

华期理财

沪铜 沪铝

2021年3月29日 星期一

沪铜

预计本周铜价短期价格受宏观预期反复或仍以震荡为主，关注下方 65000 支撑。上方压力 70000。

宏观方面消息 1、美联储主席鲍威尔表示，随着经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量。并在经济几乎完全恢复之时，撤回在紧急时期提供的支持。 2、美联储副主席克拉里达：美国经济和就业市场需要一段时间才能恢复到危机前的峰值；预计通胀率将在今年暂时超过 2%；实际的失业率接近 10%；预计今年全球经济将同步复苏；生产力的增长可以带来工资增长，而不会产生不必要的通胀；将在接下来的几个月专注于如何改进和重新校准补充杠杆率。

美国四季度实际 GDP 年化季环比终值为增长 4.3%，高于预期值及前值增长 4.1%；美国 3 月 20 日当周首次申请失业救济人数为 68.4 万人，低于预期值 73 万人，亦低于前值 78.1 万人。超出市场预期，连续数周以来首次降至 70 万人以下。

产业方面，根据海关总署最新数据，2021 年 1-2 月中国阳极铜进口总量为 16.75 万吨，较 2020 年 1-2 月阳极铜出口总量 12.6 万吨同比增加 4.15 万吨，增幅 32.89%。综合来看，短期铜价仍有回调可能，中长期铜价顶部尚未见到。

矿端供应方面，一方面 Antapaccay 铜矿的社区封锁已有好转，Antofagast 旗下智利 Los Pelambres 铜矿工会同意延长调解时间，罢工风险下降，另一方面秘鲁公路运输发生全国范围罢工，Oyu Tolgoi 发现一例新冠感染者，巴布新几内亚因新冠感染严重，暂停两周开采，TC 小幅回升，但仍处于历史低位，表明扰动尚未消

退。

3月25日中国电解铜市场库存31.29万吨，较周一增加1.54万吨，较上周四增加2.58万吨。

消费方面，铜价大幅上涨后对下游消费仍有抑制，消费尚未完全修复，未来应继续观察消费回暖的节奏，伦铜库存告别多年低位，最近不断出现大幅增仓状态，前期低库存对期价的支撑明显减弱。

后市展望

智利铜矿罢工风险解除，秘鲁运输协会罢工结束，铜矿供应有望逐渐恢复，此外关注CSPT小组将在本月末敲定二季度TC地板价。近期随着消费旺季来临，国内铜库存出现回落迹象，不过后市仍需关注去库幅度。铜价面临压力增大。预计铜价本周偏弱调整，不过关注去库情况。技术上，沪铜2105合约主流持仓增多减空，关注65000支撑位。操作建议。在其支撑位以上多单继续持有，反之者止损64700。

沪铝

美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。有消息称国储计划抛售之前收储铝锭，传言所涉数量约50-80万吨，引发对供应增加的担忧；不过低库存支撑铝价相对抗跌。氧化铝价格小幅反弹，目前买卖双方仍多处于观望状态，由于海运费大涨造成进口货源的冲击减弱，部分炼厂转而寻求国内货源一定程度利好价格，但内蒙的减产同样对需求有负面作用，供需矛盾仍未有明显突出点，价格继续维持低位，完全成本维

持在 12600 元/吨左右；近期内蒙供应干扰继续兑现，但目前减产量并未如此前预想的那么大，同时高利润刺激下，复产的传闻逐渐增加，一定程度削弱减产影响；需求端，目前从 1-2 月国内主要消费行业数据来看表现较好，高价无法抑制刚需，对旺季需求仍相对看好，价格仍有上行空间。操作建议：技术上，沪铝主力 2105 合约主流空头减仓较大，关注 17000 位置支撑。操作建议在 17000 以上多单继续持有。反之者止损 16700 元/吨。

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。

本报告清晰准确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。