

华期理财

沪铜 沪铝

2021年6月1日 星期二

沪铜

近期铜价企稳运行，市场多头情绪得以修复，基本面上看，智利罢工仍在继续，矿端扰动偏多，而铜价下挫后需求有所改善，基本面对铜价存在支撑。短期内来看市场继续跟随宏观情绪运行。

宏观方面。拜登上周五正式向国会提交 6 万亿美元 的 2022 财年预算，美国财政部预计，拜登的预算案在未来 10 年将增加 3.6 万亿美元收入，针对高收入人群的加税提议将为美国未来 10 年带来 6910 亿美元的财政收入。此外，拜登预算案将加强加密货币资产经纪商的信息披露。另外，美国财长耶伦表示，美国国税局将获得额外的 4.17 亿美元资金，用于执行 2022 财政年度预算计划。预期市场将会继续交易通胀抬升预期与弱美元，底层逻辑在于海外政策的边际变动。在美联储采取实际行动之前，这种宏观支撑将延续。

据中国政府网，李克强在两院院士大会指出，注重用市场化办法解决大宗商品价格上涨等经济运行中的突出问题，大力推动科技创新，扩大内需与对外开放互促并进。习近平发表重要讲话也强调，坚持把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

基本面看，市场分化已经产生，国内基本面边际转弱风险增大，海外仍有一个季度以上的基本面改善期，基本面对价格上行会有抑制，但短期内，由于海外基本面偏强，也有底部支撑。

供应方面，现阶段来看，计划罢工的工人是必和必拓远程操作中心的工人，主要为 Escondida 与 Spence 铜矿提供中后台服务，因此，对矿山现场而言，生产仍然

是可以进行的。不过，两个矿山产能利用率会受到一定抑制。Escondida 与 Spence2020年铜矿产量分别为 118.7 万与 14.6 万金属吨。因此，投资者需要继续关注罢工持续的时间，更应该关注其矿山现场的劳资矛盾风险。此外，智利与秘鲁的政治风险也在提升，换届可能导致矿业政策的变动，尤其是税收政策，这一点可能加剧政府与矿山的对立，从而产生期货潜在的因素干扰供。

现货方面：5月31日 SMM 现货 1#电解铜报价 73470-73730 元/吨，均价 73600 元/吨，日涨 210 元/吨。长江有色报道，接货商观望为主，下游刚需消费，整体成交一般。

库存方面：周一沪铜仓单合计 151025 吨，日减 762 吨，连降 9 日；5月28日，LME 铜库存为 122425 吨，日减 1325 吨。截止 5月28日当周，上期所沪铜库存报 207821 吨，周减 13303 吨。

后市展望

近期国内各部门针对大宗商品过快上涨的政策陆续出来，但美国方面有继续加码刺激经济的动向，政策面内外略显差异。供应端智利两个矿上周四开始罢工，对铜价有所支撑。综合来看，宏观消息支撑，铜价基本完成调整后，预计短期铜价仍有上涨的可能。沪铜关注上方压力 78270，下方支撑 71000。

沪铝

近期监管部门对大宗价格严密关注，市场情绪紧张。近期内蒙能耗双控和云南限电对引发较大规模减产，关注云南降雨后的政策变化。上周铝锭去库近 6 万吨

为今年最大周度降幅，现货维持小幅升水，刚性需求较强。宏观层面则处于国内政策施压及海外宽松利好的相互博弈中，铝价单边持续拉涨或有难度，尤其是在国内对抛储的担忧持续存在，预计铝价呈现宽幅震荡，短期建议区间操作为主，中期则对铝价仍保持乐观预期。操作建议，逢低买入，区间操作。价格区间 18500-19500

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。