitong/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-09-18/_blank)优势减弱，废铜市场呈现供需两弱现象，提振精铜需求。

中国国家统计局公布的数据显示，中国8月精炼铜产量同比增长10.5%至74.9万吨，1-8月精炼铜产量同比增加11.4%，至584万吨，铜产量增长国内供应较为充足，随着第二十批限制进口类固废批文公布，四十余家企业共获批量16.46万吨，创年内新高，废铜供应紧张局面有所缓解，铜价上行受限，最近有消息称印度Vedanta有重启希望，法院一方倾向炼厂重启，开启时间点在2018年末或2019年初，但是当前未得到证实。

1. **需求端**

我国前8个月固定资产投资增速创历史新低，房地产市场回落迹象明显，空调产量增速大幅下滑，空调库存提升了10个百分点，国内需求再度表现疲软。

世界金属统计局（wbms）数据显示，1-7月全球精炼铜产量1368万吨，同比增加19万吨或1.4%，因中国和智利产量增加10.4吨显著攀升；1-7月全球铜消费量为1366万吨，同比增加13万吨。此外，1-7月中国精铜需求预计为706.3万吨（占全球比为51.7%），同比增加5.4%；欧盟28国精铜产量下滑1.2%，而需求为208万吨，同比增加3.9%。2018年1-7月全球铜市供应过剩1.71万吨，去年同期为短缺约4.83万吨，显示过剩量扩大，因1-7月全球精铜产量增速高于需求。

1. **其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至9月11日当周，comex期铜cftc总持仓230351手，较上周减少8075手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少5768手，空头减2851手，使得投机基金持有的comex铜维持净空8894手，较上周扩大2917手，此次美铜实现98周来第三次周呈现净空，显示投机基金仍积极看空[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-09-17/_blank)为主。

1. **后市行情研判**

中美贸易关税落地，税率为10%不及预期水平，市场消极情绪暂时得到释放，中国基建成为下半年工作重心，预期基本金属消费将增加，叠加美元指数大幅下跌是近期期价上涨的重要原因，但外部扰动因素尚未完全结束，短期铜价上涨仍持谨慎态度，盘面看本周期铜大幅反弹，伦铜上破60日均线，沪铜今日上破49730，多头较为强势，看下周能否持续。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜多单轻仓谨慎持有。

**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。