

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

马志君

电话：13701707743

邮箱：mazj@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜高开低走，小幅走弱。基本面来看，供应端，昨日国内铜进口盈利缩窄，洋山铜溢价持平。此外，国内精废价差缩小幅扩大至 850 元/吨，废铜替代优势略有提高。昨日现货市场升水一落千丈，主要由于进口货源流入市场，部分持货商抛货下导致升水塌陷。需求端，当前依旧处在消费淡季，下游消费表现较为平淡。但随着稳增长政策发力预期提升，预计消费边际上将有所改善。综合来看，铜价在前期大涨之后需要关注后续的库存节奏，短期或维持震荡。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝宽幅震荡，小幅走高，铝价本轮反弹整体力度较弱，铝在金属走势中较弱，似乎跨品种套利中空头品种配置。基本面来看，供给端，短期铝价在 18000 以下有一定的成本支撑，后续要关注三四季度的新投产投产进度。需求方面，当前依旧处在消费传统淡季，国内铝锭库存已经开始消费累库。综合来看，铝价下有支撑上游压力，短期或以震荡为主。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌大幅走低。基本面来看，供应端，近期海外锌矿进口改善，国内锌精矿加工费小幅回升。据 SMM 预测 8 月份国内精炼锌产量将环比提升至 52-53 万吨。6 月以来国内供应端偏紧局面将缓解，供应对锌价的支撑或有所减弱。需求端，消费有所复苏，但是整体恢复速度缓慢，基建对镀锌有较好支撑，压铸锌受地产拖累明显。综合来看，短期锌锭绝对低库存对锌价有一定支撑，但随着 8 月供应端有所恢复，在本轮挤仓行情结束之后，锌价有一定回调压力。仅供参考。

宏观资讯

1.美联储官员称抗击通胀未结束，美债收益率飙升。芝加哥联储主席埃文斯表示，他希望9月加息50个基点，然后以25个基点的步伐继续加息，直到2023年第二季度初。旧金山联储主席戴利表示，美联储对抗通胀之路“远未结束”，官员们坚定致力于维持物价稳定。克利夫兰联储主席梅斯特称，美联储还需要见到几个月的证据来证明通胀已经见顶，才会结束加息周期。美联储一众官员的鹰派言论，促使交易员减少了对明年降息的押注，美国国债收益率全线上升。

2.美国劳工部在8月2日周二公布的职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）显示，6月职位空缺数量从5月终值1130万减少至1070万，显著低于市场预期的1100万，并降至9个月来的低点，显示在经济压力不断增加的情况下，美国劳动力需求略有放缓。

3.澳洲联储周二宣布加息50个基点至1.85%，符合市场预期，为连续第3次加息50个基点，澳洲联储表示，将采取进一步措施使货币状况正常化，在正常化利率方面没有按照预先设定的路径进行。此外，他们预计2022年CPI将上涨7.75%，并且将在今年晚些时候达到峰值，然后回落至2%至3%的区间。

4.欧佩克的原油产量上月升至两年来的新高，增加27万桶/日，原因是欧佩克波斯湾成员国提供了额外的原油供应，弥补了其他地区的供应短缺。其中沙特占了其中约三分之二的增量。沙特7月份产量增加了18万桶/日，达到1078万桶/日，这是沙特作为石油出口国几十年来罕见的水平。此外，欧佩克+联合技术委员会将2022年石油市场盈余预测下调20万桶/日至80万桶/日。

行业要闻

1.巴西商贸部：7月巴西累计装出铜矿石和铜精矿 5.97 万吨，去年 7 月为 6.45 万吨。日均装运量为 0.28 万吨/日，较去年 7 月的 0.29 万吨/日减少 3%。累计装出铝矿石和铝精矿 20.01 万吨，去年 7 月为 1.20 万吨。日均装运量为 957 吨/日，较去年 7 月的 547.6 吨/日增加 74.8%。

2.国际铝协会：2022 年第二季度非洲和亚洲（中国除外）的氧化铝产量达到 353.0 万吨，从上季度的 331.2 万吨环比增加 6.58%，从去年同期的 330.9 万吨同比增长 6.68%。

3.Metals X：2022 年第二季度，雷尼森矿生产了约 2154 吨锡，较第一季度下降 13%。

4.2022 年 2 季度，Nexa 锌精矿产量为 7.9 万吨，同比减少 3.19%，环比增加 19.16%。其中 Cerro Lindo（权益为 100%）锌精矿产量为 2.27 万吨，同比减少 22.02%，环比增加 7.58%；El Porvenir（权益为 100%）锌精矿产量为 1.3 万吨，同比增加 5.75%，环比减少 1.52%；Atacocha（权益为 100%）锌精矿产量为 0.21 万吨，同比增加 0.39%，环比减少 12.5%；Vazante（权益为 100%）锌精矿产量为 3.65 万吨，同比增加 8.36%，环比增加 46.59%；Morro Agudo（权益为 100%）锌精矿产量为 0.47 万吨，同比增加 6.35%，环比持平。

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	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
沪铜主力收盘价	60250	60840	-590	-0.98%
SMM1#电解铜价	60185	61600	-1415	-2.35%
SMM现铜升贴水	250	370	-120	-48.00%
长江电解铜现货价	60530	61640	-1110	-1.83%
精废铜价差	4480	5240	-760	-17%

数据来源：Wind，SMM，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	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7755	7800.5	-45.5	-0.59%
LME现货升贴水 (0-3)	2.25	1.75	0.5	-
上海洋山铜溢价均值	92	94	-2	-2.17%
上海电解铜CIF均值(提单)	85.5	85.5	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 3：全球铜库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
LME库存	130975	131275	-300	-0.23%
LME注册仓单	107975	107675	300	0.28%
LME注销仓单	23000	23600	-600	-2.61%
LME注销仓单占比	17.56%	17.98%	-0.42%	-2.37%
COMEX铜库存	60740	60891	-151	-0.25%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	5625	6325	-700	-12.44%
指标名称	2022/7/29	2022/7/22	变动	幅度
SHFE铜库存总计	37025	50350	-13325	-35.99%

数据来源：Wind，SMM，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（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）



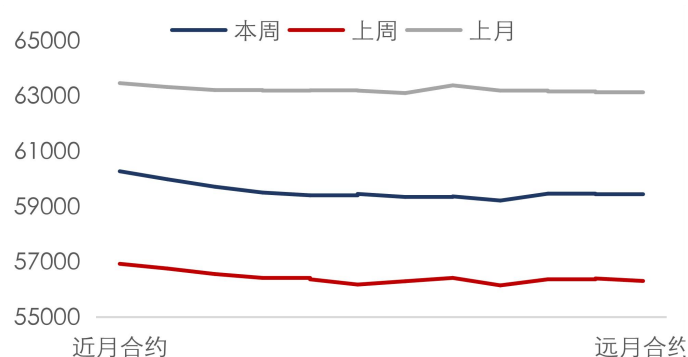
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

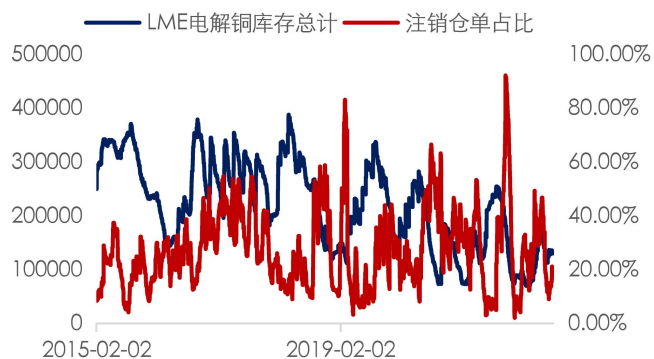
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



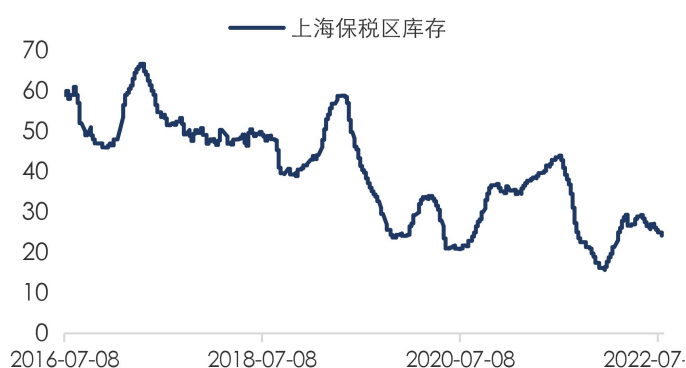
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 保税区铜库存 (万吨)



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 5：国内铝市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2022-08-02	2022/8/1	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18205	18750	-545	-2.99%
SMM A00铝锭价	18170	18300	-130	-0.72%
SMM A00铝锭升贴水	-20	-20	0	0.00%
长江A00铝锭价	18160	18290	-130	-1%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 6：LME 铝市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2450	2482.5	-32.5	-1.33%
LME现货升贴水（0-3）	14.21	15.74	-1.53	-10.77%
上海洋山铝溢价均值	160	160	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	140	140	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
LME库存	296650	288125	8525	2.87%
LME注册仓单	154800	145350	9450	6.10%
LME注销仓单	141850	142775	-925	-0.65%
LME注销仓单占比	47.82%	49.55%	-1.74%	-3.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	62123	63000	-877	-1.41%
指标名称	2022/7/29	2022/7/22	变动	幅度
SHFE库存总计	185358	191198	-5840	-3.15%

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（元/吨）



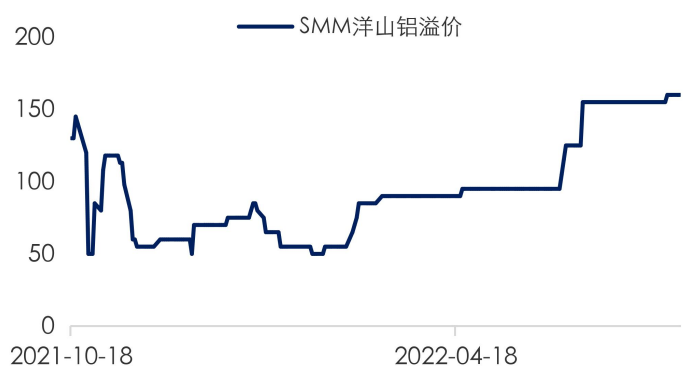
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



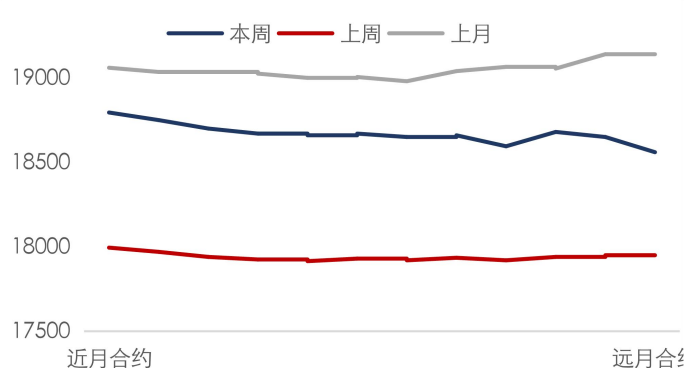
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

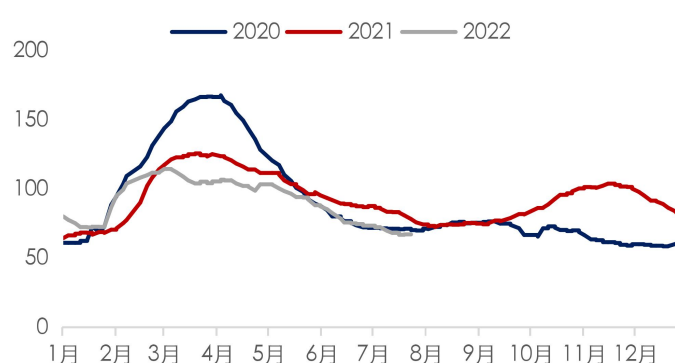
2.3 全球铝库存情况

图 13: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 国内电解铝社会库存 (万吨)



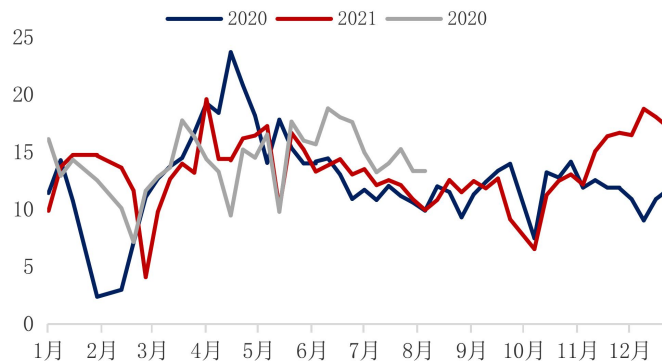
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 国内电解铝主流消费地出库量 (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 9：国内锌市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
沪锌主力收盘价	23915	24060	-145	-0.61%
SMM 0#锌锭上海现货价	24400	24550	-150	-0.61%
SMM 0#锌锭现货升贴水	120	140	-20	-17%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 10：LME 锌市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	0	3367.5	-3367.5	#DIV/0!
LME现货升贴水（0-3）	0	113	-113	#DIV/0!
上海电解锌溢价均值	135	135	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	125	125	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
LME总库存	68050	69725	-1675	-2.46%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	62775	64450	-1675	-2.67%
北美洲库存	5250	5250	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

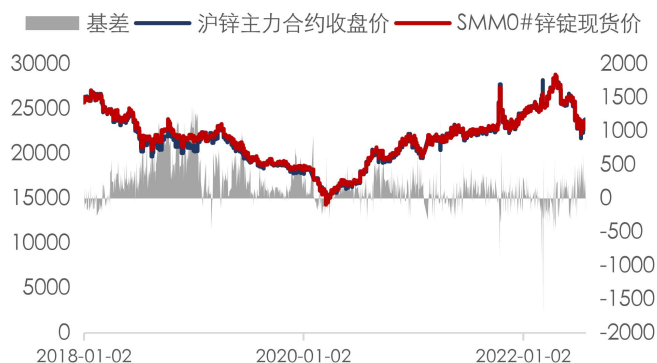
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/2	2022/8/1	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	65147	65598	-451	-0.69%
指标名称	2022/7/29	2022/7/22	变动	幅度
SHFE锌库存总计	97316	101910	-4594	-4.72%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

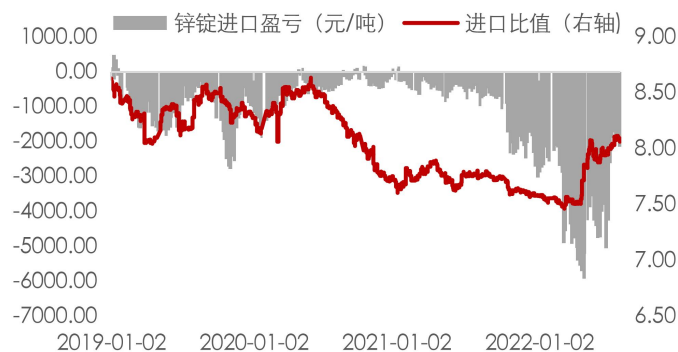
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



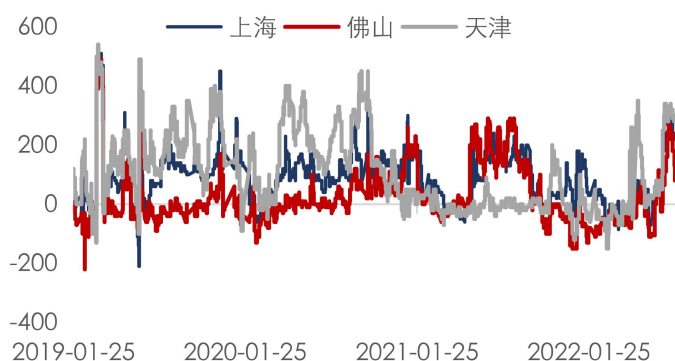
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



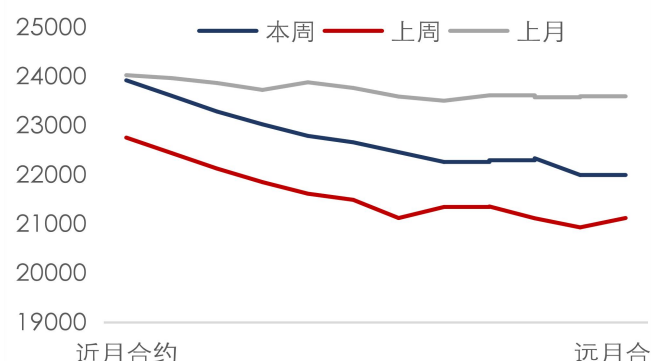
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 19: 国内三地 0#锌锭现货升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 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)



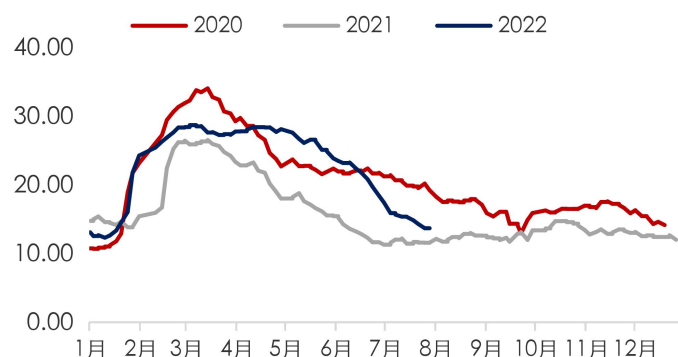
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。