

华期理财

沪铜 沪铝

2021年8月3日 星期二

沪铜

全球最大铜矿智利铜矿的工人投票决定罢工，此次罢工也将引发对全球铜供应的担忧，以及低库存，铜价带来支撑。

宏观方面，中国政治局会议提出做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，积极财政政策和流动性合理充裕，做好大宗商品保供稳价。说明管理层已经预期经济增长放缓并要重新以托底思路对待，地主债和流动性将进入增长拐点。以及上周美联储7月份的议息会议尘埃落定，会议表示将维持基准利率不变，鲍威尔也称尚未到减码时机。虽然本次会议基本符合市场预期，但由于前期铜价涨幅过猛，市场出现技术性回调，多头情绪有所降温，铜价下挫近千元。短期内看欧美政策依旧偏向鸽派，周重内点关注各国制造业与服务业PMI终值以及美国非农就业数据，预计7月份美国市场就业数据将有进一步好转的情况下，美元或在底部获得一定支撑。

基本面看，全球最大铜矿埃斯康迪达工人投票后决定罢工；国内电解铜库存上周继续回落，国内铜现货紧张局面维持，短期来看铜价有望回调反弹。

数据方面，7月份中国制造业PMI为50.4连续17个月保持在扩张区间|中央政治局：做好大宗商品保供稳价工作|财政部：今年全年新增减税降费规模预计超过7000亿元|南北差异收窄 国内冷料市场价格企，|海外挤仓行情下 铜价稳步攀升|南京疫情发酵下 江苏省相关铜产业链企业发货受阻“双碳”战略下 未来储能领域将拉动锂电铜箔需求超4万吨|7月铜下游PMI环比下降但好于预期。

现货方面，据我的有色公布了7月国内炼厂铜产量统计值为83.8万吨，较6月微增，因炼厂意外事故停产和部分炼厂检修后恢复不及预期影响。此外西南限电升级，有铜厂将提前检修。整体电解铜供应恢复不及预期。

库存方面；SMM统计上周五国内铜社会库存15万吨，较前周仅减少0.8万吨，但保税库存下降近2万吨。因上周铜价上涨，下游普遍畏高减少采购，另外进口报关量大增，关注后市进口铜能否继续大量流入，若能则库存可能会出现垒库情况。

后市展望

投资者在罢工消息及疫情发酵直接纠结，走势依然反复。央行继续维持宽松的政策。同时，近期美联储主席表示将维持宽松并对经济复苏持乐观态度。国内铜库存上周继续回落，国内铜现货紧张局面维持，短期来看铜价经过短暂盘整后，预计有望上升。技术面看，关注下方70700元附近支撑，上方72140元附近压力。操作建议：逢低轻仓买入。

沪铝

基本面看，国内电解铝供给端扰动层出不穷，西南及内蒙古地区限产不断加码，需求端未有差于预期表现，同时短期河南运输尚未完全疏通，帮助电解铝社会库存顺畅去库，给予铝价较强支撑。库存SMM统计国内电解铝社会库存74.3万吨，较前一周四下降1.5万吨。无锡、巩义地区到货较前一周小增，但当前陇海路段优先保障客运运输，货运效率仍有一定受阻。目前供给端受到持续干扰，下半年市场仍会更多关注供给端话题。年初至今电解铝关停产能已经接近200万吨，远超新增和复产规模。短期供给减量，库存仍有下降空间，待抛储资源流出后8月供需趋向平衡，旺季仍需抛储提量或进口窗口来填补被放大的供需缺口。宏观来看，海外疫情

继续干扰全球经济复苏，变异毒株的蔓延或使各主要央行继续维持宽松的政策。同时，近期美联储主席表示将维持宽松并对经济复苏持乐观态度。整体来看，在今年多地限电以及双碳政策影响下，电解铝产能将严重受限，供应端支撑强劲。技术面看，日内沪铝主力合约支撑 19750 附近，压力 20200 附近。短期沪铝仍然是多头思路

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。