

华期理财

沪铜 沪铝

2021年7月5日 星期一

沪铜

上周海外流动性充裕叠加经济复苏，对于资产价格仍有支撑，但增速边际放缓，缺乏进一步上行动力，同时抛储明确阶段性政策顶，铜价上方压力较大。随着基本面支撑也在边际转弱，铜价或承压运行。

宏观方面，美联储主席鲍威尔在国会作证时提到就业、通胀等问题，他预计一系列强劲的就就业数据即将出炉，但美联储不会因为觉得就业率太高就提高利率。未来会考虑类似薪酬保障计划（PPP）的工具，通过工具解决贫富差距，但需要国会取得更多进展。另外，美联储已做好充分准备，将利用其工具将通胀率控制在2%附近，不太可能出现像上世纪70年代那样的通胀。

数据方面，美元周五从稍早触及的三个月高位回落，有分析师认为美国6月非农就业报告喜忧参半，该报告显示整体数据强劲，但其中一些部分疲弱。数据显示，美国非农就业岗位增加85万个，5月为增加58.3万个。但是失业率从5月份的5.8%上升到了5.9%，该数据支撑了市场对美联储不会急于马上收缩购债计划的观点。

铜冶炼厂的卫星监测数据显示，6月全球铜冶炼活动减少，因中国工厂停产检修，此前一个月冶炼活动曾反弹。全球铜分散指数从5月份的49.4降至6月份的48。Marex的全球分析主管Guy Wolf称：“铜仍是缓慢走向常态，在地区层面存在实质性差异。

废铜方面，6月27日，在原定封锁措施即将到期的前，马来西亚宣布再次延长全面封锁，直到新增新冠确诊病例低于4000/例以下，不再设置明确的封锁时间限期，封锁延长无疑将影响总体对中国的再生铜出口量。此外，据闻3个月前的苏伊

士运河大堵塞的效应传导至国内，香港，深圳，广东华南多个港口发生较长时间拥堵，以及随着欧美的经济复苏，进口需求增加亦导致当地港口存在拥堵情况，形成全球大堵塞，导致船期不稳定、集装箱紧缺，海运价格飙升。多重因素影响国内再生铜进口贸易，对后续进口数据预期不乐观。本周国内再生铜依然维持偏紧，价格相对抗跌，导致下游利废企业生产效益较差，不过据利废企业反映，在铜价持续弱势震荡下，周末持货商捂货和挺价情绪有所减弱，货源供应略感到环比增加，尚可满足短期原料的需求。

库存方面，据 SMM 周五（7 月 2 日）上海保税区铜库存环比上周五（6 月 25 日）增加 0.58 万吨至 43.56 万吨，库存连续第四周增长。自上周尾开始比价再次恶化，美金铜市场重归冷清，报关进口需求回落导致电解铜出库量环比下滑，而仍有到港提单不断流入保税库，综合导致库存继续增加。

后市展望

长期上涨趋势结构仍未受到干扰，在过去几周的下落只是一种纠正措施，因此现阶段不太可能是可持续的。预计短期仍是震荡调整为主，在上行周期全面恢复之前，价格会在进行长时间的筑底重建。短线可少量多单操作。

沪铝

上周沪铝主力 2108 合约周内维持区间震荡，周初开于 18980 元/吨，摸高 19075 元/吨后录得四连阴，周五收阳修复部分周内下跌。截止周五，主力沪铝 2108 合约收于 18895 元/吨，周内下跌 50 元/吨，跌幅 0.26%。消费淡季的到来以及 7.1 对于运输的影响使得累库提前出现，沪铝周内价格小幅走弱。宏观方面，国储局抛储不及预期，拜登提出新基建计划，市场情绪向好。从基本面角度来看，电解铝产能限制和双碳政策施压，但电力紧张局面有所缓解，铝供给端压力有所减轻；下游需求表现一般，但新能源需求快速增长，需求方面看短期有转弱，需持续关注下游消费转弱力度。对库存的影响。但中长期仍是看好；库存端来看，7 月上旬库存预计仍将在小幅降库与小幅累库之间震荡，短期政策面与基本面多空因素混杂，长期来看，铝基本面支撑性良好。预计本周沪铝仍将保持区间震荡，在海外流动性收紧担忧短

暂消散后，基本面下游消费转淡以及抛储铝锭流入下游可能带来小幅累库。下周重点关注国内消费，淡季及抛储铝锭流入市场带来的可能小幅累库情况。但从技术方面来看，沪铝价格站上均线上方。短期操作建议；短线可轻多单操作。

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。