

华期理财

沪铜 沪铝

2021年7月23日 星期五

沪铜

美国企业公布强劲获利，投资者信心回升，同时全球最大金属消费国中国国家储备投放力度小于预期则给铜价带来支撑。

宏观方面，由于海外货币、财政政策双宽松，导致通胀强于预期。加之疫苗顺利推进，海外经济进入加速复苏阶段的时间节点早于预期。随着经济复苏叠加通胀抬头，市场对于海外流动性收紧的担忧加剧，对市场情绪有一定的影响。美联储也不时释放“鹰派”信号冲击市场情绪。另外，国内管理层通过喊话、加强违规投机监管、抛储等多种方式，有力管控大宗商品价格的上涨。

19号公布的抛储量低于市场预期的4-5万吨，消息公布后海外铜价收复日盘跌幅。但是，本批抛储量高于第一批，表明了国家保供稳价的决心。同时，本批抛储铜的入库时间较早，表明国储库存充足。如果铜价持续回升，国储局有可能加大抛储量，即铜价上方存在政策顶部。

基本面看，国内铜社库已经回落至历史同期偏低水平，现货升水持续坚挺。由于本批抛储量依然偏低，对社库回升的引导作用并不强。尤其是当前淡季不淡，下游和终端企业逢低补库，将使得社库存在下降的压力，这对价格形成底部支撑。整体来看，铜价上有顶下有底，整体将维持震荡格局。

数据方面，美国7月17日当周首次申请失业救济人数为41.9万人，较前一周增加5.1万人，而预期值仅为35万人。美国上周首申人数意外增加凸显出美国劳动力市场的动荡局面。而新冠疫情变种病毒的迅速传播可能在未来几个月会加大美国

就业数据的波动。欧洲央行维持主要再融资利率于 0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于 0.25%不变，符合市场预期。

现货库存：7月22日中国市场电解铜现货库存 15.62 万吨，较 15 日降 1.82 万吨，较 19 日降 1.28 万吨，市场去库持续；其中上海市场 7.09 万吨，较 15 日降 0.53 万吨，较 19 日降 0.40 万吨；广东市场 6.50 万吨，较 15 日降 0.92 万吨，较 19 日降 0.62 万吨；江苏库存 1.06 万吨，较 15 日降 0.17 万吨，较 19 日降 0.15 万吨。出现连续去库。国内地产及出口板块对消费有一定支撑，铜产业库存水平低，企业有补库的可能，预计消费支撑仍在

后市展望

通胀明显抬头，对前期的救济被反对党所诟病，美联储和财政部收紧流动性的政治压力较大，可能在尚未达成政策目标前提前收紧，但如果就业无法如期复苏，很可能再次结构性释放流动性。因此本轮政策的收紧有反复的可能。短期抛储不及预期。会有反弹可能。技术上看，铜价短期处于反弹，关注 70000-71000 阻力位的表现。

沪铝

河南遭遇特大暴雨，降雨还在继续。此次灾害对河南地区铝棒企业亦造成不同程度的影响，强降水主要集中在西部、北部和中部地区。而河南铝棒企业大部分分布在洛阳、焦作、永城、安阳等地，对这些地区企业生产影响较大。据有色网报道称对河南铝棒企业情况进行实时调研跟踪。河南当地铝棒样本企业运行总产能约为 130 万吨/年，约占全国铝棒总产能的 6%左右；往常周度产量统计正常大约 1 万吨左右，此次受强降雨预计将影响 30%产量。沪铝震荡回升。河南暴雨造成登电和焦作万

方事故停产，叠加此前限电导致云南近百万吨产能复产推迟，蒙西铝厂降负荷。尽管加工也受到影响，但供给影响持续性更强。第二批抛储细则出台，9万吨大于上一批的5万吨但低于近期网传的10-20万吨量级。总体来看市场扰动频现，国储调控令供需难现大的矛盾，本周库存延续下降2万吨至80万吨，淡季继续下降空间有限。短期沪铝预计强偏震荡运行，操作建议：高抛低吸对待。

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。