

沪铜

美联储会议纪要显示，由于就业及通胀向好，美元指数明显下挫，目前已经落至两个月低位，风险资产面临的压制缓解，有色金属普遍反弹。

宏观面，美联储去年12月议息会议表示将加快缩减购债规模，且会议纪要显示，多数官员认为若劳动力市场继续改善，加息条件可能会相对较快地得到满足，传递的态度偏鹰，市场普遍预期首次加息将提前至三月份。不过，本周美联储主席鲍威尔在听证会上发言并未就加息时间给出新的暗示，还表示尚未就何时开始缩表做出决定，市场解读态度偏鸽，美元指数明显下挫，目前已经落至两个月低位，风险资产面临的压制缓解，有色金属普遍反弹。国内12月CPI超预期回落，PPI涨幅也创下四个月新低，中国12月新增人民币贷款和社融规模不及预期，市场对中国央行本月可能降息预期升温，市场对国内跨周期和逆周期调控力度较为期待。叠加2021年新能源汽车数据超预期且对今年预测也出现提升，使得多头情绪明显升温。

供应面，上游铜矿供应呈现增长趋势，铜矿供应较前期有所改善，并且粗铜进口也逐渐恢复，冶炼厂原料供应基本充足；年底炼厂排产积极性较高，精炼铜产量预计保持高位。虽然下游春节前消费趋弱，但存在逢低备货意愿，库存维持下降趋势，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。

需求面。目前市场对于2022年汽车行业芯片短缺能否缓解尚存在分歧，而国内汽车行业因持续的芯片短缺影响，库存已处于低位。若2022年全球芯片供应有效增加，则汽车行业生产将有较大的空间，否则产销两淡局面难以避免。地产在2021年

11月末，成都发布房企新政，提高预售资金支取比例上限，给予重点企业开发贷款展期、降息，市场对地产行业的乐观预期提升，地产用铜相对平稳

废铜方面，马来西亚将原计划于2021年11月1日开始执行的金属废料进口新规推迟至2022年开始执行，新规要求进口的废铜金属含量至少达94.75%，与中国现行的再生铜原料标准相差不多，马来西亚当地的回收、加工企业将无法引进七类废铜和部分低品位的六类废铜。目前，我国对马来西亚的废铜进口依存度高达30%，如果国内废铜生产无法弥补这一供应缺口，则马来西亚金属废料进口新规将是2022年我国废铜供应所面临的最大挑战。

库存面，全球铜显性库存也持续处于低位，上周上期所库存下降9000吨至2.9万吨，近期国内现货市场也维持高升水格局，在此背景下铜价下跌空间有限。

后市展望

美联储会议纪要显示，由于就业及通胀向好，纪要结果相比预期更为激进。美元指数承压回落。加之全球铜库存仍存在进一步下滑趋势，国内外显性库存处于历史低位，基本面对铜支撑。虽然下游春节前消费趋弱，但存在逢低备货意愿，市场呈现供应偏紧局面，对铜价有较强支撑。但就目前来看年末将至，影响铜价的因素多空均有。操作建议：暂且观望。

沪铝

欧洲能源紧缺问题偏悲观的预期。叠加宏观氛围转暖，部分品种供需面出现利好消息，低库存支撑稳固，多重利好共振背景下，铝价格支撑较强。不过美联储货币政策将逐步收紧毫无悬念，外围市场难言乐观，后续走势仍需关注下游需求表现。。国内消费将在近两周逐渐走弱亦是大概率事件，若铝价大幅走高，下游采购意愿持

续压制，库存或加速完成从去库到累库的转变，届时现货的支撑力度亦将减弱。因此投资者不建议追高。后续走势仍需关注下游需求表现。前期持有者可轻仓持有。

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。