

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：昨日夜盘沪铜冲高回落。宏观方面，美联储官员继续释放鹰派言论，美国月 ISM 服务业指数从 6 月份的 55.3 意外升至 56.7，显示其经济依旧强势。基本面来看，今日现货升水有所回升，尤其华南地区连续 3 日去库，库存创下年内新低，受低库存影响升水大幅飙升。预计后市随着 8 月检修的冶炼企业陆续复产，供应将开始回升，届时国内电解铜低库存的情况将有所缓解。需求方面，下游铜材、线缆开工较有所改善，但仍不及往年平均水平。综合来看，当前宏观和基本面多空交织，在上轮反弹之后铜价或开启震荡回落之路。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝大幅冲高，全球大宗巨头嘉能可昨日表示欧洲能源危机将对铝供应产生巨大的威胁，这一消息也引发市场对于欧洲能源紧张的炒作，铝作为高能耗品种，受到影响跟涨。基本面来看，目前国内供给端复产以及新增产能持续放量，原铝产量有所增加。成本端，电煤价格有向下压力，河南主流氧化铝厂下调 8 月份烧碱采购价格，意味着成本支撑可能进一步下移。需求上，加工行业订单情况依旧较为疲软，且终端消费的复苏还需要时间，铝锭社会库存已经开始累库。综合来看，海外能源紧张的格局短期刺激了铝价上涨，但中期来看国内供需依旧呈现宽松的趋势，后市

铝价或依旧维持震荡偏弱的走势。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌大幅冲高，主要受到全球大宗巨头嘉能可公告称欧洲能源危机将对锌供应产生巨大的威胁这一消息面影响。嘉能可表示其欧洲地区锌生产已没有盈利。嘉能可在其披露的半年报中提及，欧洲锌产量占全球中国外锌供应的 30%左右，锌市场仍将持续供应紧张。基本面来看，近期海外锌矿进口改善，国内锌精矿加工费小幅回升。但当前炼厂利润不佳，或限制精炼锌产量环比增量，供应依然处于紧平衡格局。需求端当前依旧处在消费淡季，下游加工企业成品库存较高，短期多以消化库存为主。综合来看，锌当前依旧处在供需偏紧的状态，海外能源紧张的格局也支撑锌价在有色中走势偏强，但中期来看，全球加息缩表的进程中，能源价格整体进入下行趋势，此次锌价受事件影响大幅冲高，或给与一个在高位入空的机会。仅供参考。

宏观资讯

- 1.今年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特给出降息线索：认为 9 月份可能加息 75 个基点也不是没有道理，但很有可能是 50 个基点，将以数据为指导。我认为利率应该略高于 4%，然后，一旦通胀率回落至接近我们 2% 的目标，我们就会降息。。
- 2.上周美国初请失业金人数上升到 26 万人，接近去年 11 月以来的最高水平，表明劳动力市场继续放缓，推动四周均值升到 8 个月来的最高水平，续请失业金人数升至 141.6 万人，为 4 月份以来的最高水平。
- 3.英国央行宣布加息 50 个基点至 1.75%，为自 1995 年以来最大幅加息，也是 2008 年 12 月以来的最高利率。自 2021 年 12 月以来，英国央行已连续第六次加息。
- 4.海关总署将于近日发布 7 月中国进出口数据。多家机构预测，7 月出口同比增速或受积压出口订单减少、海外需求趋于收缩等因素拖累而小幅下降；低基数和稳增长政策进入兑现期所带动的内需回升将带动进口回暖。

行业要闻

1.外媒报道锌生产巨头嘉能可表示欧洲能源危机将对锌供应产生巨大的威胁。此前嘉能可欧洲冶炼厂的减停产导致其今年产量显著下降。近日嘉能可表示其欧洲地区锌生产已没有盈利。嘉能可在其披露的半年报中提及，欧洲锌产量占全球中国外锌供应的 30%左右。

2.乘联会：7 月全国新能源乘用车市场保持强势良好态势，6 月 16 家厂家批发销量万辆以上企业的全月销量占比 83.7%，这些企业的 7 月预估销量为 46.9 万辆，按照正常结构占比预测 7 月的全国新能源狭义乘用车批发销量约 56.1 万辆。

3.7 月 29 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）综合运价指数报收 1151.75 点，较上月同期上涨 9.3%，月平均值为 1142.33 点，较上月平均上涨 8.9%。

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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
沪铜主力收盘价	58750	59780	-1030	-1.75%
SMM1#电解铜价	59960	60260	-300	-0.50%
SMM现铜升贴水	180	90	90	50.00%
长江电解铜现货价	60190	60610	-420	-0.70%
精废铜价差	4450	4510	-60	-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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7743	7710	33	0.43%
LME现货升贴水（0-3）	-7.3	-5.75	-1.55	-
上海洋山铜溢价均值	92.5	91.5	1	1.08%
上海电解铜CIF均值(提单)	85.5	85	0.5	0.58%

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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
LME库存	129575	130250	-675	-0.52%
LME注册仓单	98750	102525	-3775	-3.82%
LME注销仓单	30825	27725	3100	10.06%
LME注销仓单占比	23.79%	21.29%	2.50%	10.52%
COMEX铜库存	60240	60590	-350	-0.58%

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	2022/8/4	2022/8/3	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）



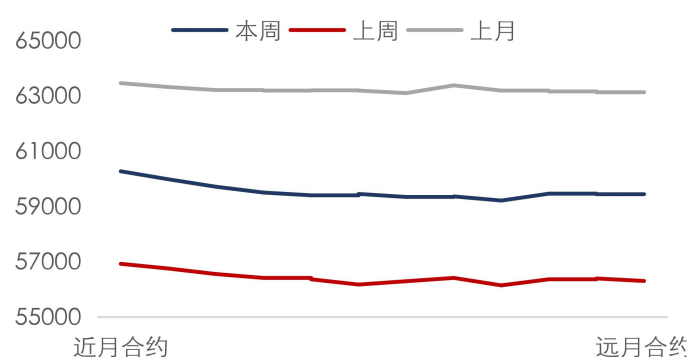
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

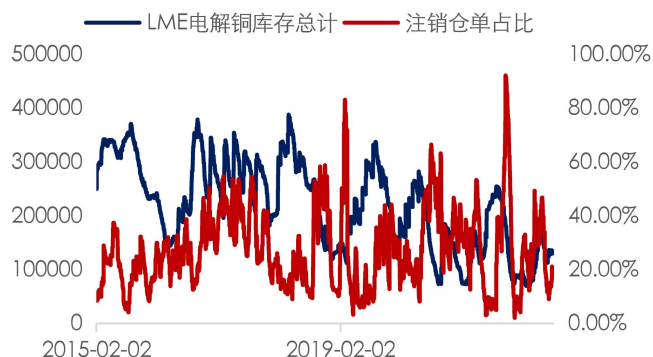
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



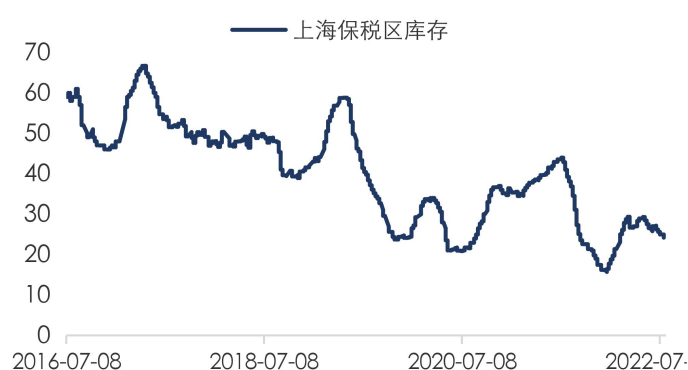
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022-08-04	2022/8/3	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18250	18250	0	0.00%
SMM A00铝锭价	18390	18220	170	0.92%
SMM A00铝锭升贴水	-50	-30	-20	40.00%
长江A00铝锭价	18380	18210	170	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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2385	2414	-29	-1.22%
LME现货升贴水（0-3）	-5.26	5.75	-11.01	209.32%
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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
LME库存	290675	294550	-3875	-1.33%
LME注册仓单	154800	154800	0	0.00%
LME注销仓单	135875	139750	-3875	-2.85%
LME注销仓单占比	46.74%	47.45%	-0.70%	-1.50%

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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	59631	59631	0	0.00%
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

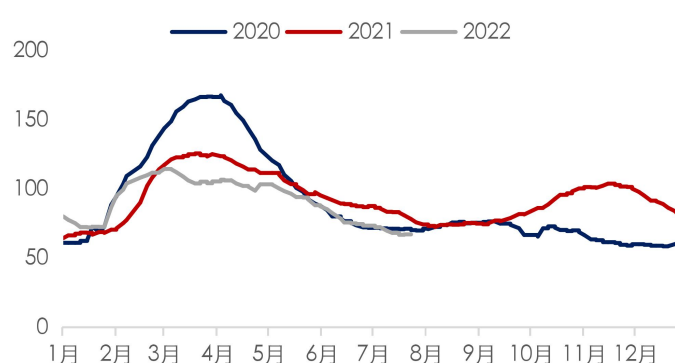
2.3 全球铝库存情况

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)



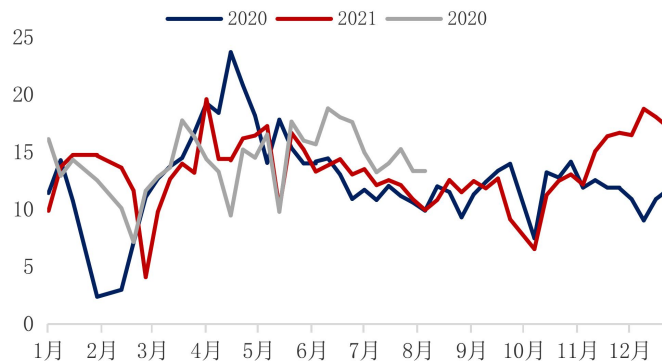
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
沪锌主力收盘价	23655	23695	-40	-0.17%
SMM 0#锌锭上海现货价	24180	24140	40	0.17%
SMM 0#锌锭现货升贴水	85	105	-20	-24%

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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3464	3295.5	168.5	4.86%
LME现货升贴水（0-3）	126	112	14	11.11%
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	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
LME总库存	70000	66925	3075	4.39%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	64800	61675	3125	4.82%
北美洲库存	5175	5225	-50	-0.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

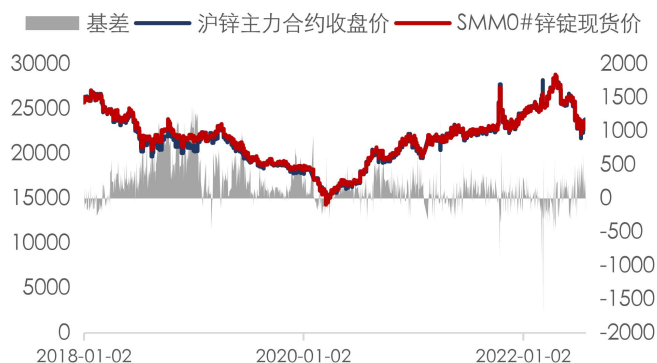
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/4	2022/8/3	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	64380	65855	-1475	-2.29%
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

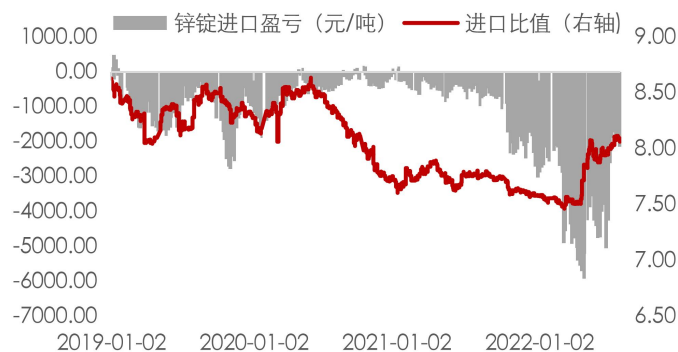
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



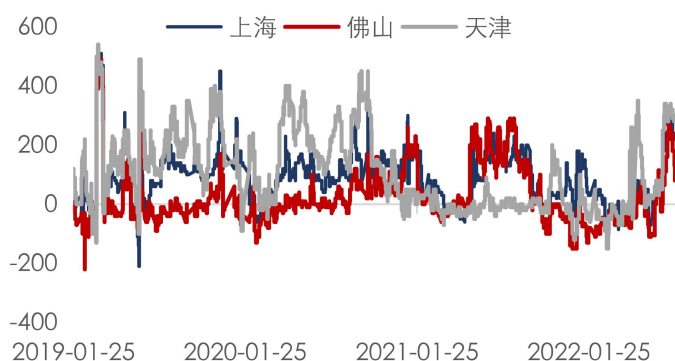
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



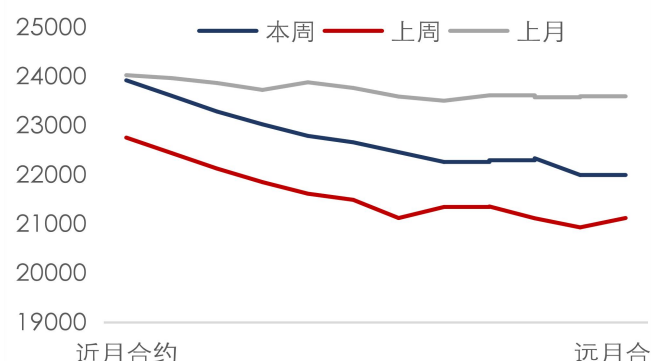
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



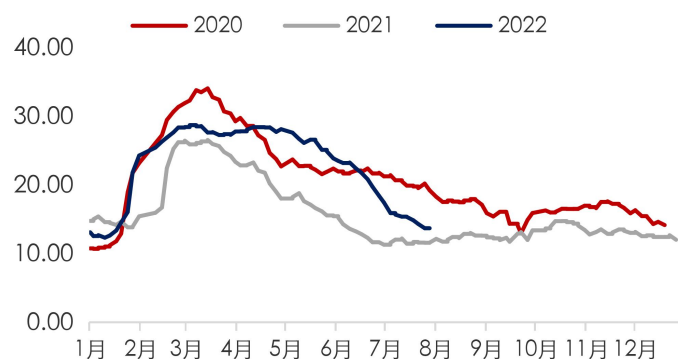
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。