

沪铜

沪铜目前市场最大的利空在于美联储加息预期以及国内消费不及预期周二沪铜低开高走。

宏观面：上周公布的美国 CPI 同比上涨 8.6%，高于上月及预期的 8.3%，CPI 数据浇灭美国通胀见顶的希望，市场担心本周美联储加息 75 个基点不是没可能，为抗击通胀，美联储可能会牺牲就业；市场预计本周美联储议息（FOMC）会议“超级鹰”市场对全球经济陷入滞涨的担忧也加剧。国内需求偏弱，高通胀背景下美联储激进加息的压力下风险资产普遍下挫。

消费方面，上海解封以后，并没有完全放开，疫情零星发散，北京疫情也开始反弹，市场对消费的信心比较弱，地产和家电企业订单疲弱。不过铜价跌倒 71000 附近，现货市场成交开始变得活跃，下游对 71000 附近的价格比较认可，废铜货源也开始减少，精废价差收窄至 500 元/吨，沪铜 2206-2207 合约之间 back 扩大至 300 元/吨。

供应方面，据 Mysteel 讯，MMG 旗下 Las Bambas 与社区达成 30 天“停战”协议(6 月 15 日-7 月 15 日)以换取新一轮谈判，该矿山自 4 月 20 日暂停运营以来，已经中断近 2 个月。Las Bambas 的运营及铜精矿运输于 6 月 11 日逐步恢复。据悉，秘鲁政府成立了一个临时工作组，以跟踪中国矿业公司 MMG 和抗议其 Las Bambas 铜矿的土著社区达成的协议。工作组必须在未来 10 天内成立，自成立之日起 60 天内有效，还必须建立六个小组，负责执行与每个社区相关的具体协议参与谈判。

冶炼方面，TC 价格依旧维持高位，硫酸价格则是也在 900 元/吨以上的位置，炼厂利润持续仍相对较好，故此从冶炼利润角度而言，或将有利于产量的增加，后市可注意观察市场升贴水报价情况进而判断供应是否确有逐渐趋宽的局面。

库存方面，近期伦铜高库存停止去化，出现企稳迹象，且注册仓单连连回升，注销占比继续回落，上周上期所铜库存增加 8106 吨至 5.1 万吨，山东此前停产的炼厂复产，叠加物流恢复到货量增加，后续国内铜库存或延续累库，低库存对铜价支撑力度减弱。

综合来看

美国通胀超预期将推动美联储加快收紧货币政策，美元大幅上涨，打压风险资产价格。国内方面稳增长政策对需求刺激的长期效果仍存有不不确定性。后市预计短期美国通胀压力加大，美元走强压制铜价，中期阶段性反弹趋势不变。目前由于本周正逢美联储议息会议，操作建议暂时谨慎观望的态度为主。

沪铝

美国通胀数据影响，市场对全球经济放缓仍有担忧，此前人们普遍预计美联储将在周三将其关键利率提高 50 个基点，但有一些机构预计，美联储将加息 75 个基点。在美联储鹰派预期进一步增强影响下，风险资产下挫，宏观氛围不佳，美元指数大涨触及 20 年高位，铝价继续承压运行。供应端继续有复产以及新产能计划释放，主要集中在云南、甘肃、广西等地。消费方面，市场维持刚需拿货，但市场成交情绪维持弱势，整体表现不佳。铝锭社库连续去化，现货市场交投确有一定改善，升水上调，近期需关注去库持续性，以及国家宏观政策刺激下的实物工作量落地情况。若本周开始去库持续走强，短时底部或有一定支撑。后市建议；近期行情主要由宏

观因素主导，美国通胀引发的加息缩表预期更加鹰派，从而加速抑制经济；但是最近价格逐渐跌入成本区间且现货氛围逐步好转，周三前后有阶段性利空出尽的风险，空单可适当止盈。以观望的思路对待。

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。