

兴证期货·研发中心

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

孟宪博

期货从业资格编号:

F3083156

联系人

孟宪博

021-20370941

mengxb@xzfutures.com

2021年8月4日星期三

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：沪铜夜间弱势运行。宏观层面，Delta 病毒增强了市场对经济复苏预期的不确定性，基本金属全线下跌。预计美联储缩减购债规模要到 11 月或 12 月，流动性偏宽松的预期支撑铜的基本金属。供应端对铜价的支撑逻辑持续弱化，铜消费季节性转弱，基本面中长期转弱。综上，我们认为沪铜短期内受宏观因素影响波动较大，暂以观望为宜。仅供参考。

兴证点铝：沪铝夜间偏震荡。供给端，云南省内供电能力不足，云南电网已开始要求部分电解铝厂降低用电负荷，神火部分受限电影响，年初制定的 80 万吨经营计划将无法完成，产能恢复时间不确定。库存方面，本周一电解铝库存继续下降 1.5 万吨，铝锭延续去库节奏。当前库存偏低，铝锭社会库存与沪铝合约持仓量的比值低于历史同期水平并继续下降，现货偏紧缺或将推涨近月合约。综上，我们认为供给偏紧支撑沪铝基本面偏强，叠加盘面利多，铝价回调后大概率上行。仅供参考。

兴证点锌：沪锌夜间弱势震荡。供给端，云南、河南、湖南、广西等地部分冶炼厂小幅限产减量，国家储备上周投放 5 万吨锌锭，精炼锌供给端偏中性。库存方面，本周一精炼锌社会库存录得 10.67 万吨，较上周五增加 0.48 万吨。消费旺季向淡季的转换过程中，库存底部徘徊。综上我们认为，宏观流动性偏宽松叠加库存底部震荡支撑锌价震荡回弹，但中长期供需格局转弱，锌价仍将下行，关注卖出信号。仅供参考。



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

行业要闻

铜要闻：

1. **【看好铜市长期前景 锌业巨头 Nexa Resources 计划开发铜矿项目】**全球第四大锌生产商 Nexa Resources SA 有意增加对铜的投资，因为在全球主要经济体实现碳中和的过程中，市场普遍看好铜的长期前景。Nexa Resources SA 首席财务官 Rodrigo Menck 称，该公司主要对铜感兴趣，目前正在考虑扩大现有矿山项目，一系列潜在的新项目和收购处于评估中。

铝要闻：

1. **【南山铝业拟合资成立再生资源公司 将新增 10 万吨再生铝合金产能】**南山铝业拟与联合新材料技术投资有限公司共同出资设立“龙口南山再生资源有限公司”。合资公司注册资本 3.3 亿元，其中公司拟以自有资金出资 1.98 亿元，占注册资本的 60%。合资公司主要从事高品质再生铝保级综合利用项目，回收来源以罐体、罐盖、汽车板生产厂工艺废料和市场回收易拉罐为主，附加航材铣屑料。

锌要闻：

1. **【广西及湖南地区限电升级 锌炼厂受波及减产】**据 SMM 最新了解，近期广西及湖南地区限电升级，锌冶炼厂减产幅度加大，详细情况如下：广西地区，据当地锌炼厂反馈：整个 8 月，炼厂生产可能会受到限电减产的影响，预计广西地区锌锭产量 8 月环比减量在 1.2 万吨。湖南地区，目前受疫情及限电的影响，当地炼厂成品及原料运输+锌锭生产均受到影响，此外湖南某炼厂常规检修亦会带来减量，预计湖南地区锌锭产量环比减少 4600 吨。对于云南地区炼厂来看，虽然炼厂生产依然受到限电影响，但环比影响量相对有限。从目前 SMM 统计的产量数据看，7 月锌锭产量增量远不及预期，8 月预计减量幅度扩大，最终产量以 SMM 明日产量公布数据为主。

铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
沪铜主力收盘价	70,450	71,480	-1030	-1.44%
SMM 现铜升贴水	280	360	-80	-22.22%
长江电解铜现货价	71,140	71,850	-710	-0.99%
精废铜价差	6,025	6,425	-400	-6.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	-	9,617	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-25.80	-	-
上海洋山铜溢价均值	53.00	52.00	+1.0	+1.92%
上海电解铜 CIF 均值(提单)	45.0	45.0	0	0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 美元/吨)

LME 铜库存	2021-08-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	238,000	-650	+17650	+7.42%
欧洲库存	172,525	-800	+15975	+9.26%
亚洲库存	64,300	150	+800	+1.24%
美洲库存	1,175	0	+875	+74.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2021-08-03	2021-08-02	日变动	幅度
COMEX 铜库存	41,507	41,627	-120	-0.29%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

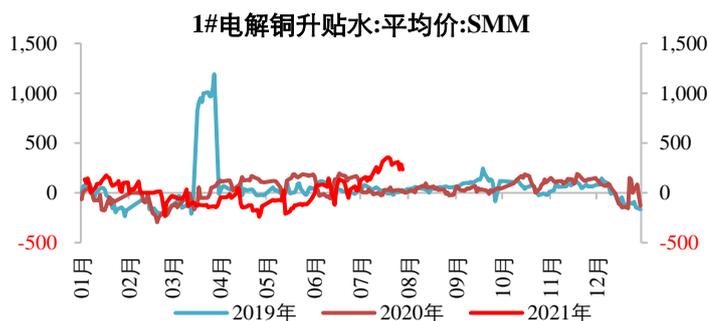
	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	46,016	46,191	-175	-0.38%
	2021-07-30	2021-07-23	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	94,090	96,087	-1997	-2.08%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图1: 国内电解铜现货升贴水 (单位: 元/吨)

图2: LME 铜升贴水 (单位: 美元/吨)

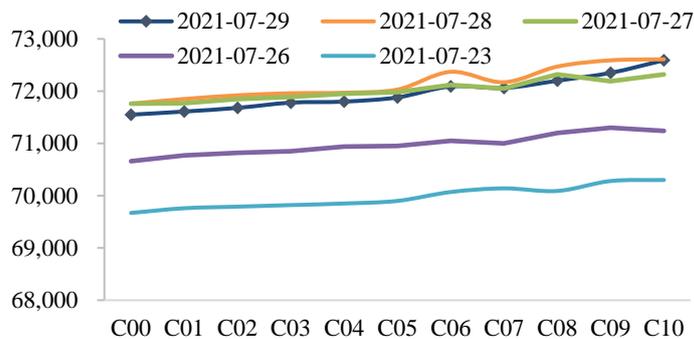
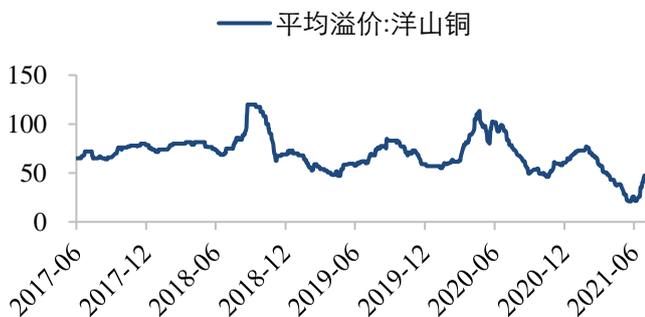


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图3: 国内进口铜溢价 (单位: 美元/吨)

图4: 沪铜期限结构 (单位: 元/吨)



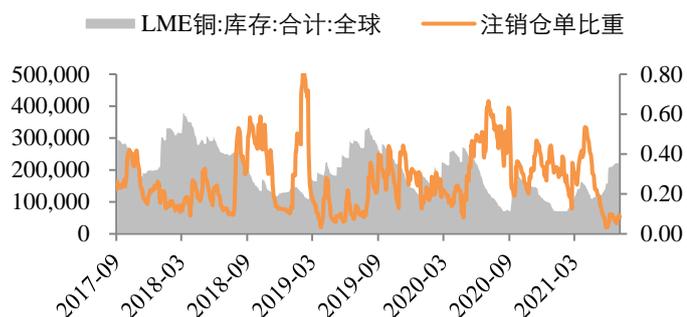
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.3 全球铜库存情况

图5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (单位: 吨)

图6: COMEX 铜库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图7: 上期所库存 (单位: 吨)

图8: 保税区库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

铝市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
沪铝主力收盘价	19,735	19,955	-220	-1.10%
上海物贸现铝升贴水	-50	-50	0	0.00%
SMM A00 铝	19,790	19,820	-30	-0.15%
上海型材铝精废价差	-	-	-	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铝市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	-	2,613	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-2.25	-	-
上海电解铝溢价均值	165	165	0	0%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	155	155	0	0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铝库存情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-08-03	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,371,150	-7425	831,825	539,325	39.33%
欧洲库存	96,700	0	60,450	36,250	37.49%
亚洲库存	1,233,800	-7350	734,200	499,600	40.49%
北美洲库存	40,650	-75	37,175	3,475	8.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铝库存 (单位: 吨)

	2021-08-02	2021-07-30	日变动	幅度
COMEX 铝库存	37,104	37,104	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

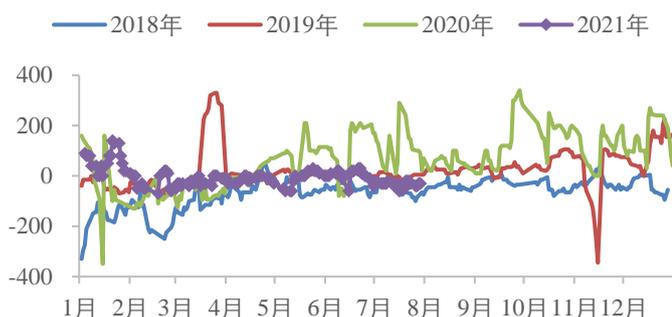
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	90,268	90,293	-25	-0.03%
指标名称	2021-07-30	2021-07-23	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	256,214	266,666	-10452	-3.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.2 市场走势

图9: 国内电解铝现货升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图10: LME 铝升贴水 (单位: 美元/吨)



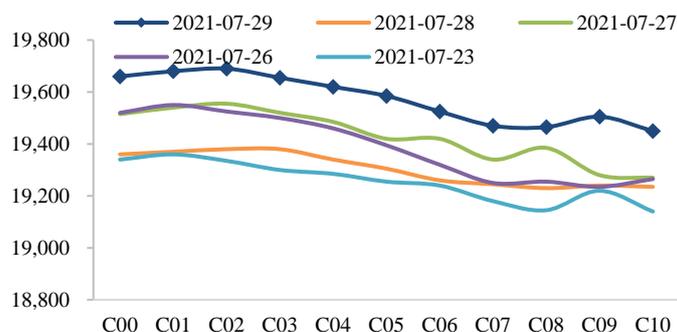
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图11: 上海电解铝平均进口溢价 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

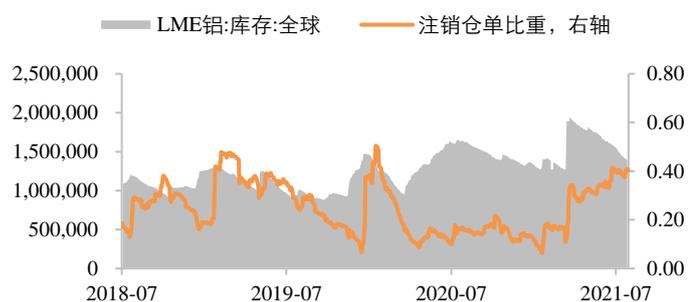
图12: 沪铝期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.3 全球铝库存情况

图13: LME 铝总库存及注销仓单情况 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图14: COMEX 铝库存 (单位: 吨)



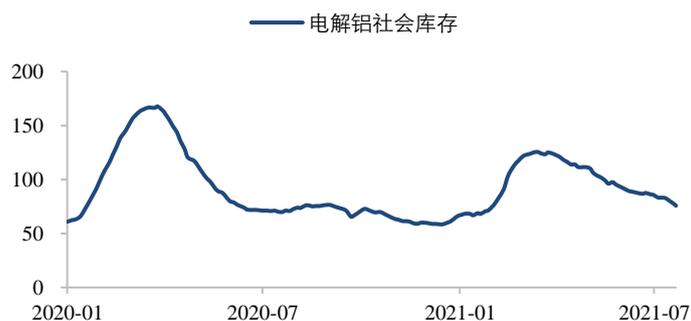
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图15: 上期所库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图16: 电解铝社会库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

锌市数据更新

3.1 国内外市场变化情况

表 6: 国内锌市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
沪锌主力收盘价	22,120	22,570	-450	-1.99%
上海有色网现锌升贴水	130	155	-25	-16.13%
SMM 0#锌锭上海现货均价	22,390	22,670	-280	-1.24%
SMM 1#锌锭上海现货均价	22,320	22,600	-280	-1.24%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 7: LME 锌市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
伦锌电 3 收盘价	-	3,025	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-8.50	-	-
上海电解锌溢价均值	135	135	0	0%
上海电解锌 CIF 均值(提单)	125	125	0	0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 8: LME 锌库存情况 (单位: 吨)

指标名称	2021-08-03	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
LME 总库存	244,950	-75	199,675	45,275	18.48%
欧洲库存	21,300	0	15,900	5,400	25.35%
亚洲库存	128,825	-50	97,725	31,100	24.14%
北美洲库存	94,825	-25	86,050	8,775	9.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 9: SHFE 锌仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2021-08-03	2021-08-02	变动	幅度
SHFE 锌注册仓单	7,853	7,652	+201	+2.63%
指标名称	2021-07-30	2021-07-23	变动	幅度
SHFE 锌库存总计	36,224	36,440	-216	-0.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

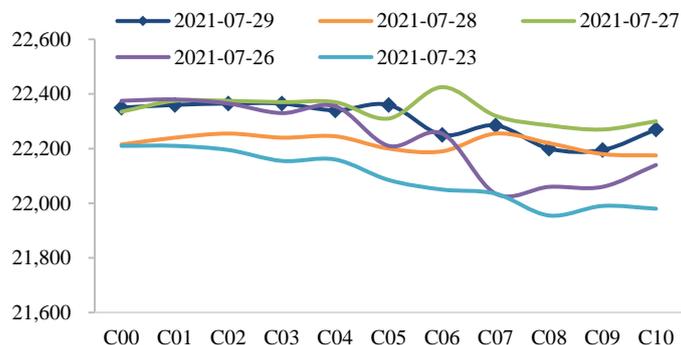
3.2 现货市场走势

图17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图18: 沪锌期限结构 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图19: 现货对当月升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

图20: LME 锌升贴水 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3.3 全球锌库存情况

图21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



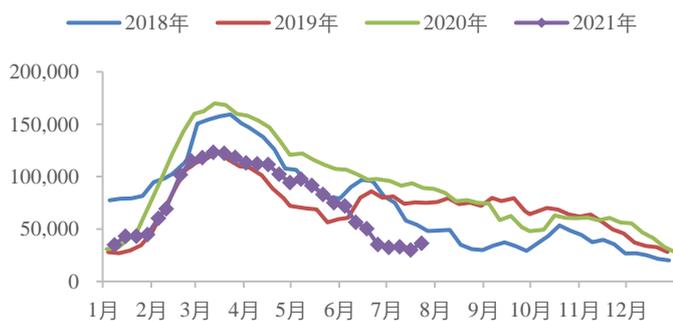
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图24: SMM 社会库存 (单位: 吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。