

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@xzsfutures.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。宏观层面，昨日台海事件暂时尘埃落定，战争风险暂时降温，市场情绪有所好转。但美联储释放鹰派言论，刺激美债收益率上升。欧元区制造业活动在 7 月出现萎缩，这加剧了市场对欧元区经济可能陷入衰退的担忧。基本面来看，供应端，昨日爆出铜精矿货权的黑天鹅事件，根据调研此批货物的多数未流向国内铜冶炼企业，更多可能流向海外，因此对于国内铜冶炼企业原料供应的影响相对较小。需求端，近期国内去库速度有所放缓，淡季消费维持整体平稳。综合来看，大涨之后铜价继续反弹的空间不大，短期有一定回调压力。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝冲高回落，依旧延续弱势。基本面来看，供给端，截止 7 月底国内电解铝开工率 93.35%，而预计在下半年新投复产产能的进程则相对缓慢，当前价格低位给与铝价一定的成本支撑。需求方面，当前依旧处在消费传统淡季，下游短期需求弱反弹，中线需求悲观。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：昨日夜盘沪锌继续走低。基本面来看，供应端，8月内外加工费分化继续收窄，原料边际改善，随着进口矿的流入，矿端供应问题的逐渐得到缓解，供应对锌价的支撑或有所减弱。需求端，国内房地产项目施工进度缓慢，但是基建项目施工有所改善，需求边际变化较小。综合来看，供应端有所恢复，而需求端整体依旧延续弱势，随着本轮挤仓行情结束，短期锌价或维持弱势震荡。仅供参考。

宏观资讯

1.美联储官员再发鹰派言论，接连扑灭明年降息预期。卡什卡利表示，美联储明年降息的可能性非常小，更可能的情况是提高利率，然后维持不变。戴利称，在9月加息50个基点是合理的，但如果通胀一直飙升，那么加息75个基点或许更合适，市场对美联储明年降息的预期超前了。布拉德认为，美联储应当在年内让政策利率达到3.75%至4%，这意味着年底前美联储还将累计加息150个基点。

2.欧佩克+同意9月增产10万桶/日，创最小增产幅度纪录；欧佩克+将于9月5日举行下次会议。分析人士表示，欧佩克+不想消耗有限的闲置产能，此外沙特在寻求与西方大国改善关系的同时还要维护与俄罗斯的关系，最终决定小幅增产。

3.美国7月ISM服务业指数从6月份的55.3意外升至56.7。凯投宏观经济学家 Michael Pearce 指出，周三公布的ISM服务业数据指向GDP增长，不符合衰退的说法。

4.8月3日公布的7月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得55.5，较6月上升1.0个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创2021年5月以来新高。

行业要闻

1.嘉能可年度报告显示,2022 年上半年自有铜产量为 510,200 吨,比 2021 年上半年减少 87,700 吨(15%)。上半年自有镍产量为 57,800 吨,比 2021 年上半年增加 10,100 吨(21%),其中一体化镍项目(INO)自有镍产量为 27,800 吨,同比持平。Raglan 矿的工会工人在 2022 年 5 月底开始罢工,目前仍在进行。

2.近日秦皇岛某国有货代公司出现重大业务漏洞,涉及近 30 万矿吨铜精矿,其交易相关贸易公司铜精矿年贸易量达 100 万矿吨。据悉,致使此次事件的出现,主因其交易相关的贸易商交易出现巨额亏损,公司资金链断裂及货代公司违规操作。据 SMM 了解,目前涉及代理开证(即货主)有 13 家公司,其中 12 家为国有企业,多数货主已经抵达秦皇岛了解涉事铜精矿的流向情况并考虑相关责任追究。

3.8 月 2 日晚间,恒邦股份披露的 2022 年半年报显示,公司上半年实现营业收入 214.42 亿元,同比增长 0.46%;归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元,同比增长 14.02%,其中第二季度单季净利润 1.44 亿元,同比增长 47.57%。作为公司第二大业务的电解铜上半年营收达 63.68 亿元,同比增长 4.72%,占总营收的比重达 29.70%,同比提升了 1.21 个百分点。

4.智利铜业委员会(Cochilco)周二称,智利国营铜公司 Codelco 的铜产量在 6 月份下滑 14.3%,达到 129,900 吨。6 月份英美资源和嘉能可的合资公司 Collahuasi 的产量同比下滑 6.9%,至 50,200 吨。

5.乘联会:初步统计,7 月 1-31 日,乘用车市场零售 176.8 万辆,同比去年增长 17%,环比上月下降 9%;全国乘用车厂商批发 211.9 万辆,同比去年增长 40%,环比上月下降 3%。

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
沪铜主力收盘价	59780	60250	-470	-0.79%
SMM1#电解铜价	60260	60185	75	0.12%
SMM现铜升贴水	90	250	-160	-177.78%
长江电解铜现货价	60610	60530	80	0.13%
精废铜价差	4510	4480	30	1%

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7710	7755	-45	-0.58%
LME现货升贴水 (0-3)	2.25	1.75	0.5	-
上海洋山铜溢价均值	91.5	92	-0.5	-0.55%
上海电解铜CIF均值(提单)	85	85.5	-0.5	-0.59%

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
LME库存	130250	130975	-725	-0.56%
LME注册仓单	102525	107975	-5450	-5.32%
LME注销仓单	27725	23000	4725	17.04%
LME注销仓单占比	21.29%	17.56%	3.73%	17.50%
COMEX铜库存	60590	60740	-150	-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	2022/8/3	2022/8/2	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）



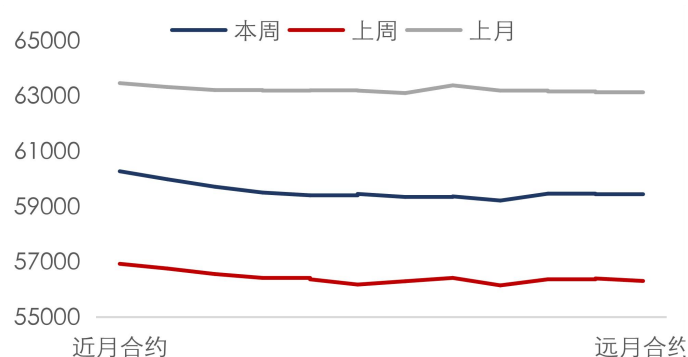
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

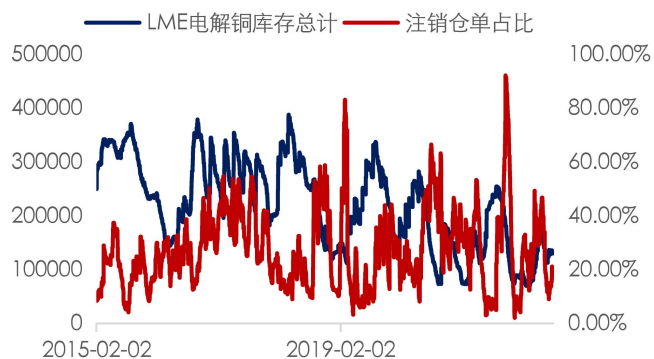
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



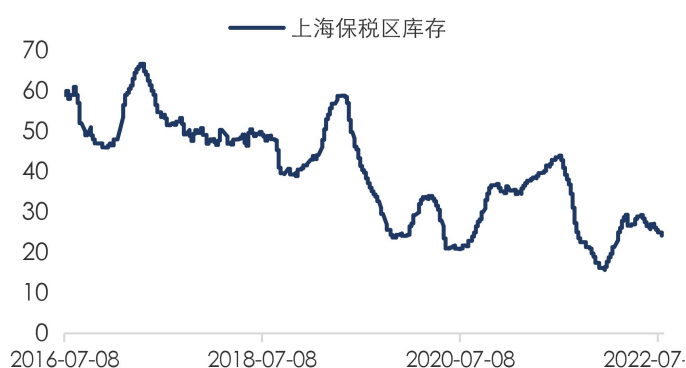
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022-08-03	2022/8/2	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18070	18205	-135	-0.75%
SMM A00铝锭价	18220	18170	50	0.27%
SMM A00铝锭升贴水	-30	-20	-10	33.33%
长江A00铝锭价	18210	18160	50	0%

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2385	2414	-29	-1.22%
LME现货升贴水（0-3）	5.75	5.75	0	0.00%
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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
LME库存	294550	296650	-2100	-0.71%
LME注册仓单	154800	154800	0	0.00%
LME注销仓单	139750	141850	-2100	-1.50%
LME注销仓单占比	47.45%	47.82%	-0.37%	-0.78%

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	59631	59681	-50	-0.08%
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

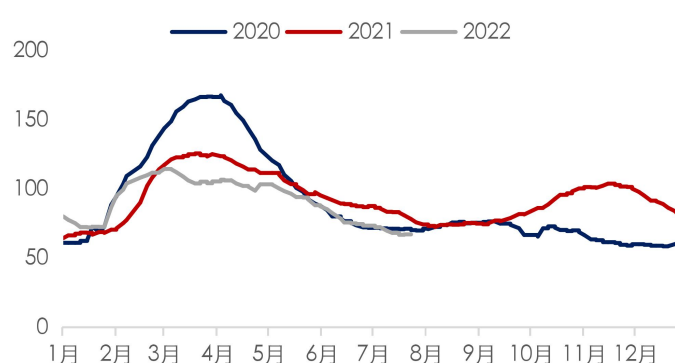
2.3 全球铝库存情况

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)



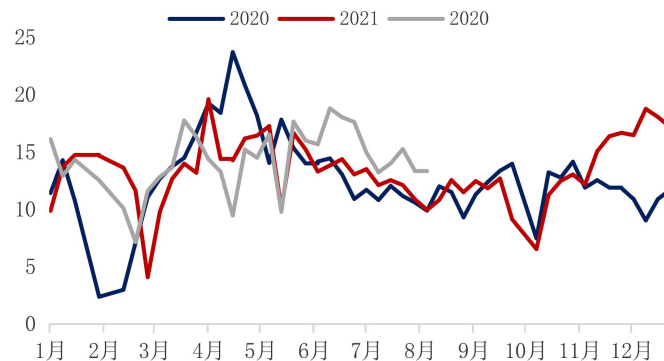
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
沪锌主力收盘价	23695	23915	-220	-0.93%
SMM 0#锌锭上海现货价	24140	24400	-260	-1.08%
SMM 0#锌锭现货升贴水	105	120	-15	-14%

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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	0	3282	-3282	#DIV/0!
LME现货升贴水（0-3）	0	100	-100	#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	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
LME总库存	66925	68050	-1125	-1.68%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	61675	62775	-1100	-1.78%
北美洲库存	5225	5250	-25	-0.48%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

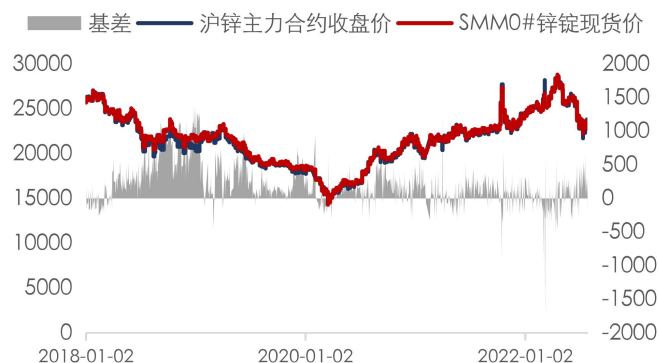
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/3	2022/8/2	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	65855	65147	708	1.08%
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

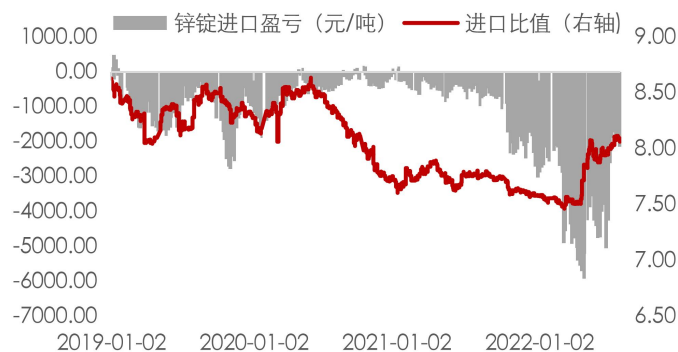
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



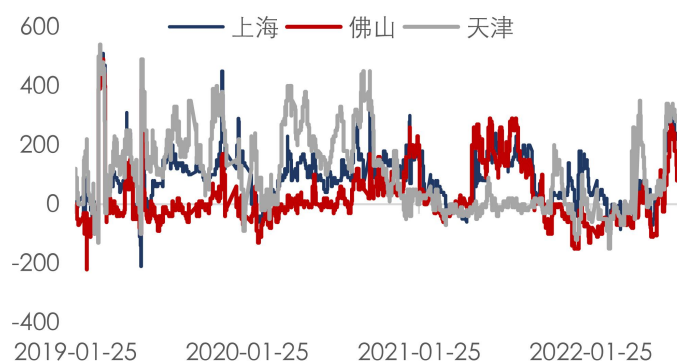
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



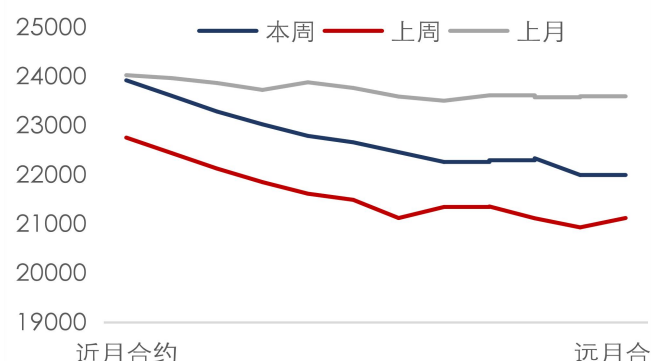
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



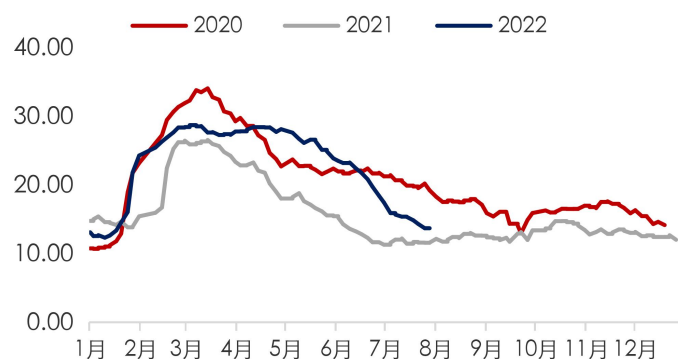
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。