**和合期货沪铜周报（20180806--20180810）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力震荡下跌

8月6日--8月10日，沪铜指数总成交量218.7万手，较上周减少4万手，总持仓量59.9万手，较上周增仓2.2万手，沪铜主力本周震荡，主力合约收盘价49600，比上周收盘价上涨0.59%。

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 | 49,810—49,850 | 49830 | 310 | 8-10 |
| 广东现货 | 1#铜 | 49,770—49,970 | 49870 | 290 | 8-10 |
| 上海现货 | 1#铜 | 49,750—49,850 | 49800 | 275 | 8-10 |
| 上海地区 | 1#铜 | 49,750—49,850 | 49800 | 350 | 8-10 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 49,780—49,840 | 49810 | 320 | 8-10 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

上周国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目约600亿美元商品，加征25%, 20%, 10%, 5%不等的关税，针对美方近日宣布拟将2000亿美元中国输美产品加征关税税率由10%提高到25%，本周美国贸易代表办公室公布价值160亿美元中国商品的最终征税清单，其中包括279项商品，并表示将从8月23日开始向这些商品征收25%的关税，随后中方做出反制，对美160亿美元商品加征关税，贸易战继续升级，国内目前市场对于基建及铁路投资预期向好，基本面利好一定程度上支撑[铜价](http://copper.ccmn.cn/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-08-10/_blank)。

1. **供给方面**

2018年7月国内铜冶炼企业产量67.78万吨，同比增长5.5%，环比增长3.0%，据悉环保“回头看”的影响在减弱，环保压力有所缓解，企业粗铜供应回升，令产量小幅增加，还有市场的资金压力因为宽松的货币政策有所缓解，从而使冶炼企业生产积极性有所提升，8月份企业检修不多，因此铜冶炼企业在8月份产出预将延续回升的趋势，库存情况，目前全球显性库存拐点已现，预计当前库存仍有下降空间。

2018年国内第十七批限制类废铜进口的批文的公布，本次批文公布数量9899吨，在本次公布的批文中，限制类废铜批文中企业3家，其中2家在浙江地区，1家在江西地区，并未出现新增企业，截止至目前，2018年所公布的限制类废铜进口批文数量为72.53万吨，较2017年全年的300.58万吨，同比减少75.9%。

必和必拓表示，已经正式申请政府介入调停与Escondida铜矿工会纠纷的调停，以期工会推迟罢工，工会内部文件显示劳资双方、政府调解员将于周二会面且谈判将持续到8月13日，如果到时还未达成一致，罢工将于8月14日开始。

1. **需求端**

海关总署周三发布的数据显示，中国上月进口184.5万吨铜矿石和精矿，较去年同比增加31.8%，并打破2017年11月创下的178万吨前一纪录高位，且亦较修改后的6月进口量175万吨增加5.4%，中国7月铜情矿进口量增至纪录高位，一是中国冶炼厂为满足产能增长需要，二是加工费高涨之时增加购买。中国铁路总公司表示，中国将在2018年将铁路固定资产投资增加到8000亿元，较原计划增加9.3%，市场预期中国将出台刺激举措提振经济的乐观情绪，市场寄望于中国基建投资增长预期带动铜需求。

1. **其他因素**

根据cftc公布的最新数据显示，截至7月31日当周，comex期铜cftc总持仓300522手，较上周减少15064手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少8493手，空头减少7350手，使得投机基金持有的comex铜净多头跌至8224手，周减1143手，但为连续第92周维持净多状态，数据显示投机基金短期看多[铜价](http://copper.ccmn.cn/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-08-06/_blank)的积极性进一步下滑，因中美贸易战担忧不断升温。

1. **后市行情研判**

美23日起将对160亿美元进口中国产品征收25%关税，随后中方做出反制，对美160亿美元商品加征关税，贸易战进一步升级，Escondida铜矿谈判暂无进展，罢工风险仍存，叠加目前市场对于国内基建及铁路投资预期向好，基本面利好一定程度上支撑[铜价](http://copper.ccmn.cn/%22%20%5Ct%20%22http%3A//copper.ccmn.cn/copperplfx/2018-08-10/_blank)，随着中国货币政策和财政政策的调整，宏观层面的市场预期变得乐观，这也将会对商品价格形成支撑。目前多空消息交织，盘面看沪铜伦铜都是震荡走势，预计下周还是维持现状。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜暂时观望，等待方向。

**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。