**和合期货沪铜周报（20181008--20181012）**

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力大幅反弹

10月8日--10月12日，沪铜指数总成交量198万手，较上周增加42.4万手，总持仓量57.3万手，较上周增仓0.3万手，沪铜主力本周大幅震荡，主力合约收盘价50650，比上周收盘价上涨1.26%。

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 | 50,570—50,590 | 50580 | 450 | 10-8 |
| 广东现货 | 1#铜 | 50,370—50,570 | 50470 | 440 | 10-8 |
| 上海现货 | 1#铜 | 50,500—50,570 | 50535 | 485 | 10-8 |
| 上海地区 | 1#铜 | 50,450—50,550 | 50500 | 400 | 10-8 |
| 长江有色网 | 1#铜 | 50,510—50,570 | 50540 | 450 | 10-8 |

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

IMF将2018及2019年全球经济增速预期均由3.9%下调至3.7%，为2016年7月以来首次下调。IMF同时还下调中美两国经济增速预期，其中2019年美国增速预期由2.7%下调至2.5%，2019年中国经济增速预期由6.4%下调至6.2%。IMF对今年中美两国经济增速预期维持不变，分别为6.6%、2.9%。

9月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)，录得50.0，较8月下降0.6个百分点，结束此前连续15个月的扩张态势，落在荣枯分界线上,其中新出口订单指数则大幅回落至2016年2月以来低位，数据显示9月中国制造业增长乏力，可能是美国关税对中国经济产生冲击的后果，近期美国总统特朗普表示，美国同中国磋商制定贸易协议还“为时过早”，宏观面风险依然存。

欧盟方面对意大利财政增赤计划预算案表示了强烈不满，迫令意大利政府对预算案进行修改和调整，目前意大利政府背负有高达2.3万亿欧元的巨债，周一意大利10年期国债收益率已升至3.58%，为自2013年以来最高水平，这意味着该国政府融资成本上升，经济前景也变得更加脆弱，或将引发第二次欧债危机。

1. **供给方面**

智利铜业委员会(Cochilco)公布，该国8月铜产量较上年同期减少7%，因国营的Codelco和Escondida产量减少，智利8月铜产量为462,000吨，上年同期为496,600吨.必和必拓运营的Escondida铜矿产量为84,600吨，较上年同期减少13.5%，Codelco铜产量同比下滑12%至141,500吨，几乎旗下所有矿场产量均减少，该国以产量计第二大铜矿--Collahuasi的产量则同比增4.1%，至45,400吨，智利8月铜产量出现下滑，将会加剧当前铜供应紧张的格局，对铜价具有一定的支撑作用。

2018年9月中国精铜产量为71.68万吨，环比下降2.78%，同比增长4.72%，1-9月累计产量为650.6万吨，累计同比增长11.7%，9月精铜产量低于预期，主因富冶集团本部、东营方圆、新疆五鑫铜业等冶炼厂检修，同时部分炼厂因为粗铜原料紧张，产能利用率下降所致，年内新扩建及复产的产能。

1. **需求端**

智利国有企业Codelco董事长表示，过去几个月，中国对铜的需求非常强劲，以至于Codelco几乎已提前将明年的铜供应售罄，11日LME铜库存连续下降第14个交易日至170100公吨，为2016年中期以来低位，供应呈现收紧，铜价获得支撑。近期必和必拓称，通过对中国倡导的“一带一路”基建项目的分析得出，中国“一带一路”将提升约160万吨的铜需求，相当于中国每年铜需求的7%，其中70%的需求将来自100个电厂项目。

1. **其他因素**

CFTC公布的最新数据显示，截至10月2日当周，comex期铜cftc总持仓234368手，较上周减少2752手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少627手，空头减少1498手，使得投机基金持有的comex铜净多量增加至11975，较上周微增871手，显示投机基金看多铜的积极性有所增加。

1. **后市行情研判**

LME铜库存继续下降，已连续14个交易日下滑，COMEX市场铜库存也连续下降，国内铜库存处于低位，三大交易所库存都有下降态势，同时，电动汽车电池行业的铜需求增长前景乐观，美元指数大幅回落，利多因素对铜价有一定的支撑，美股继续下跌带动全球资本市场下跌，目前国内整体商品市场处于多头氛围，期铜走势也是偏强震荡，但外围市场走势影响大宗商品走势。

1. **交易策略建议**

建议下周沪铜偏多思路操作。

**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。