

## 华期理财

沪铜 沪铝

2021年4月8日 星期四

### 沪铜

全球宽松和南美供应短期收紧背景下，供应紧张蔓延，短期铜价维持强势，沪铜 2105:日内 66500~68000 区间偏多操作。

3月财新服务业 PMI 升至 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势。财新智库表示，通胀仍是未来关注的重点，制造业、服务业成本端和收费端价格指数已连升数月，通胀压力不断凸显，制约未来政策的腾挪空间。

周二美元与美债收益率一道走低，美元指数刷新近二周低点至 92.26，因为上周美国强劲的就业报告激发的美联储加息预期降温。纽约尾盘，美元指数跌 0.33% 报 92.2895，非美货币多数上涨。

国际货币基金组织昨日发布《世界经济展望报告》，预计 2021 年中国经济将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。此外，预计今年全球 GDP 增速为 6%，此前预期为 5.5%。IMF 认为，全球经济增长前景仍然具有高度不确定性，将主要取决于疫情发展及政策行动的效果。最新展望肯定了全球财政和货币措施的积极作用，如果没有大规模政策支持，2020 年的经济萎缩幅度将是现在的三倍。由于采取了前所未有的政策措施，新冠导致的衰退带来的影响可能要小于 2008 年全球金融危。

矿端供应方面，智利上周宣布，将在 4 月份关闭边境，以抗击新一波的病毒感染病例。智利为全球逾四分之一的铜矿提供供应。智利能源和矿业部周一晚间表示，这不会影响海上运输和矿山的正常运营。但投资者担忧边界限制可能会推迟设备更换，从而扰乱采矿活动。智利二月份的铜矿产量为 43.01 万吨，与 2020 年同期相比

下降了 4.8%。

废铜方面，中国最近对废铜进口法规的修改已经扰乱了全球废铜流动，挤压了供应量。市场要适应这些新现实还需要很多年。最重要的是在过去的十年中，随着旧废料库存的大量减少，整个废料供应链逐渐变为从废旧产品中获得的废铜。

消费方面，有关数据显示，截至 2 月末国内线缆企业原料库存与往年同期基本持平，且与往年一样，以消化库存为主。但是，往年 3 月开始的原料补库今年恐将因为高铜价而受阻。目前铜价正处于调整中，铜价回调力度对下游的原料成本影响较大，进而影响下游在生产旺季的原料采购力度。据了解，当前南方市场基建工程等项目的订单开始增加，线缆企业订单已恢复至往年同期的近八成，北方市场相对南方市场恢复缓慢。此外，一季度积压的交货量有望在二季度完成交货。

库存：4 月 7 日 LME 铜库存加 8000 吨至 150325 吨，上期所铜库存较上周增 9269 吨至 197628 吨；仍然维持低位，对铜价有明显支撑。

### 后市展望

因美国制造业数据强劲，国内需求预计季节性回升，加上智利宣布将关闭边境，可能进一步加重铜精矿的紧张情况。铜的库存还是处于历年低位，企业的原料库存也处于偏低水平。支撑铜价偏强运行。技术面上看，沪铜主力整体呈现震荡走高趋势。中期仍然是多头思路。操作建议：逢低买入为主。

## 沪铝

全球铝产品的碳排放包括电解铝、外部回收废铝生产再生铝、内部废料重熔及铝材加工生产中的排放。全球铝产品产量约 9500 万吨，铝供应量 9600 多万吨。其中，回收后的再生铝产量约 3200 万吨，电解铝产量 6433 万吨。单吨电解铝生产带

来的碳排放约为 11.5 吨，而同样工艺的再生铝仅为 0.23 吨，是电解铝生产碳排放的 2.1%。电解铝社会库存为 123 万吨左右，相较往年上升幅度不大。并且，随着电解铝终端消费旺季来临，电解铝库存已经开始显现下降迹象，预计库存下降拐点将很快来到。电解铝产量增速出现明显下滑，从电解铝的投放节奏来看，2021 年上半年新增产能并不多。预计未来供应端难现疲态。基本面重点在高企铝价向下游传导是否顺畅以及下游面对高额成本的采购意愿是否强烈，电解铝企垄断高利润压缩上下游利润空间的情况将会维持，尽管限产很难在短期内对其产生实质性作用，但今年下游开工率提速回升将对电解铝过剩局面部分改善，预计未来全球流动性收紧可能对铝价产生阶段性影响，而供给端的边际收紧和需求端的边际向好将支撑铝价长期走势。近期外盘走势强劲，市场情绪可能带动沪铝同步上行。抛储传闻淡化，市场情绪恢复，中期可能震荡上行。上方压力 18000，下方支撑 17000。操作建议：逢低买入为主。

## 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。