**沪铜周报（20180528--20180601）**

1. **沪铜期货主力合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

5月28日--6月1日，沪铜指数总成交量200.8万手，较上周增加24.1万手，总持仓量69.3万手，较上周减仓1.4万手，沪铜主力本周震荡，主力合约收盘价51480，比上周收盘价微跌0.02%。

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 | 51,280—51,320 | 51,300 | 150 | 6-1 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,180—51,380 | 51,280 | 160 | 6-1 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,220—51,330 | 51,275 | 185 | 6-1 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,200—51,300 | 51,250 | 150 | 6-1 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,230—51,290 | 51,260 | 130 | 6-1 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

中美贸易危机重启，白宫称将对中国价值500亿美元高科技产品征收25%关税，6月15日前公布清单，并采取具体投资限制，拟6月30日前公布，中国商务部称出乎意料但也在意料之中，美方声明有悖于此前共识，外交部称，在国际关系中，每一次变脸和出尔反尔都是对自己国家信誉的又一次损耗和挥霍，美方有关声明显然有悖于不久前中美双方在华盛顿达成的共识，我们敦促美方言而有信，按照联合声明精神与中方相向而行。

中国5月官方非制造业PMI 54.9%，预期 54.8%，前值 54.8%，中国5月官方制造业PMI 51.9，预期 51.4，前值 51.4，是去年9月以来最高水准，这也是官方制造业PMI连续22个月处于扩张区间，显示制造业扩张步伐加快，发展动力进一步增强。

1. **供给方面**

关于Grasberg项目的控股权谈判持续了一年多时间，力拓、自由港也同意向印尼政府出售股权，但双方对于股权定价的巨大分歧，相关方称希望在6月底之前结束，一旦股权转让落地，自由港获得的采矿许可更加牢固，因此有望加大对Grasberg地下开采项目的投入。

本周印度南部泰米尔纳德邦的当局已经下令永久关闭由Vedanta Resources控制的该国最大的铜冶炼厂，该厂在上周结束的新一轮暴力抗议活动中结束了13人的死亡，2017年韦丹塔这家冶炼厂产量为40.2万吨，印度铜产量为84万吨，约占印度铜总产量的48％，工厂的关闭迫使印度的铜产量减少近一半，进口的压力大增，该事件所造成的影响还远未结束，一些新的风波正在印度国内逐步蔓延开来。

全球最大铜矿Escondida的劳资谈判将于2018年6月1日正式开始，届时工会希望必和必拓支付给他们相当于该公司2017年股息的4%，该股息约合2150万比索，这一要求可能会使得劳资谈判变得艰难。

**3，需求方面**

根据SMM调研数据，4月铜杆企业开工率83.71%，环比增加4.31个百分比，预计5月铜杆企业开工率为82.68%，环比下降1.03个百分点。对比过去几年数据，每年的4—5月是下游传统消费旺季，而自6月开始，开工率将逐步下降。与此对应，上期所铜库存每年从3月底至4月初开始季节性去库存，直至6—7月。今年去库存力度显著弱于过去几年，整体去库存缓慢。市场分析随着消费旺季逐步结束，下游开工率季节性走低，而供应端将稳定增长，去库存进度会更加缓慢，在此情况下，铜价难以走出单边趋势行情。

**4，其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至5月22日当周，comex铜cftc总持仓260111手，较上周增加1524手，持仓结构方面，非商业持仓多头增加2454手，空头减少203手，使得投机基金持有的comex铜净多头增至39012手，周增2657手，为连续第82周维持净多状态，显示投机基金短期做多[铜价](http://copper.ccmn.cn/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-05-28/_blank)积极性小幅回升。

1. **后市行情研判**

上周末朝美表示重新考虑谈判，双方首脑会晤按原定计划6月12日举行，地缘政治风险缓，但中美贸易危机重启，本周白宫称将对中国价值500亿美元高科技产品征收25%关税，6月15日前公布清单，并采取具体投资限制，中国外交部强硬回击美方，以及意大利政局危机叠加，全球宏观不确定性增加，美元指数大幅上升快速回落导致期铜剧烈震荡，5月30[LME](http://www.ccmn.cn/historyprice/lme_1/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-06-01/_blank)铜库存减少11375公吨，降幅3.86%，31日[LME](http://www.ccmn.cn/historyprice/lme_1/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-06-01/_blank)铜库存又急降增加28150吨，为3月以来最大单日增幅，库存激增急降影响期铜。目前供需矛盾并不突出的背景下，宏观环境存在诸多不确定性，盘面看沪铜突破三角区域窄幅震荡，现在又进入宽幅区间振荡走势。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜暂时观望，等待确立方向再跟进。

 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/)