

沪铜

宏观方面，拜登表示美债务上限问题谈判达成并提交国会两院，美债务上限交易进入尾声，风险偏好回升，另外美联储6月加息25个基点概率回升，但市场也已有所定价，议息前虽谨慎但情绪并不悲观；国内方面，经济压力下市场对稳增长政策期待性则会调高，不确定性在于来自城投及房地产债务方面的压力，后续关注政策释放的信号。

供给端，矿端扰动缓解，TC环比继续回升；二季度检修增多，但冷料较为充足，冶炼产量环比下降幅度有限，部分炼厂硫酸库存偏高但尚未对产量造成明显干扰；废铜供应环比转紧支撑精铜消费。

消费方面，海外数据显示，国外需求持续回落，国内经济弱复苏，制造业回落明显，铜消费需求没有太明显变化。

库存方面，上期所库存降1.6万吨至8.6万吨，LME库存增至9.5万吨。国内社会库存加速下滑，降至11.8万吨，保税区库存降至11.5万吨。上海铜升水回升至335元，可流通货源紧张，持货商挺价，下游多处于观望。

美债务上限问题妥善解决，加息预期仍存在分歧。国内宏观经济与需求持续偏弱，在未有相关刺激政策的背景下，铜价或难以持续走高，短期铜价震荡运行。后续关注本周非农数据，其数据表现对美联储后续动作的指引。

沪铝

宏观市场情绪改善,不过不确定性仍强,铝基本面暂无较大变化,虽然社库去化提供支撑,但供需有转弱预期,且成本下跌也拖累铝价走势.供应端,云南丰水期临近,发酵供给增量释放预期,但回顾今年铝总体产量,并不会会有大幅的增加,预估完成4150万吨,增速3%,同时双碳之后铝品种供给弹性增大,丰水期产量释放仍可能不及预期.需求端来看,传统消费旺季已过,需求存边际减弱预期,市场信心不足,需求端暂时难有力支撑.库存方面,铝锭社库继续去化,但铝价下方支撑有限,国内显性库存继续去化,但这并非消费带动,电解铝厂高铝水比例导致市场铝锭供应持续偏低,到货减少.不断下降的库存对短期价格有一定托底作用,终端市场的弱势将逐步向上传导.综合来看,国内宏观变数仍存,进一步压制铝价上方空间;在需求不畅下铝价跟随成本下跌.基于现货实际表现和去库状态,这个逻辑能延续的持续性较差,短期铝价维持区间震荡运行.后续关注冶炼厂减产与需求情况。

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。

本报告仅提供给国新国证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.本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有.未获得国新国证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。

国新国证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。