**沪铜周报（20180102--20180105）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1沪铜主力本周震荡下跌

1月2日--1月5日当周，沪铜主力总成交量53.6万手，较上周减少52.3手，总持仓量13.8万手，较上周减少2.6万手，沪铜主力本周在54500--55600震荡下跌行情，收盘价54860，与上周收盘价下跌600。

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 | 54,760—54,780 | 54770 | 100 | 1-5 |
| 广东现货 | 1#铜 | 54,660—54,860 | 54760 | 140 | 1-5 |
| 上海现货 | 1#铜 | 54,710—54,790 | 54750 | 160 | 1-5 |
| 上海地区 | 1#铜 | 54,650—54,750 | 54700 | 100 | 1-5 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 54,720—54,780 | 54750 | 130 | 1-5 |

1. **影响因素分析**
2. 宏观方面

美联储12月会议纪要显示税改将加快美联储加息步伐，且经济数据向好，同时叠加欧元区的经济向好令市场对全球经济复苏预期乐观，近日公布的中国12财新制造业PMI升至4个月来高位，表明12月制造业景气度整体回暖，2017年12月官方[制造业](http://www.ccmn.cn/products/jxsb/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-01-05/_blank)采购经理人指数为51.6，两大指标的稳定意味着中国经济平稳增长。高盛分析师在最新报告中预计，新兴市场良好的经济增长前景，以及对于美元走势疲软的预期继续利好金属市场。

1. 供给方面

第一，2018年第一、二批废七类进口批文量较2017年第一、二批同比大幅下降94%，其余仍处于审核阶段，因此市场预计后续将陆续公布其废铜回收企业批文，但环保部固废中心也将今年的总目标基本控制在不超过2017年度实际进口量的一半水平，废铜进口减少必然会加大精铜使用量，但加工费下调会限制冶炼产能扩张力度，精铜市场或出现阶段性供应紧张的局面。；第二，智利秘鲁各大铜矿2018年将与30多个工会磋商薪酬合同问题，意味着全球大约五分之一的铜产量将受到威胁；第三，“煤改气”导致天然气紧张影响铜杆市场，部分电缆厂商产量因铜杆供给而受到波及，铜杆加工费存在上涨压力。

3，需求方面

目前，下游房屋施工、电网建设进入季节性淡季，但是汽车行业产量、空调产量等仍表现强劲，整体需求表现尚可。根据SMM数据，2017年12月铜下游行业PMI综合指数终值为50.93，较预期初值增加0.78，继续位于荣枯线以上。铜下游行业整体消费稳中有升，其中电子行业、交通行业和家电行业处于生产旺季，消费增加显著，从而带动铜下游行业PMI综合指数保持在荣枯线以上。

4，其他因素

CFTC报告显示，截至2017年12月26日当周，铜净多单增加至99520手，为2016年10月以来最高，净多头增加也证明海外机构对中国2018年消费需求看好，中长期铜价重心逐渐上移。中国冶炼商采购团队(CSPT)将2018年第一季度的采购粗炼费和精炼费（TC/RC）下调至每吨87美元，每磅8.7美分,比2017年第四季度TC / RC下限价格下降了8.42%，同时铜陵有色与Freeport达成的最终TC为82.25美元/吨，较2017年降低10美元/吨，明年长单加工费调降，说明矿供应增量有限。

1. **后市行情研判**

需求端全球经济特别是三大经济体美、欧、中走势向好，铜的需求规模平稳增长；供给端因素较为复杂，新增大矿产能没有，薪资谈判罢工影响产量较大；最近人民币势升值走势强劲，在半个月内升值2%，促进增加铜矿进口需求，同时美元的走弱，对铜价上涨有支撑作用。基本面依然利好铜价上涨。

1. **交易策略建议**

前期沪铜上涨速度较快，本周回调属于正常，交易思路以多头为主，预计短期内还是高位震荡，操作在54000--55000区间低吸高抛，破54000止损。

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/)