

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：昨日夜盘沪铜冲高后小幅回落。宏观方面，美国 7 月制造业 PMI 指数录得 52.8，但新订单指数降至 2020 年 5 月以来最低水平，欧元区新订单指数下降速度更是已经达到了自 2012 年债务危机以来最大的水平，预示全球需求进入收缩状态。基本面的来看，昨日 SMM 统计的国内市场电解铜现货库存 7.28 万吨，环比上周五增加 0.39 万吨，结束此前连续 3 个周一去库，重新累库。供应方面，从富冶本部的投产及冶炼厂产量计划来看，预计 8 月国内电解铜产量回升。需求方面，随着下游基建工程端口投资加速，电缆需求整体稳中有升。当前铜库存依旧维持低位，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，昨日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：昨日夜盘沪铝冲高回落，整体延续弱势。基本面的来看，基本面，电解铝供应端压力明显，新增和复产产能目前看并未减缓投产节奏，短期国内电解铝运行产能继续抬升至 4140 万吨。需求上，铝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。昨日 SMM 统计国内电解铝社会库存 68.7 万吨，较上周四库存增加 0.9 万吨，已经连续三周累库，较 7 月底月度库存已总计累库 1.7 万吨。综合来看，铝价预计依旧延续弱势，短期进一

步向下考验成本端的支撑。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌冲高后大幅回落。基本面来看，欧洲冶炼厂减产的信息市场基本消化。当前国内炼厂利润不佳，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。昨日 SMM 统计的国内七地锌锭库存总量为 13.66 万吨，较上周五增加 2200 吨，国内库存小幅录增。综合来看，从中期来看，供应端，支撑锌价的能源价格整体呈现回落的趋势，锌矿的供应紧张的情况也逐渐得到缓解；需求端，全球经济的衰退预期和国内地产行业的弱势都表明未来需求的不乐观。因此，锌价在短期内受到消息面的刺激大幅冲高，中期来看或是一个在高位布空的机会。仅供参考。

宏观资讯

- 1.新一轮伊核协议维也纳会谈结束，伊朗谈判小组将返回德黑兰，欧洲官员透露，伊朗和美国尚未决定是否接受协议，关于伊核谈判的决定将在几周内作出。
- 2.纽约联储的调查显示，7月美国人对未来一年和三年的通胀预期普遍下滑。
- 3.工信部等四部门印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知，通知提出，推动绿色智能家居产品下乡。
- 4.交通运输部发布关于《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿）公开征求意见的通知。

行业要闻

- 1.智利国家地质和矿业服务局 Sernagomin 在地下作业上方打开一个巨大的天坑后，下令暂时停止 Lundin 矿业公司 (TSX:LUN) Alcaparrosa 矿的运营。此天坑直径 50 米，深度 200 米。
- 2.受新冠疫情影响，丰田汽车将于 8 月 8 日部分暂停 Tsutsumi 工厂的生产。
- 3.SMM 数据显示，2022 年 7 月（31 天）中国电解铝产量约 350 万吨，同比增加 6.74%，7 月国内电解铝日均产量环比增长 862 吨，同比增长 7113 吨至 11.29 万吨
- 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%。
- 5.由于热浪提振了市场的需求，德国明年的基准电力价格继续升至创纪录水平。在关键的冬季到来之前，欧洲的能源供应正面临来自多方面的巨大压力。欧洲能源交易所公布的德国 2023 年电力价格周一上涨 1.8%，至 414 欧元/兆瓦时。这一数据是过去五年平均季节性价格的四倍多。

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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
沪铜主力收盘价	60930	60310	620	1.02%
SMM1#电解铜价	61435	60530	905	1.47%
SMM现铜升贴水	225	240	-15	-6.67%
长江电解铜现货价	61510	60520	990	1.61%
精废铜价差	4575	4950	-375	-8%

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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7947	7889.5	57.5	0.72%
LME现货升贴水 (0-3)	-0.75	-8	7.25	-
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)	86.5	85.5	1	1.16%

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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
LME库存	127850	128600	-750	-0.59%
LME注册仓单	93450	93900	-450	-0.48%
LME注销仓单	34400	34700	-300	-0.87%
LME注销仓单占比	26.91%	26.98%	-0.08%	-0.28%
COMEX铜库存	59414	60090	-676	-1.14%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

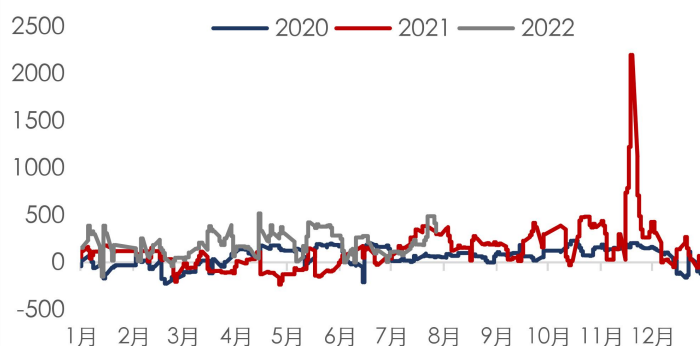
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	4553	4603	-50	-1.10%
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）



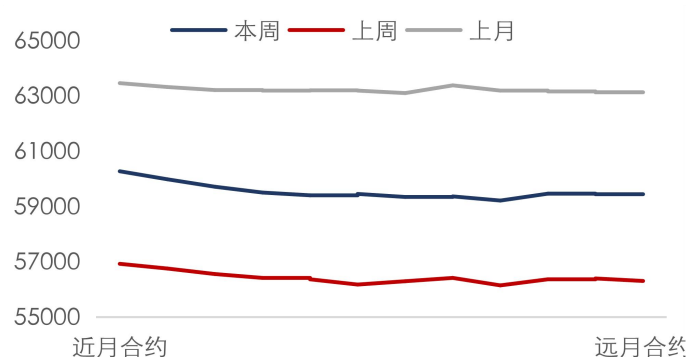
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

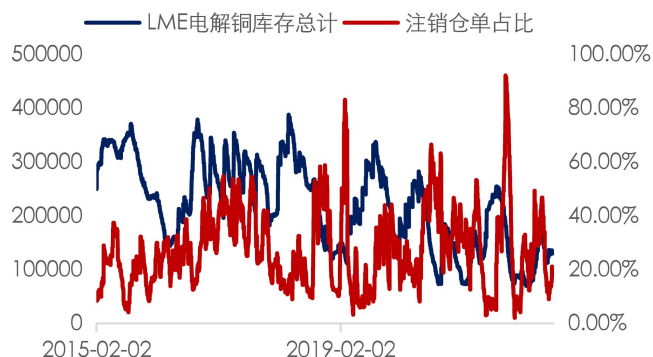
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



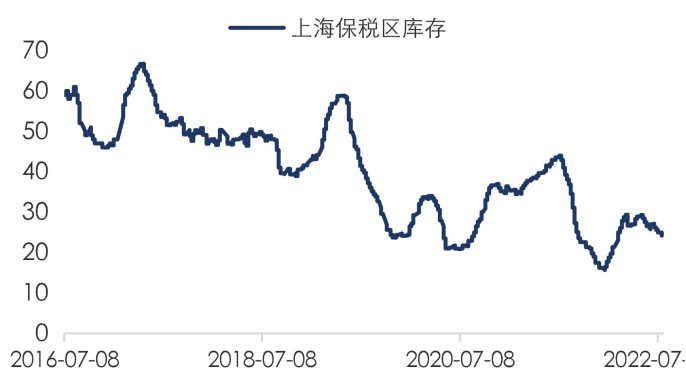
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022-08-08	2022/8/5	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18280	18515	-235	-1.29%
SMM A00铝锭价	18400	18520	-120	-0.65%
SMM A00铝锭升贴水	-90	-70	-20	22.22%
长江A00铝锭价	18390	18510	-120	-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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2440	2421	19	0.78%
LME现货升贴水（0-3）	8.75	-5.26	14.01	160.11%
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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
LME库存	287425	289125	-1700	-0.59%
LME注册仓单	154800	154800	0	0.00%
LME注销仓单	132625	134325	-1700	-1.28%
LME注销仓单占比	46.14%	46.46%	-0.32%	-0.69%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

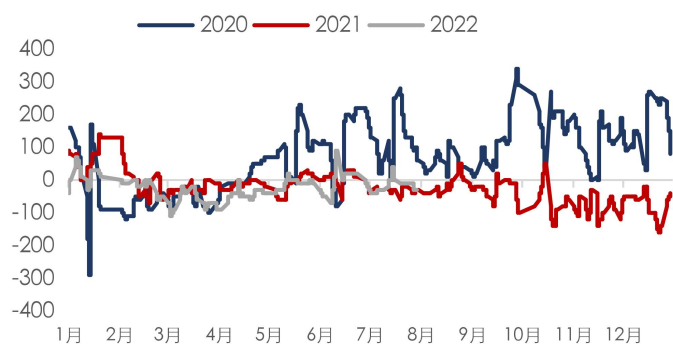
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	63109	61205	1904	3.02%
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

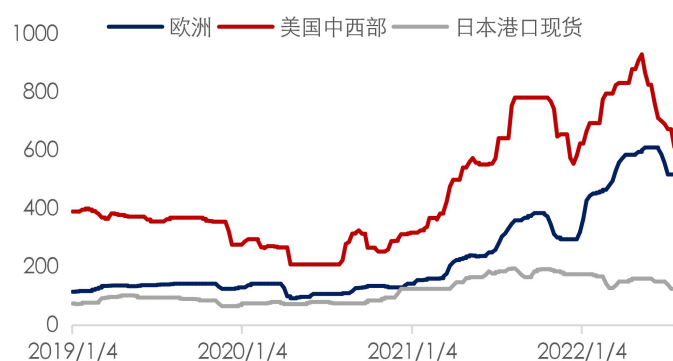
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



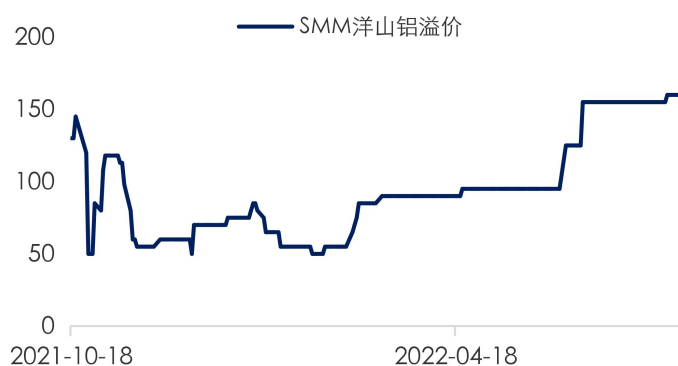
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



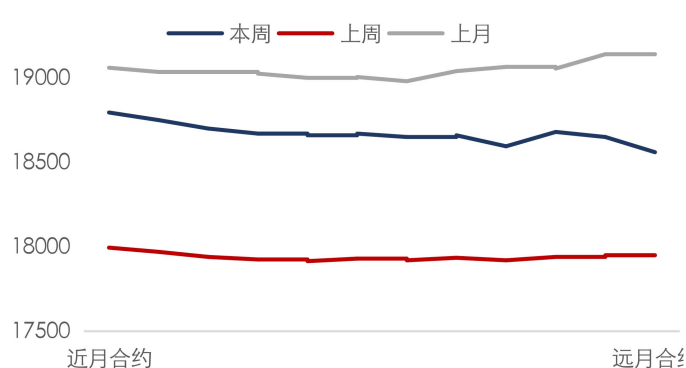
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

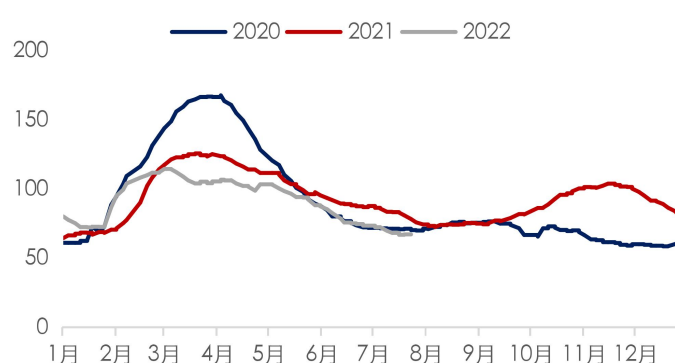
2.3 全球铝库存情况

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)



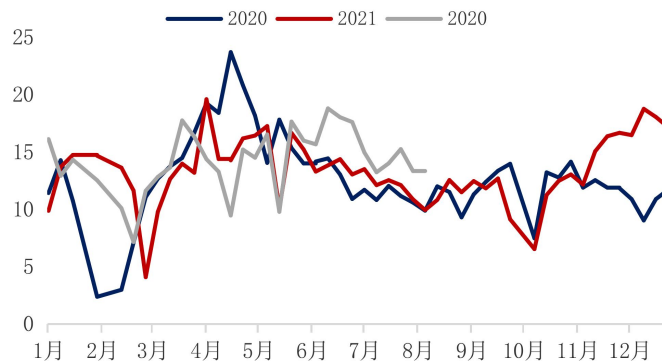
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
沪锌主力收盘价	24345	24600	-255	-1.05%
SMM 0#锌锭上海现货价	24560	24860	-300	-1.22%
SMM 0#锌锭现货升贴水	455	50	405	89%

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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3427	3470	-43	-1.25%
LME现货升贴水（0-3）	107.25	106	1.25	1.17%
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	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
LME总库存	73550	73925	-375	-0.51%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	68550	68800	-250	-0.36%
北美洲库存	4975	5100	-125	-2.51%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

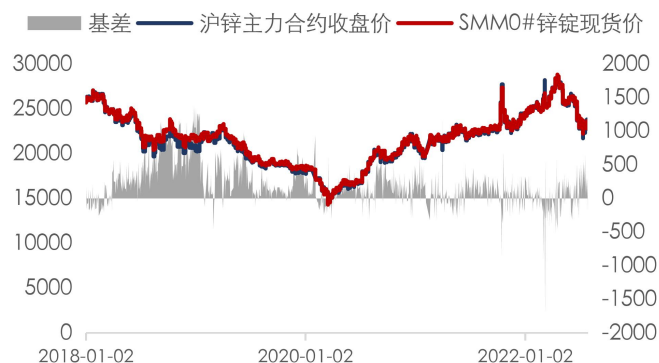
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/8	2022/8/5	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	63109	57757	5352	8.48%
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

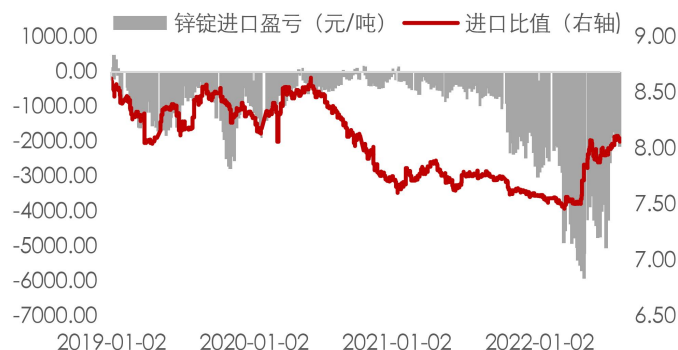
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



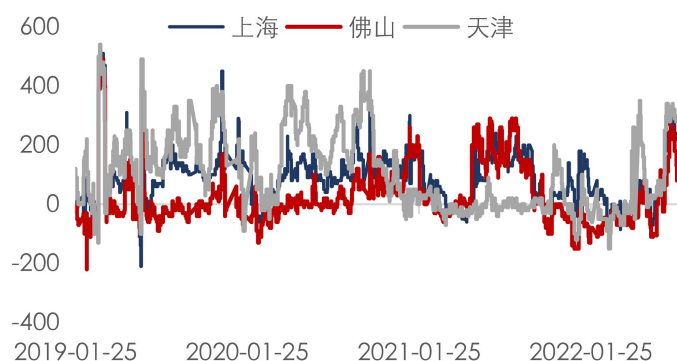
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



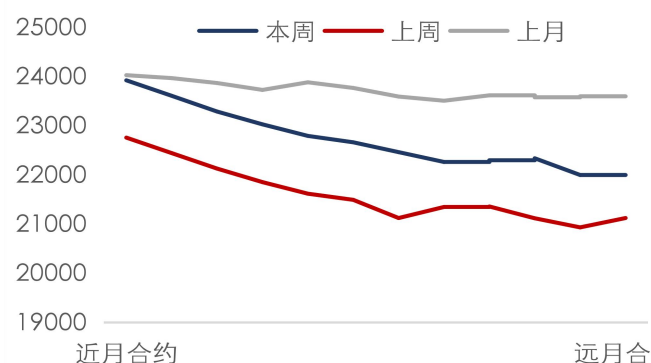
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

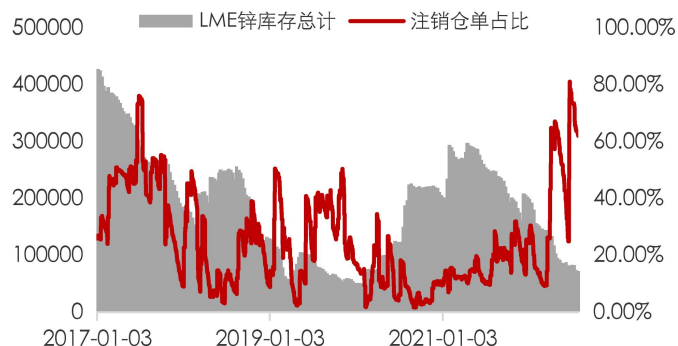
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

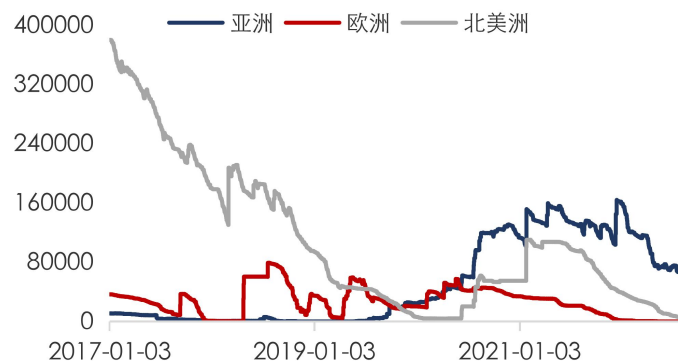
3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



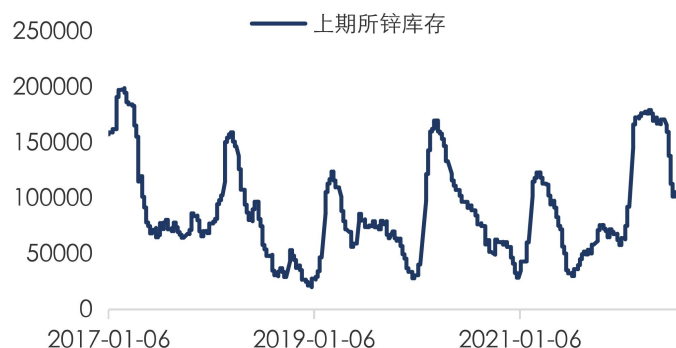
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



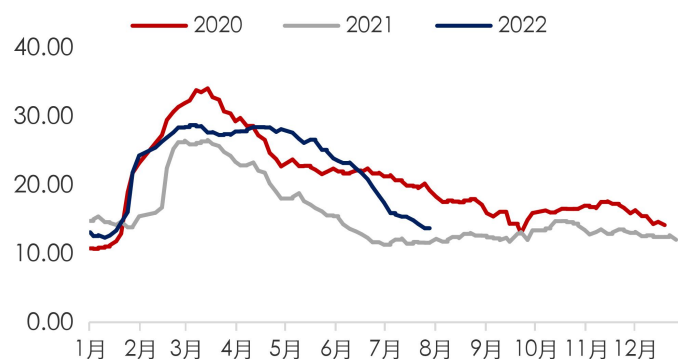
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。