

沪铜

沪铜强势运行，美联储主席讲话态度偏鸽，政策收紧压力缓解，叠加国内库存不断下滑。预计铜价会继续反弹。

宏观方面，全球央行会议上，美联储主席鲍威尔虽然提到美联储今年或开始缩减购债规模，但更多强调疫情的不确定性且表示通胀是暂时的，市场解读其态度偏鸽，美元指数明显下挫，有色金属多数走强。会议表态年内可能实施收紧货币政策，但在持续实现充分就业和物价稳定目标前，基准利率将维持在当前水平，这偏鸽的讲话也让铜价出现了反弹。

基本面看，据外电8月27日消息，工会领导人表示，智利国家铜业公司。上周五呼吁旗下 Andina 矿工会重返谈判桌，此前该矿工人已经罢工了16天。Andina 矿在2020年生产了18.4万吨铜。上周TC指数再次上行，矿端利好及利空因素频传，重点关注智利的矿业特许权使用费法案，该法案已获众议院批准，目前正在参议院进行审议。如通过，将对智利铜的销售征收3%的特权使用费，将对智利铜精矿产量造成影响。

数据方面，中国8月官方制造业和非制造业PMI均降至18个月新低，主要受需求淡季，国内疫情汛情等多重因素影响，不过数据的走弱并未对金属行情产生明显的拖累。调查的21个行业中，有10个行业PMI位于景气区间，较上月减少3个。非制造业商务活动指数为47.5%，低于上月5.8个百分点，是2020年3月份以来首次降至临界点以下。综合PMI产出指数为48.9%，低于上月3.5个百分点，表明我国

企业生产经营活动较上月明显放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 50.9%和 47.5%。

库存方面；伦铜注销仓单不断大增，目前已经突破十万吨，且注册仓单继续下滑，伦铜库存目前变动有限。截至上周五，上期所铜周度库存再降逾三千吨至 82390 吨，继续刷新今年 2 月份以来最低。后需关注保税区库存移动对显性库存的影响。

后市展望

美联储主席讲话态度偏鸽，政策收紧压力缓解，加之国内库存连续去库在历史低位。对铜价支撑。国内政府及协会接连表态，让市场再度看到二次调控影子。因此市场在做多方面仍会偏谨慎。但进入 9 月份传统旺季，预计工厂订单有所增多，对铜价有所提振。

沪铝

国内限产政策不断发酵，广西和内蒙古再度迎来政策约束，关注实际落地的影响。新疆昌吉因总量限产而变相导致年内未来几个月产能下调，而西南地区的电力紧张仍制约着电解铝复产，短期难有复产或新投预期。中国有色金属工业协会召开骨干电解铝企业视频会，达成三点共识：一是做好大宗商品保供稳价工作，防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨。二是继续保障供给、稳定市场预期。三是努力应对成本上升压力。会议强调防范铝价恶意炒作和非理性大幅上涨。另外 9 月 1 日，国家第三批次抛储将至，此次规模在 7 万吨，低于前次 9 万吨，同样低于新疆地区最新公布的限产规模，预计此次抛储未能如市场预期缓解紧张的供给压力。消费端淡季不淡，旺季即使维持现在表现，依然存在缺口。沪铝依然易涨难跌，维持多头思路

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。