

## 沪铜

短期宏观市场仍将主导铜价，上周由于悲观情绪缓解，沪铜接连反弹。不过在7月议息会议前，市场情绪或仍相对谨慎。

宏观面：欧洲央行7月意外加息50个基点，这也是欧洲央行11年来的首次加息，并结束了欧元区的负利率时代。使得欧元持续震荡偏强而美元则是承压回落，有色板块的表现仍相对平稳，铜价依旧维持偏震荡格局。另外，欧美股市在上周前期持续下挫，更有有媒体报道，白宫方面预计，6月的CPI指数将“大幅上涨”，强烈的加息预期再度被点燃。市场甚至预计，美联储7月加息100个基点的概率增加至90%，美元借此冲高至最高109.14点，给铜价带来较大压力。后续需关注美联储本月实际加息情况、美联储二季度GDP，或将对沪铜产生新的驱动。需关注短期波动性风险。国内经济刺激暂时难以期待，李克强总理出席世界经济论坛强调，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施。

消费方面，6月中下旬以来铜价下跌对下游产生一定刺激作用，铜杆等企业开工率处于近期偏高水平。另据财联社报道，受下游基建投资加速影响，当前线缆市场需求较为旺盛，部分线缆企业表示当前订单情况较为饱满，产能利用率较高。不过，目前铜杆企业成品库存有一定累加迹象，空调行业正处于产销淡季，需求端短期表现预计相对平稳，缺乏明显增长亮点。

供应方面，据Mysteel讯，上周智利中部天气继续影响铜精矿的发运，智利发运量较常规水平减少50%。非洲的运输仍然不畅，刚果民主共和国计划扩大其与赞比

亚的主要边境哨所，以缓解铜矿商今年因产量增加和基础设施不足而面临的长达 60 公里的卡车排队问题。

库存方面，上周铜库存减少 20982 吨，国内电解铜社会库存继续缓慢降库。但值得注意的是月底前铜价后期涨跌方向依旧不太明朗，消费虽有改善，但整体需求提升依旧不明显。进口方面，随着比价回升，进口窗口时有打开，加上人民币汇率走低利于进口，短期进口量或维持相对高位，后需关注进口对后期库存影响。

### 综合来看

目前欧央行加息 50BP，超市场预期，金属反弹后震荡。市场在 7 月美联储议息会议前，短期在市场情绪或仍相对谨慎。电解铜社库仍处低位，但考虑国内供应逐渐兑现，需求改善幅度仍缓慢，预计短期库存将有可能回升。故此认为沪铜反弹有限，短期不建议追涨。暂时仍以观望为主。

## 沪铝

海外方面美国通胀持续上行，就业良好的背景下，美联储加息与缩表持续，对全球经济衰退的预期仍然存在。另外，俄罗斯对欧洲天然气供应问题，后续关注欧洲铝厂是否再度受能源问题影响出现减停产。国内方面，国内电解铝亏损产能达 50% 以上，用火电的铝厂企业基本出现倒挂，但电解铝供应端暂未出现减产的情况，部分地区新增及复产产能稳步进行，供应端短期压力暂未减少。因淡季及高温天气影响，终端需求持续冷清，国内铝下游开工维持低位。周内国内铝锭、铝棒去库幅度明显放缓，但国内总库存量仍低于去年同期水平，国内铝库存压力不大。整体来看，低库存叠加近期宏观情绪修复，给予铝价一定程度的支撑，短期或有反弹。但中长

期铝价仍受制于供应压力。

## 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。