

华期理财

沪铜 沪铝

2021年4月28日 星期三

沪铜

最近美债收益率陷于窄幅区间，美元延续弱势，有色金属获得更多支撑。美元未摆脱弱势，市场等待周二周三的美联储会议。

宏观方面。美元指数方面，3月底，美国10年期国债收益率回落，美元指数也出现阶段性回调，截至4月26日，美元指数收于90.835，美元指数回落，也提振了铜价的上行。全球经济持续复苏和国内需求进一步释放，一季度GDP同比实现两位数增长。国家统计局16日发布的数据显示，一季度国内生产总值249310亿元，按可比价格计算，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%。从同比的情况看，在市场需求逐步恢复、上年基数较低、就地过年等因素的共同作用下，一季度，国民经济运行的主要指标都呈现了两位数的增长。我国宏观经济向好，利好铜价。

基本方面。我国电线电缆行业对铜的消费量最大，进入4月份，国家电网订单也陆续下达。另外，虽然单块集成电路板的用铜量较少，但随着5G及大数据建设的推进，集成电路板的产量大增，也会对铜的需求形成提振。从2020年开始，集成电路板产量变开始大幅增加，2021年2月，我国集成电路板累计产量820.5亿块，为近5年同期的最高位。

供应方面，铜矿主产国智利和秘鲁依然受疫情影响，而且最近时有罢工发生，铜精矿出口并不顺畅，目前铜精矿加工费依然处于低位，全球铜精矿供应依然偏紧，对铜价形成支撑。

库存方面，截至4月26日，上海期货交易所铜期货库存为126143吨，目前期货库存水平位于5年同期的第3低位。外盘库存，LME铜库存为155100吨，库存水平处于近5年同期的最低位。全球显性库存偏低，反映出目前铜基本面偏多局面。

后市展望

沪铜再创新高，智利供应担忧、库存、美元疲软以及来自最大消费国中国强劲的需求预期引发新的买盘，再度刷新近十年高点。美元指数仍然弱势，智利再现罢工扰动，LME铜库存继续回落，铜价继续增仓上行。宏观与基本面共振。预计铜价还有上行空间

沪铝

欧元区PMI数据强劲，显示经济复苏正在加速，欧元涨势增强，叠加加拿大率先收紧货币政策提振加元，美元指数承压；且全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，并且国内碳中和目标下，作为高能耗行业，电解铝产能及产量将受限。近期国内铝锭库存转入下降趋势，传统消费旺季逐渐显现，对铝价支撑较强。截至4月27日，3个月伦铝报2407.5美元/吨，日涨0.15%。沪铝主力2106合约高开高走，日内最高18655元/吨，最低18390元/吨，收盘18605元/吨，较上一交易日收盘价涨1.33%；成交量355099手，日增41701手；持仓298607手，日增2936手。基差-75元/吨；沪铝2106-2107月价差20元/吨。仓单库存：周二沪铝仓单合计146882吨，日减1875吨，连降7日；4月26日，LME库存为1793100吨，日减3825吨，连降12日。支撑铝价。沪铝也达到2011年高点位置。现货维持小幅贴水，铝价高涨影响下游采购

意愿。目前多头势头较强，但近期将迎来美联储议息会议及诸多经济数据发布，建议节前保持观望。

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。