**和合期货沪铜周报（20180619--20180622）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力大幅下跌

6月19日--6月22日，沪铜指数总成交量159.3万手，较上周减少31.4万手，总持仓量66.6万手，较上周减仓7.3万手，沪铜主力本周大幅下跌，主力合约收盘价51870，比上周收盘价下跌3.34%。

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 | 51,470—51,510 | 51490 | -190 | 6-22 |
| 广东现货 | 1#铜 | 51,460—51,660 | 51560 | -180 | 6-22 |
| 上海现货 | 1#铜 | 51,350—51,490 | 51420 | -215 | 6-22 |
| 上海地区 | 1#铜 | 51,400—51,500 | 51450 | -200 | 6-22 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 51,420—51,480 | 51450 | -200 | 6-22 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

美国总统特朗普上周五宣布对500亿美元从中国进口商品加征高额关税，中国采取对等的关税举措予以回应，全球最大两个经济体之间的贸易战还是开打，之前双方谈判达成的所有经贸成果不会生效，特朗普周一威胁将对2,000亿美元的中国商品加征10%关税，令中美间针锋相对的贸易战进一步升级，全球资本市场惨遭血洗。美联储加息4次的预期仍然高涨，这将支撑美元在未来一段时间保持高位。

总理李克强周三主持召开国务院常务会议称，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，增强市场信心，促进比较充分就业，保持经济运行在合理区间。会议确定了进一步缓解小微企业融资难融资贵的措施，其中包括支持银行开拓小微企业市场，运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力。

1. **供给方面**

国家统计局周三公布的数据显示，中国5月精炼铜产量同比增长15.5%至76.7万吨;1-5月总产量为362.3万吨，同比增长11.1%，显示国内精炼铜供应较为充足。国际铜业研究组织(ICSG)周三发布最新月报显示，今年3月全球精炼铜市场供应过剩5.5万吨，2月为过剩8.7万吨，过剩进一步缩小，与此同时，数据显示中国5月精炼铜产量同比增长15.5%。库存方面，全球三大交易所库存截至上周五为77.6万吨，相较前值单周下降1.8万吨，6月以后为传统的铜下游消费淡季，库存还处于较高位。

**3，需求方面**

近期统计局数据显示：1-5月份，全国房地产开发投资41420亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-4月份回落0.1个百分点，1-5月份，房屋新开工面积72190万平方米，增长10.8%，增速提高3.5个百分点，中国5月发电量同比增长9.8%（4月同比增长6.9%），1-5月份发电量增长8.5%（1-4月份同比增长7.7%），房屋新开工面积和发电量增长保持较高增长速度，城镇固定投资、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值等数据均不及上月增速，5月中国经济整体还在稳步运行中。

产业面，国内6月份重点空调企业排产计划高于2017年同期实际产量，也高于2018年5月份的实际产量和计划量，此外智能空调置换需求也促进了6月空调产量增长，对市场铜需求起到一定支撑作用。

**4，其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至6月12日当周，comex期铜cftc总持仓285593手，较上周剧增21243手。持仓结构方面，非商业持仓多头增加15729手，空头减少7101手，使得投机基金持有的comex铜净多头增至70537手，周增22830手，为连续第85周维持净多状态，数据显示投机多头仍积极看涨[铜价](http://copper.ccmn.cn/" \t "http://copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-06-20/_blank)，但数据可能滞后，多头逢高或已获利了结，从而引发铜价回调走势，从以往数据来看，每次投机净多创下多年高点之际，反而需要警惕“否极泰来”的行情。

1. **后市行情研判**

从德拉吉、鲍威尔的态度来看，欧央行及美联储政策立场坚定，美联储加快加息欧央行延后加息的预期不变，而且我们认为后期公布的美国经济将继续巩固美联储加息4次的预期，因此美元仍将维持高位。中美贸易战依然是市场关注的焦点，虽然双方又开始磋商谈判，但美方反复无常对未来的预计充满了悲观。

中美贸易战导致全球资本市场下跌，本周期铜回补缺口大幅下跌，盘面看期铜又回到近一个多月来的振荡整理平台，预计近期又是震荡整理走势。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜新单观望。

**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并承担相应的责任。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，您需要承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**和合期货有限公司是由中国证监会批准，工商局核准登记注册的专业期货公司。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。

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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述投资标的物的买卖出价或征价，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本报告当日的判断，本报告所指的投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的内容不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为和合期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>