

## 华期理财

沪铜 铝

2021年2月10日 星期三

### 铜

今天是最后一交易日。受美元走软、近期由于疫苗进展频传利好，欧洲封闭有放宽迹象，叠加上欧美制造业 PMI 数据表现亮眼，市场风险偏好情绪持续改善，股市、油价回暖，经济复苏预期增强下，对于铜来说是利多。提振铜价使得强势上扬。

基本面。传统春节效应虽然对铜消费有一定利空，但 2021 年春节长假，与出口相关的家电、电子、服装箱包以及水暖行业订单优势带动漆包线、铜管、铜板带和铜棒等加工企业减少放假时间。国家对“就地过年”的鼓励和号召也使得部分企业春节期间继续开工，铜消费走弱并不如往年明显。

从库存上看，市场并未显现往年的累库势头，根据上周五库存报告显示，上海地区本周库存减少 3781 吨，广东减少 499 吨，国内炼厂产量减少及进口数量有限导致供应端的减量以及节后消费回暖的预期，也给到市场多头信心。

南美方面，SMM 了解到智利港口受天气影响情况在逐步好转，1 月底电解铜端口有集中发出，陆续又有港口恢复正常运营，但目前仍有部分港口因风浪问题处于停运状态。考虑到马上春节，预计现货市场难有明显波动。

现货方面，广东地区升贴水呈现探底回升的走势，最低价出现在上周二，后因临近换月月差扩大升水重新走高。SMM 统计截至到上周五时广东总库存为 3.16 万吨，较前周五上升 1060 吨。仓库到货量为 1.26 万吨/周，较前周减少 769 吨，到货量远低于年平均水平(1.82 万吨 /周)，临近春节跨省物流受阻是导致到货量减少的主要原因。出库量为 1.24 万吨/周，较前周减少 4734 吨，远低于年平均水平(1.81 万吨/周)。消费将明显下降，大部分终端加工企业已经放假消费量会进一步下降。不过值得注意的是，部分大型企业积极响应国家号召，在春节期间仍维持生产，我们预计今年春节前中的消费量都将高于去年同期。综合来看，认为广东库存因到货量仍偏少，且有企业继续坚持生产，料库存增加的高度或将有限，升水将维持弱势震荡，不会出现大幅下降。

#### 后市展望

近期沪铜突破前期震荡区间后进一步走强，创近年价格高点，保有偏强态势。国内沪铜显性库存降至近年低位，进口扩张下铜需求仍有较好表现，而另一方面国外新冠疫苗研发提速，全球各经济组织对明年经济复苏皆抱有信心，铜市场信心提振价格进一步兑现中长期偏涨预期。短期来看在国内沪铜库存延续下降情况下，消费端或

有延期实现预期，短期沪铜仍有偏强可能。建议中长线多单可轻仓持仓过节。短线建议暂时观望。

## 铝

短期料伦铝走势依旧向好延续强势运行。沪铝 2103 延续上涨。美国公布的 1 月非农数据不及预期，美元指数承压回落；另外拜登 1.9 万亿美元援助计划也取得了进展，有望未来几周在国会获得通过，利好风险情绪。年底下游铝材企业开工率逐渐下降，下游铝材企业陆续放假，需求转淡库存维持增长。不过市场对年后需求持乐观预期，且近期现货升水走高，提振市场信心。技术上，沪铝主力 2103 合约日线增量，上方关注 16100 附近阻力，预计短线偏强调整。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。