**和合期货沪铜周报（20190311--20190315）**



翟璐  
 从业资格证号：F3020441  
 投询资格证号：Z0011873

电话：0351-7342558

邮箱：[zhailu@hhqh.com.cn](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

1. **沪铜期货合约成交情况**

1，沪铜主力本周震荡

3月11日--3月15日，沪铜指数总成交量203.6万手，较上周33.1万手，总持仓量66.7万手，较上周减仓1万手，沪铜主力本周震荡，主力合约收盘价49320，比上周收盘价上涨0.57%。

2，铜现货市场价格

3月15日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价49590，较昨日下跌340；广东现货均价49400，较昨日下跌470；武汉现货均价0，较昨日0；重庆现货均价49600，较昨日下跌350；北京现货均价49550，较昨日下跌350；

1. **影响因素分析**
2. **宏观方面**

国家统计局周四发布数据显示，2019年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，为2002年2月以来新低。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.43%。今年前两个月房屋销售同比增长4.5%，远低于去年同期14.7%的增幅。中国1至2月工业增加值增速不及预期，汽车增速继续负增长，社会消费品零售总额同比增速回落，固定资产投资提速，房企土地购置面积创近十年来最大跌幅，统计局称工业增速下滑因整个春节的影响都集中反映在2月。

美国劳工部上周五公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加2万人，创下17个月以来最低增幅，市场预期增加18.0万人，前值增加30.4万人；美国2月份失业率为3.8%，预期为3.9%，前值为4.0%。美国劳工部还将1月非农就业人数修正为增加31.1万人。据CME“美联储观察”：美联储今年3月维持利率在2.25%-2.5%区间的概率为96.1%，降息概率为3.9%；今年6月维持利率在该区间的概率为92.9%，降息的概率为6.9%。此前美国一季度部分经济指标出现走弱迹象，上周公布的四季度GDP增速好于预期后风险偏好出现回升，但预计一季度经济增速将有较大降幅。

3月12日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方就文本关键问题进行具体磋商，并确定了下一步工作安排。3月14日中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行第三次通话，双方在文本上进一步取得实质性进展，市场对中美贸易谈判有较好预期。

1. **供给面**

今年非洲[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)矿供应不确定性增加，干扰率抬升是大概率事件，刚果和赞比亚的[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)矿供应面临矿产税上升的困扰，刚果规定[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)的使用费从2%提高到3.5%，赞比亚对矿企的特许权使用费比例将提高1.5个百分点至5.5%到7.5%，而且[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)价超过7500美元和9000美元，特许权使用费率将分别上升至8.5%和10%。此外，赞比亚对[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)精矿征收5%的新进口税已经阻碍了从刚果到赞比亚的原材料流动。第一量子裁员以应对赞比亚的税收，Vedanta宣布将削减其Nchanga冶炼厂的生产，ERG暂停其Boss矿，嘉能可表示将减少Mutanda的产量。

[废](http://www.ccmn.cn/supplys/jsfl/023/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)方面，2019年1月中国进口[废](http://www.ccmn.cn/supplys/jsfl/023/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)17.69万实物吨，同比减少11.51%，同比大幅回升18.03%。2019年虽然全面禁止“废七类”进口，但1月[废](http://www.ccmn.cn/supplys/jsfl/023/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)金属量大幅回升，主要是因为“废六类”占比进一步提高之后，含[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)品位大幅提升，从去年同期的58.97%上升至78.66%。但从2019年7月1日起，“废六类”将转为限制类，因此下半年“废六类”的进口量预计出现大幅回落，而且国内回收依然受环保、资金等诸多因素制约，因此国内[废](http://www.ccmn.cn/supplys/jsfl/023/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)供应总体仍将是偏紧的格局。

1. **需求端**

2019全年国家电网的计划投资额为5126亿元，较2018全年完成额4889.4亿元增加4.84%，今年财政政策有所宽松，因此电力、基建投资值得期待，预计对于线缆耗[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)有拉动作用。3月重点空调企业排产计划较去年同比增长6.4%，旺季空调对[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)管的需求较为乐观。2月中国汽车产销同比分别下降17.4%和13.8%，增速大幅下滑，但新能源汽车产销同比分别增长50.9%和53.6%。新能源汽车耗[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)量是传统汽车的3—4倍，因此新能源汽车的高速增长一定程度抵消了传统汽车下滑对[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)需求的拖累。而且考虑到发改委对于汽车未来消费的支持力度，汽车用[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)消费不宜过度悲观。

国内包括财政、货币、产业政策在内的逆周期政策也更为积极，市场普遍预期今年三季度初可能是国内经济边际企稳时点，从基本面来看，产量方面，1月国内[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)材产量环比回落8.43%，但同比增加5.2%，由于新能源需求量较大，带动[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)的需求量增加，促进了[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "https://news.ccmn.cn/news/ZX003/201903/_blank)项目的增加。

1. **后市行情研判**

从供应端来看，中国[废](http://www.ccmn.cn/supplys/jsfl/023/" \t "_blank)[铜](http://copper.ccmn.cn/" \t "_blank)进口持续收紧，需要铜精矿填补缺口，下游需求逐步抬升，宏观面和基本面目前利多期铜。盘面整体看伦铜已突破去年底部区域，近期期铜开始震荡回调，伦铜下探20线得到支撑后，周二冲高回落显示突破6500动能不足，目前在6400附近震荡，内盘看沪铜还在底部区域的上部，走势也弱于外盘，主要受工业品整体下行压力拖累有所走弱，但沪铜下跌空间有限，目前看整体商品指数较弱，还是观望为主。

1. **交易策略建议**

建议下周暂时观望，待机。

**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。