**沪铜周报（20180205--20180209）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力本周大幅下跌

2月5日--2月9日当周，沪铜主力总成交量109.5万手，较上周增加64.4万手，总持仓量23.5万手，较上周增仓3.8万手，沪铜主力本周从53400下跌到51500，收盘价51560，与上周收盘价下跌3.93%。

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 | 51,300—51,320 | 51,310 | -330 | 2-9 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,210—51,410 | 51,310 | -420 | 2-9 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,240—51,320 | 51,280 | -300 | 2-9 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,150—51,250 | 51,200 | -350 | 2-9 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,200—51,260 | 51,230 | -360 | 2-9 |

1. **影响因素分析**
2. 宏观方面

上周五美国非农就业岗位增加20万吨，超出预期，录得逾八年半以来最大同比增幅，平均时薪也增长，年增幅达到2.9%，为2009年6月以来最大增幅，同时，美联储1月会议暗示3月将加息，且非农数据强化通胀预期，令投资者对美联储加快加息步伐的预期升温，美元指数站上90大关，短期或抑制有色金属走强。最新出炉的中国1月财新综合PMI录得53.7，较上月的53.00小幅增长；1月财新服务业PMI升至54.7 创下五年半新高，中国数据回暖提振市场信心。

1. 供给方面

全球第二大铜生产国秘鲁公布该国2017年主要基本金属产量大幅增长，铜产量增3.9%至245万吨；刚果共和国矿业部称，该国2017年铜产量同比增加6.9%至109万吨；赞比亚矿业部长称，由于电力供应改善以及生产商与政府的紧张关系缓解，赞比亚的铜年产量预计将增至150万吨，2017年铜产量约有80万吨。专业人士表示十大铜精矿企业2017年供应增量为23.8万吨，2018年预估为31.5万吨，2019年预估为24.5万吨，2017年各大铜产国产量平稳增长，但智利秘鲁薪资谈判还没解决是2018年最大风险点，需后市关注。

3，需求方面

海关总署数据，2017年中国进口铜矿达1735万吨，较2016年增长2.31%，刷新纪录高位，自秘鲁进口的铜矿为492.8万吨，同比增长8.81%，因罢工影响来自智利进口的铜矿为460.9万吨，同比下滑2.81%。数据显示，1月未锻造铜及铜材进口量为44万吨，单月进口量创去年10月来新低，但同比增加15.8%，同时，1月铜精矿进口162万吨，同比却增加30%，数据显示中国仍积极进口铜精矿而减少精铜进口。南方铜业称2018年全球精炼铜需求预计增长约2.1％，将会带来50万吨新的铜需求增长，预计2018年铜供应量增长约1％，今年将出现铜市场短缺现象，这将对[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperhyyw/2018-02-07/_blank)形成有力支撑，同时该矿企目前正在制定新的有机增长计划，到2025年将其铜产量增加到150万吨。

4，其他因素

截至1月30日当周，comex期铜cftc总持仓287352手，较上周增加3052手，但仍处于2018年持仓均值288311手之下。持仓结构方面，非商业持仓多头减少5746手，虽然连续第66周维持净多状态，但国际衍生品智库分析师认为，近期[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-02-05/_blank)振荡下行，且伴随着投机净多持仓减少，显示多头逢高积极获利了结，短期铜价回调压力还未完全释放。目前前五批固废进口批文仍未见有广东企业，在环保政策大环境下，预计后市再生铜货源更加紧缺，需要铜精矿或精炼铜代替。

1. **后市行情研判**

本周全球股市哀鸿遍野，截止周四道琼斯工业平均指数跌幅1660.5点，创2011年以来最大单日跌幅，跌幅6.51%，也创2011年8月份以来最大单日跌幅，标普500指数收跌幅479.89点，跌幅6.61%，纳斯达克综合指数收跌181.13点，跌幅6.56%。沪指收报3129点，跌9.6%，深成指跌8.46%，创业板跌6.46%，创2016年来最大跌幅。资本市场惨遭血洗，同时LME铜库存大增21,125吨至316100吨，是去年7月以来新高，美元指数反弹多因素共同打压期铜下跌，破52000一线，最低达到51440。随着春节的到来，下游厂家陆续开始放假，市场需求或进一步萎缩，短期内铜价难以摆脱低迷态势。

1. **交易策略建议**

预期下周还属于弱势调整，短期内铜价难以摆脱低迷态势，新单观望。

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/)