

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: 周五夜盘沪铜继续走高。宏观方面, 目前市场处于宏观利空和产业利多的阶段性平衡期, 周五晚间公布的美国上周初请失业金人数增加, 美元指数承压下跌, 受此影响叠加锌价大涨的情绪刺激, 铜价周五夜盘继续反弹。基本面来看, 8 月 5 日国内市场电解铜现货库存 6.89 万吨, 环比周一下降 0.05 万吨, 保税区库存 24.93 万吨, 环比上周下降 1.68 万吨。供应方面, 冶炼厂原料供应基本充足, 叠加硫酸价格大幅上涨, 高利润驱动下冶炼厂生产积极性较高。需求方面, SMM 公布 7 月电线电缆企业开工率 80.7%, 环比增长 5.7 个百分点, 同比减少 4.4 个百分点, 因基建、电网投资逐步开始兑现, 预计 8 月开工率提升至 84%。当前铜库存依旧维持低位, 整体看下游趁价格回落采购趋于活跃, 现货买盘对价格的支撑明显增强。综合来看, 当前宏观和基本面多空交织, 周五铜价再度上行至反弹高点, 短期不宜追高。仅供参考。

兴证沪铝: 周五夜盘沪铝震荡走高, 当前铝库存仓单数量处于近几年低位, 而当月合约净多头持仓在不断增加, 市场主力挺价意愿强烈。基本面来看, 上周大宗巨头嘉能可再度重申欧洲昂贵的电力价格对于铝冶炼的影响, 加剧了市场对于该地区能源紧缺的担忧, 铝价也首次影响跟涨。国内方面, 供应端压力依旧存在, 低成

本甘肃、云南等地区稳步投产，下半年原铝产量预计将继续增加。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，环比下调 500 元/吨（折百），意味着成本支撑可能进一步下移。需求上，随着淡季的到来以及外部环境的恶化，加工行业订单情况较为疲软，截止 8 月 5 日国内市场铝锭库存录得 67.8 万吨，环比上周增加 0.7 万吨，房地产行业消费的复苏还需要时间以及更多刺激措施。综合来看，海外能源紧张的格局短期刺激了铝价上涨，国内上期所仓单库存持续减少至 5.9 万吨历史低位，极低库存之下盘面出现软逼仓行情，但中期来看国内供需依旧呈现宽松的趋势，市场的不确定性较强，短期铝价或维持震荡偏强走势，建议暂时观望为主。仅供参考。

兴证沪锌：周五夜盘沪锌宽幅震荡，依旧维持在高位，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。此外，俄罗斯 Gazprom 公司上周将对欧天然气运输量由目前 40%再缩减至 20%，能源短缺预期升温之下欧洲 TTF 基准天然气价格再度大涨，意味着欧洲冶炼成本支撑仍强。基本面来看，根据 SMM 数据，7 月国内精炼锌产量总计 47.59 万吨，下降幅度超过预期。8 月随着锌矿供应回升，检修的冶炼厂复产，SMM 预计国内精炼锌产量环比增加 3.51 万吨至 51.1 万吨。需求端，随着专项债落地，基建投资的加码刺激镀锌消费有所回收，但压铸端依旧较为低迷。综合来看，锌依旧处在一个低库存供需偏紧的状态，但中期来看供应从矿至金属整体处在不断恢复的过程中，锌价当前受消息面和低库存支撑处在短期反弹中，中长期整体的趋势仍然以空头为主。仅供参考。

宏观资讯

- 1.美国 7 月非农就业新增 52.8 万人，创 2 月以来最大增幅，远高于经济学家预期的 25 万人。同时，美国失业率小幅降至 3.5%，创 2020 年 2 月以来新低。平均时薪环比增长 0.5%，同比增长 5.2%。数据出炉后，市场预期美联储 9 月将加息 75 个基点的概率超过加息 50 个基点。
- 2.交通运输部发文明确，围绕高速公路、普通国省干线、沿边抵边公路、港航设施、机场、公路客货运站等重点项目，以及在通自然村组公路、农村公路安全生命防护工程、危桥改造、农村简易候车亭，以及农村渡口、漫水路、漫水桥的建设和管护等领域，推广以工代赈。
- 3.据工信部，上半年，轻工业规模以上工业增加值增长 4.6%，高于全部工业 1.2 个百分点。规上轻工企业营业收入 11.4 万亿元，同比增长 7%，实现利润总额 6933 亿元，同比增长 5.2%。
- 4.央行营业管理部召开下半年工作会议，要求继续引导金融机构增加对实体经济贷款投放，保持贷款持续平稳增长。

行业要闻

1.周三，Codelco 报告了其 Chuquicamata 铜矿发生的事故，事故中没有人受伤，涉及一个“材料穹顶”的上部和一条传送带的倒塌，影响从三个矿源向该矿选矿厂输送矿石的其中一条传送带，受影响的传送带运送了供应给该厂的约 15%的矿石。生产并没有停止。几周前，该矿发生一起事故，引发对这家智利国有企业安全措施的审查。

2.2022 年第 2 季度，Fresnillo 锌精矿总产量为 2.57 万吨，同比减少 6.56%，环比增加 13.1%。

3.据中国有色金属工业协会数据，上半年，我国工业硅产量 143.6 万吨，同比增长 26.9%；受光伏产业需求拉动，国内消费量 109.2 万吨，同比增长 24.4%。

4.据国家统计局数据，上半年，铅产量 364 万吨、同比增长 3.1%，锌产量 326.3 万吨，同比下降 1.7%。

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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
沪铜主力收盘价	60310	58750	1560	2.59%
SMM1#电解铜价	60530	59960	570	0.94%
SMM现铜升贴水	240	180	60	25.00%
长江电解铜现货价	60520	60190	330	0.55%
精废铜价差	4950	4450	500	10%

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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7889.5	7743	146.5	1.86%
LME现货升贴水 (0-3)	-7.3	-7.3	0	-
上海洋山铜溢价均值	92.5	92.5	0	0.00%
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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
LME库存	128600	129575	-975	-0.76%
LME注册仓单	93900	98750	-4850	-5.17%
LME注销仓单	34700	30825	3875	11.17%
LME注销仓单占比	26.98%	23.79%	3.19%	11.84%
COMEX铜库存	60090	60240	-150	-0.25%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

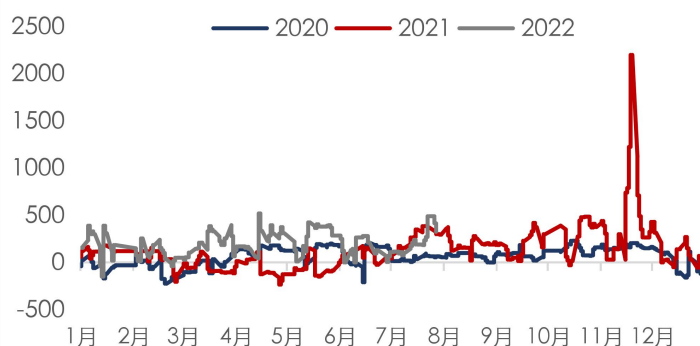
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	4603	4853	-250	-5.43%
指标名称	2022/8/5	2022/7/29	变动	幅度
SHFE铜库存总计	34768	37025	-2257	-6.49%

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）



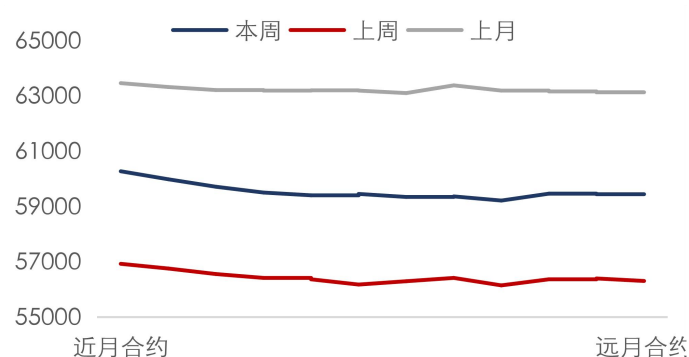
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

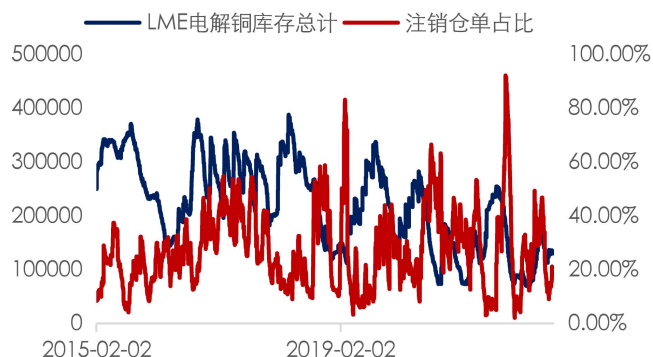
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



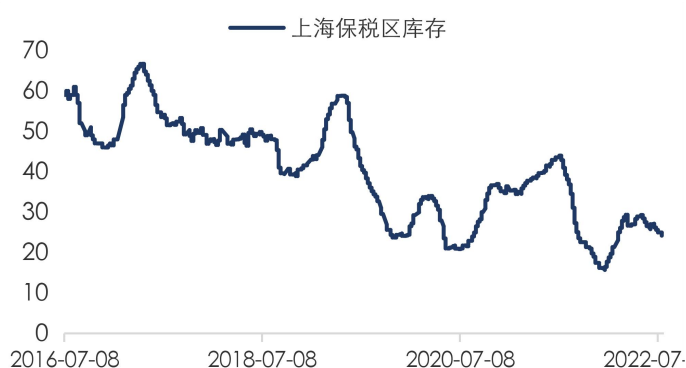
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022-08-05	2022/8/4	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18190	18250	-60	-0.33%
SMM A00铝锭价	18520	18390	130	0.70%
SMM A00铝锭升贴水	-70	-50	-20	28.57%
长江A00铝锭价	18510	18380	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	2022/8/5	2022/8/4	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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
LME库存	289125	290675	-1550	-0.54%
LME注册仓单	154800	154800	0	0.00%
LME注销仓单	134325	135875	-1550	-1.15%
LME注销仓单占比	46.46%	46.74%	-0.29%	-0.61%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

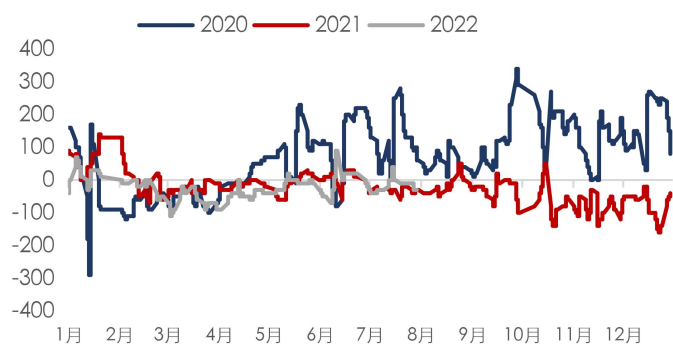
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	61205	59631	1574	2.57%
指标名称	2022/8/5	2022/7/29	变动	幅度
SHFE库存总计	175792	185358	-9566	-5.44%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

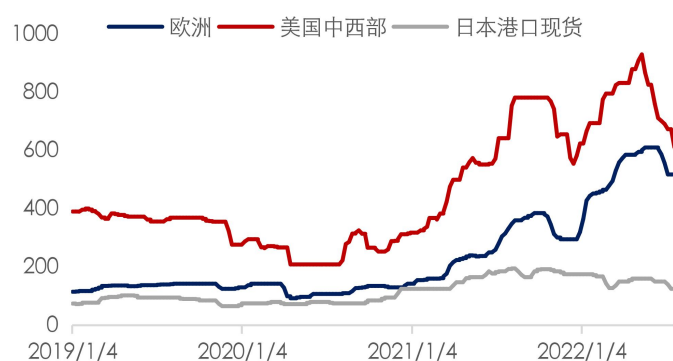
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



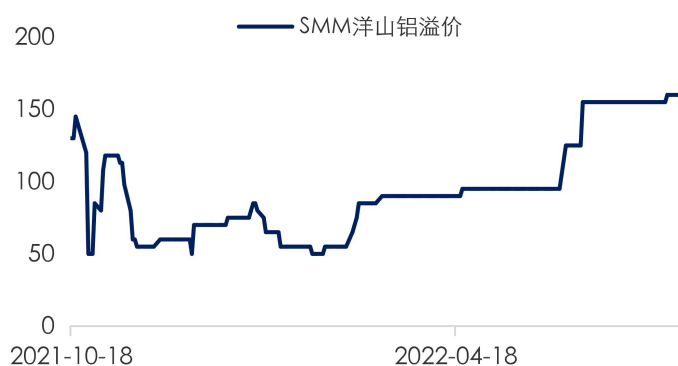
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



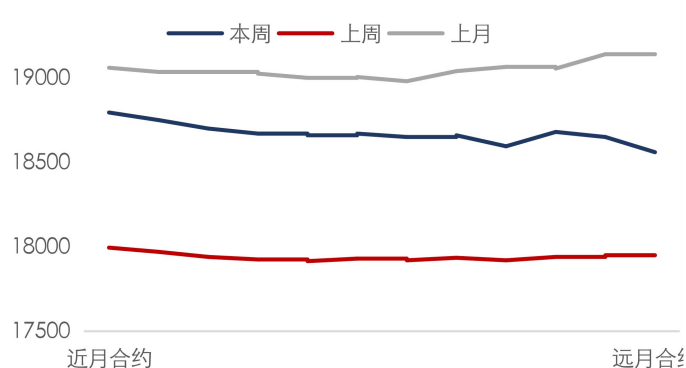
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

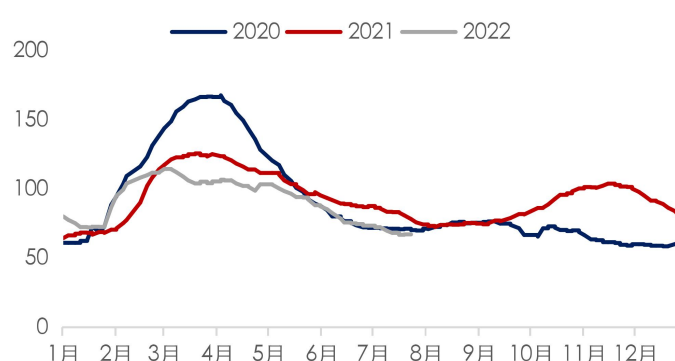
2.3 全球铝库存情况

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)



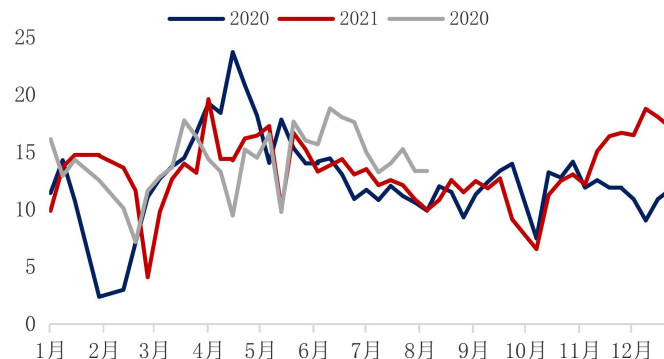
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
沪锌主力收盘价	24600	23655	945	3.84%
SMM 0#锌锭上海现货价	24860	24180	680	2.74%
SMM 0#锌锭现货升贴水	50	85	-35	-70%

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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3470	3464.5	5.5	0.16%
LME现货升贴水（0-3）	126	126	0	0.00%
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	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
LME总库存	73925	70000	3925	5.31%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	68800	64800	4000	5.81%
北美洲库存	5100	5175	-75	-1.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

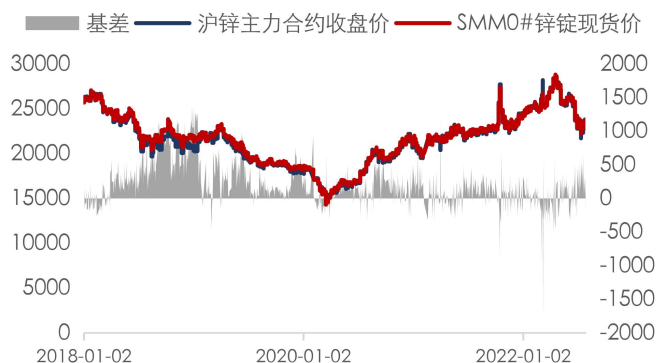
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/5	2022/8/4	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	57757	64380	-6623	-11.47%
指标名称	2022/8/5	2022/7/29	变动	幅度
SHFE锌库存总计	88896	97316	-8420	-9.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

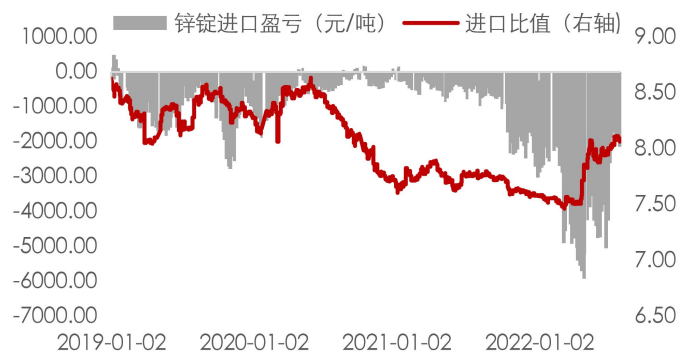
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



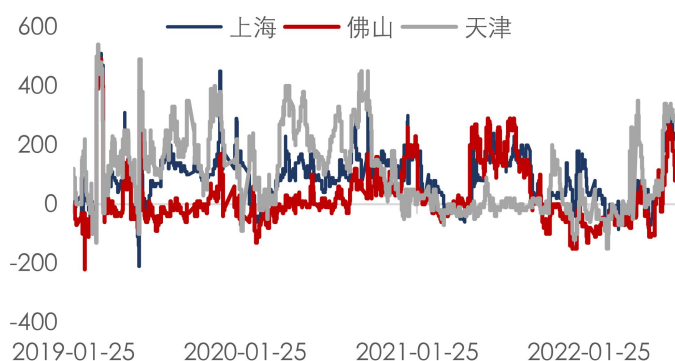
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



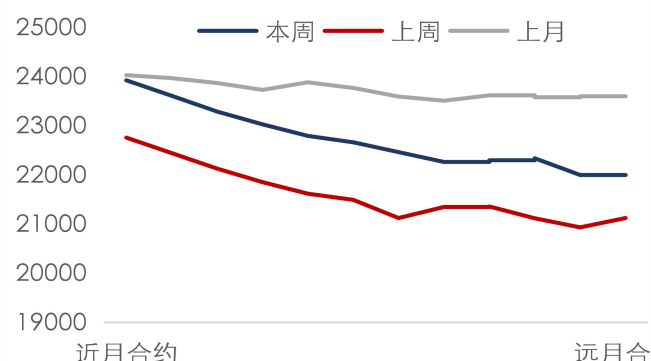
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

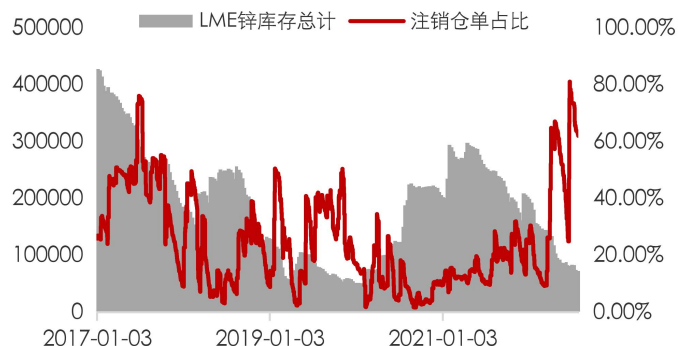
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

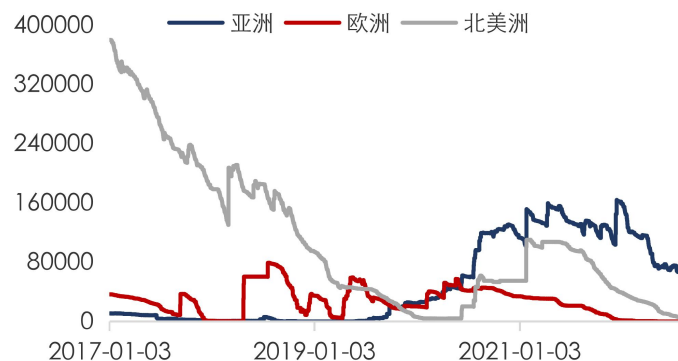
3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



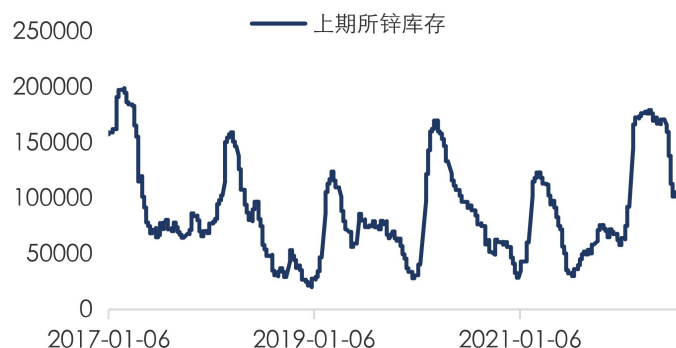
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



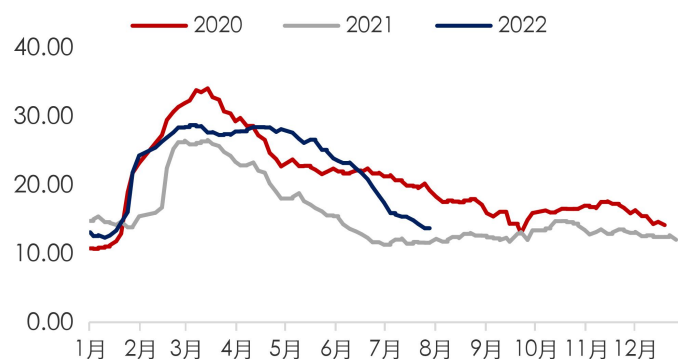
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。