

沪铜

本周铜价在多重利好共振下市场情绪明显转变，美元大跌，有色金属多数反弹。

宏观面：美国7月未季调CPI年率增长8.5%，低于市场预期，通胀的回落令市场对美联储继续大幅加息的预期降温，美元指数大幅回落，有色金属普遍反弹，且期市多头氛围愈加浓厚，沪铜涨势不断升温。美国通胀或见顶，美联储9月暴力加息预期降温，风险偏好改善。国内方面出台的一系列稳经济政策将会逐步显效，下半年国内经济有望企稳回升。根据国内外宏观环境，结合中国有色金属工业协会编制的“三位一体”景气指数，在不出现“黑天鹅”事件的前提下，下半年有色金属工业将继续保持平稳运行的势头。

消费方面，有关国储收铜的传闻再度引爆市场。中国央行二季度货币政策报告表示要加大稳健货币政策实施力度，坚持不搞“大水漫灌”，重点发力支持基础设施领域建设。现货升水微升，面对持续反弹下游表现一般。昨日，中汽协7月国内汽车产量同比上升近30%，创历年同期新高。市场情绪高涨，提振有色金属强势运行。

供应方面，受疫情影响8月10日贵溪市城区全域实施静态管理，贵溪市有全国最大电解铜生产企业，年产电解铜超100万吨，日产2700~3000吨；此次静态管理或使当地交通中断，从而影响电解铜生产企业正常发货，使市场电解铜供应进一步紧张；另外静态管理时间暂时不确定，一旦时间超过3天，电解铜生产企业原料供应同样有供应短缺可能。使市场电解铜供应进一步紧张。影响电解铜企业生产。

库存方面，8月11日国内市场电解铜现货库存6.19万吨，机构统计的7月电解

铜产量不及预期，且最近国内外铜库存降个不停，且下游需求有好转迹象，最近供需面对期价的支撑增强。近期限电、疫情背景下，部分炼厂生产有一定干扰，供应缓和或需等待8月中下旬。上海地区有进口货源流入，交投有限，但广东库存继续下行，升水仍然坚挺。另外，一旦大型电解铜生产企业发货量大幅收缩，短期市场供应或出现缺口，现货升水将出现回升态势。

综合来看

美国7月通胀放缓幅度超预期，提振了对美联储加息放缓的可能，美元指数大幅下滑。短期市场情绪偏向乐观。由于8月是宏观窗口期，没有议息会议日程，偏空因素相对较少，且考虑到现货方面，供应增量或需等待8月中下旬，因此现货预计亦对价格有支撑，且极端情形下或有逼仓风险，预计短期偏强运行。但反弹追涨还需谨慎。技术面看关注沪铜上方压力65000，下方支撑60000。

沪铝

近期铝价反弹的因素有以下几点，美联储加息节奏放缓的乐观预期；二是欧洲能源危机担忧重燃，市场对欧洲电解铝减产预期升温；三是国内房地产纾困政策出台后，地产悲观情绪有所修复。供应方面，国内电解铝运行产能来看，7—8月，国内电解铝在产产能继续增长。7月，国内电解铝运行产能增量主要来源于甘肃、云南的新增产能及复产项目。不过，西南等高成本铝厂已经出现亏损，行业增产积极性明显下降。8月，甘肃、云南、四川等地还有复产及投产项目，预计8月电解铝运行产能可能达到4180万吨。海外电解铝减产情况尚未改变。2022年年初至今，因俄罗斯天然气供应锐减，能源供应紧张导致欧洲电解铝出现减产。7月，北美两家电解铝

厂也开始减产。综合各方面数据估算，2022年1—7月，海外电解铝累计减产规模在130万吨左右。8月初，调研结果显示，下游需求较7月没有太大改观，预计要到8月下旬，下游会进行备货，这样需求才会出现改善。目前需求端，受传统淡季影响，下游需求疲软，同时部分地区开始错峰降负荷用电，使得部分加工企业开工率下降。综合来看，供应增速放缓叠加需求弱势的情况下，铝价或因情绪影响暂时坚挺，但大幅上行面临压力。短期反弹追涨还需谨慎观望。

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。