

沪铜

上周美联储加息落地，但美元却依旧维持强劲势头，使得有色金属多数承压。

宏观方面：美联储如期加息 75BP 后，英国、瑞士等多国央行亦宣布加息，且在美联储将 2022 年的经济预测下调至 0.2%，叠加欧洲制造业 PMI 集体下滑，市场对未来全球经济前景预期悲观。

基本面，铜基本面持续强势，可能限制铜价的回调空间。近期伦铜库存边际回升，但库存绝对值依然处于历史同期低位。国内下游企业假期前逢低增加原料库存，铜社库大幅回落，现货升水高位。长期来看，电网投资增速持续扩大，以及全球新能源行业快速发展，将带动铜新增消费量持续增加。另外，假期临近国内企业将进行补库，预计社会库存将再次下降，将对价格形成底部支撑。

供应方面，据 Mysteel 讯，上周铜精矿现货市场较为冷清，市场主流贸易 11 月/12 月船期的货物，主流成交在 80 美元中低位至中位。也有部分在漂货物在协商中，整体需求仍然偏弱，交投偏清淡。此外近两个月，南美洲主要矿区产量下降的情况相对较为明显，但由于目前国内铜精矿港口库存依旧处于高位，因此国内暂时不至于出现铜精矿供应紧缺的情况，TC 价格也同样维持在 84.35 美元/吨。

消费方面，近期美元依然强势使得铜价承压，并且月差维持 500 元/吨窄幅波动，叠加升水仍居高位，故此下游表现也较为谨慎。不过目前从终端需求来看，4 季度或有环比向好的预期存在，而在目前海外需求受到持续加息影响被明显抑制，终端需求尚未出现持续性改善。

库存方面，SMM 日讯：截至 9 月 26 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.2 万吨至 7.63 万吨。总库存较去年同期的 9.22 万吨低 1.59 万吨，两者差距明显收窄。周末全国多数地区的库存均出现减少，仅上海出现增加，具体来看：上海地区库存增加 0.46 万吨至 6.43 万吨，广东地区库存减少 0.24 万吨至 0.56 万吨，天津地区库存减少 0.02 万吨至 0.08 万吨，其他地区均不变。预计到出货量变化不会太大，但下游消费虽然不如去年同期但仍较上周增加，料周度库存仍会出现小幅下降，但需关注节后的累库情况。

综合来看

美联储加息落地，美元却维持强劲势头，使有色金属多数商品承压。叠加欧洲经济数据走弱，经济衰退担忧加剧，欧元和英镑明显走软，美元指数再度大涨，有色金属普遍下跌。国内需求在 4 季度存在逐渐环比向好的预期。铜基本面持续强势，进入消费旺季预期仍有，叠加目前低库存。估计内盘下跌幅度不大，下方仍然存在现货支撑。建议：逢低轻仓买入。

沪铝

宏观压力增加，铝上方承压。铝供应端仍面临不确定性。据 SMM 最新调研了解，云南地区电解铝企业减产扩大，部分企业减产幅度达到了 18%，某大型企业减产也已经超 10% 的幅度，且部分分厂仍在进行压减负荷的工作，预计此次云南电解铝总减产规模或达 100-130 万。近期铝下游企业开工有小幅好转，但受疫情反复等因素影响，目前下游消费仍然偏弱。本周铝加工行业平均开工率小幅增加 0.7%，其中铝型材企业增加 1.3%，表现稍微突出。铝锭社库继续下滑，对价格有一定支撑。现货方面。

大户收货积极性还行，下游逢低按需采购，整体成交表现尚可。库存方面截至9月26日国内电解铝社会库存65.2万吨，较上周四库存减少1.4万吨，较本周一库存下降3.3万吨，较去年同期库存下降16.6万吨。综合而言，宏观情绪较悲观，有色金属短期偏弱震荡为主。不过，受低库存及需求旺季到来的支撑，国内有色金属相对扛跌，部分金属价格阶段性强于外盘。后市铝主要关注供应端减产情况，若减产持续，也将为价格提供底部支撑。再往后看，海外需求走弱何时兑现将是金属板块值得关注的焦点问题，10月份出口数据或提供一定指引。

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。