

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，近一段时间美元回落，给与铜价一定的支撑。但美国就业数据良好，意味着美联储加息的力度和空间可能强于市场预期。此外，本周三将公布美国 7 月 CPI 数据，可能冲击市场情绪。基本面，昨日现货市场升水继续大跌，换月交割周期下，随着隔月基差的再度走强，升水难以维持坚挺之势。供给端后市随着 8 月检修的冶炼企业陆续复产，供应将开始回升。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，近几日铜价连续冲高回落，仍然在考验上方压力，短期建议观望为主。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝冲高回落。基本面，昨日四川地区铝厂出现事故，预计 20 万吨产能受到影响，受此刺激铝价午后反弹。此外，上周以来电煤价格回升，加强了铝价在 18000 元/吨的成本支撑。不过中长期来看，铝的供应压力依旧较大，截止 7 月底国内电解铝运行产能已经抬升至 4140 万吨，因此此次减产事件对铝供应的影响较小。需求上，铝锭现货成交较差，现货贴水在持续扩大，7 月末开始铝锭周度出库量也开始连续下降，显示淡季消费依旧弱势。综合来看，当前铝供强需弱的格局明显，短期铝价或继续依托于成本一线震荡为主。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌继续走强。基本面，欧洲冶炼厂减产的信息市场基本消化，但依旧支撑锌价走势偏强。当前国内炼厂利润不佳，原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌，下半年锌冶炼端的产量恢复情况仍需观察。需求端，整体恢复速度缓慢，仍然没有达到同期水平，基建对镀锌有较好支撑，压铸锌受地产拖累明显。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.乘联会：7月新能源乘用车零售销量达到48.6万辆，同比增长117.3%。

2.20:30 将公布美国7月CPI。在6月CPI年率破“9”后，由于汽油价格有所下降，市场预期7月CPI将有所回落，预期值为8.7%。然而，克利夫兰联储的整体通胀Nowcast模型显示，如果去年的趋势持续下去，美国7月CPI年率将接近9%。值得一提的是，在过去一年里，该模型平均低估了实际通胀数据17.7个基点。如果近期的误差趋势保持不变，这意味着美国7月CPI将达到9%。

行业要闻

- 1.俄罗斯国家石油管道运输公司表示，自 8 月 4 日起，乌克兰管道运营商 Ukrtransnafta 暂停为俄天然气提供过境服务，南部支线（经乌克兰向匈牙利、捷克和斯洛伐克输送天然气的管道）已经暂停供气。不过，过境白俄罗斯的“友谊”管道北线正常向波兰、德国输送石油。。
- 2.昨日，欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议正式生效。经济学人智库称，欧洲天然气价格高企和天然气供应危机可能会延续到明年。
- 3.澳大利亚资源公司必和必拓通过主动提出收购阿德莱德铜生产商 Oz Minerals 的要约，以增加对铜和镍的投资。必和必拓计划以每股 25 澳元/股的现金支付方式，对 Oz Minerals 的估值约为 83 亿澳元（57 亿美元），此举引发了澳大利亚基本金属行业的铜镍收购热潮。Oz Minerals 拒绝了必和必拓的这一要约，认为报价低估了其战略资产的价值。该公司 2021 年的铜产量为 125,486 吨，2022 年的指导产量为 12-13.5 万吨。
- 4.北方铜业（以下简称“公司”）发布关于全资子公司矿山深部探矿权办理进展的公告，公司全资子公司山西北方铜业有限公司所属铜矿峪矿采矿许可证范围内批准标高为 1024m~80m，现已开采至 410m 中段水平，预获铜矿石量 1.2 亿吨。

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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
沪铜主力收盘价	61220	60930	290	0.47%
SMM1#电解铜价	61550	61435	115	0.19%
SMM现铜升贴水	140	225	-85	-60.71%
长江电解铜现货价	61660	61510	150	0.24%
精废铜价差	4610	4575	35	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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7955	7947	8	0.10%
LME现货升贴水 (0-3)	-2.5	-0.75	-1.75	-
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	86.5	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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
LME库存	126975	127850	-875	-0.69%
LME注册仓单	91000	93450	-2450	-2.69%
LME注销仓单	35975	34400	1575	4.38%
LME注销仓单占比	28.33%	26.91%	1.43%	5.03%
COMEX铜库存	59014	59414	-400	-0.68%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

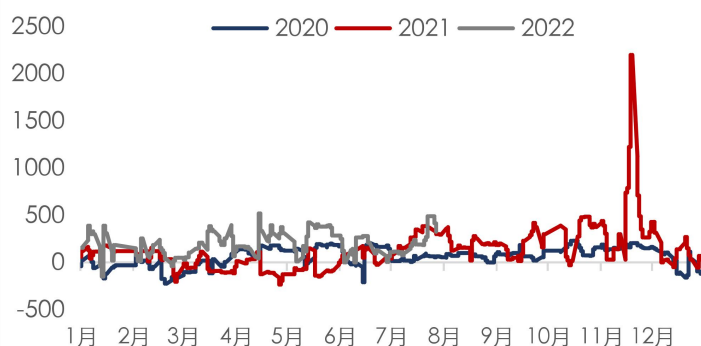
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	4403	4553	-150	-3.41%
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）



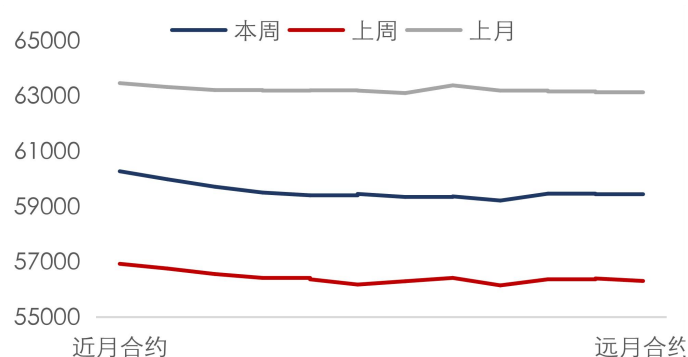
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

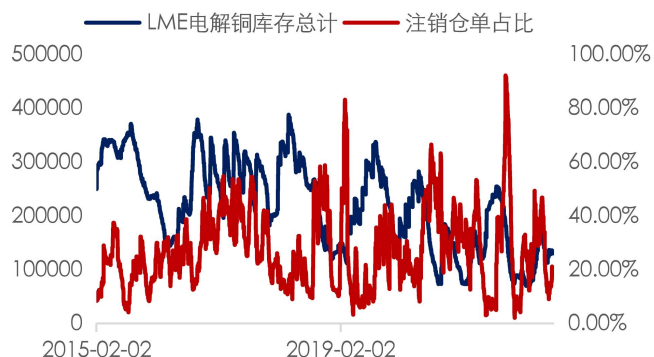
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



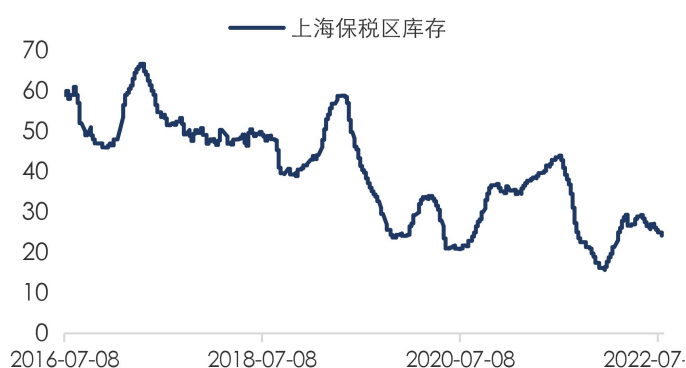
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022-08-09	2022/8/8	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18540	18280	260	1.40%
SMM A00铝锭价	18480	18400	80	0.43%
SMM A00铝锭升贴水	-90	-90	0	0.00%
长江A00铝锭价	18470	18390	80	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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2440	2421	19	0.78%
LME现货升贴水（0-3）	9.75	8.75	1	10.26%
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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
LME库存	284275	287425	-3150	-1.11%
LME注册仓单	154800	154800	0	0.00%
LME注销仓单	129475	132625	-3150	-2.43%
LME注销仓单占比	45.55%	46.14%	-0.60%	-1.31%

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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	64436	63109	1327	2.06%
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

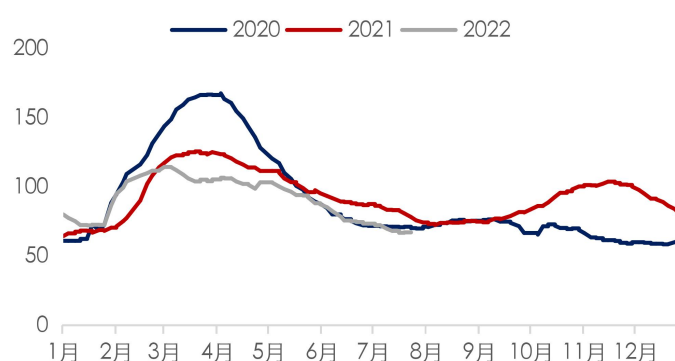
2.3 全球铝库存情况

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)



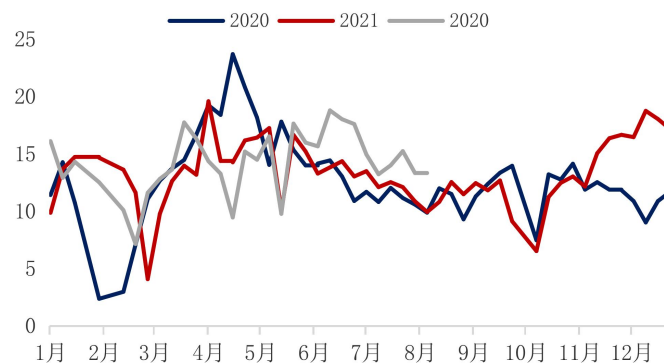
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
沪锌主力收盘价	24300	24345	-45	-0.19%
SMM 0#锌锭上海现货价	24570	24560	10	0.04%
SMM 0#锌锭现货升贴水	430	455	-25	-6%

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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3427	3427.5	-0.5	-0.01%
LME现货升贴水（0-3）	127	107.25	19.75	15.55%
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	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
LME总库存	73275	73550	-275	-0.38%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	68300	68550	-250	-0.37%
北美洲库存	4950	4975	-25	-0.51%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

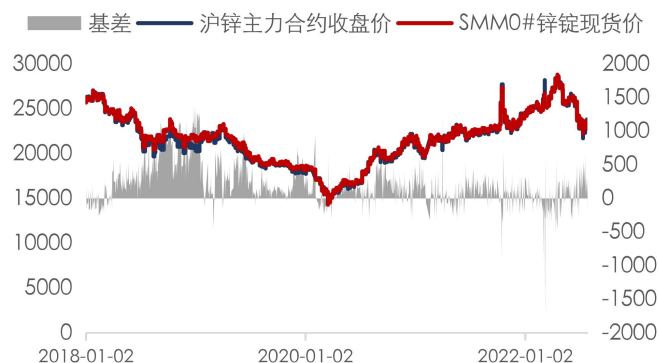
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/9	2022/8/8	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	60986	63109	-2123	-3.48%
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

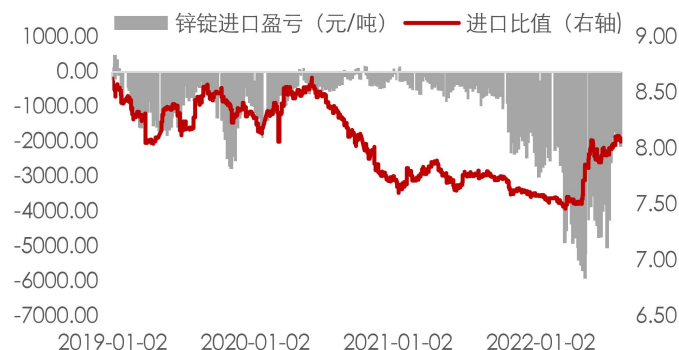
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



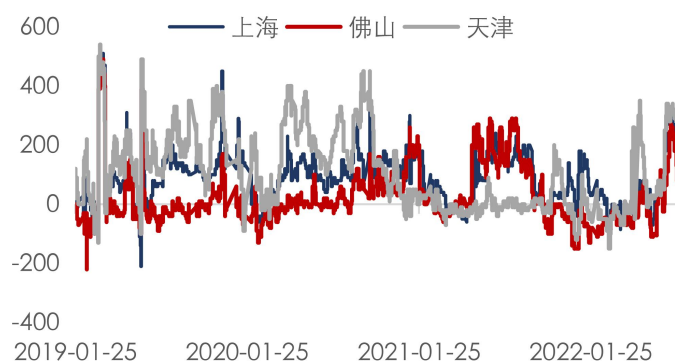
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



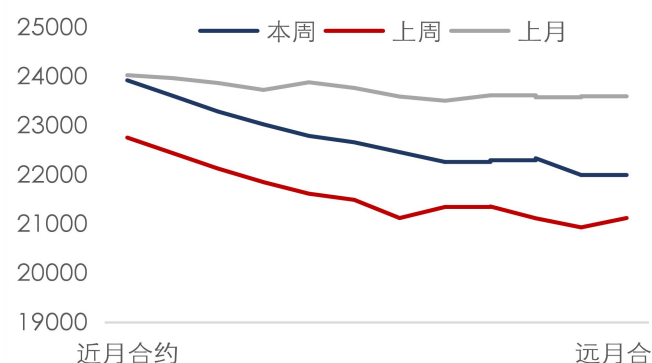
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



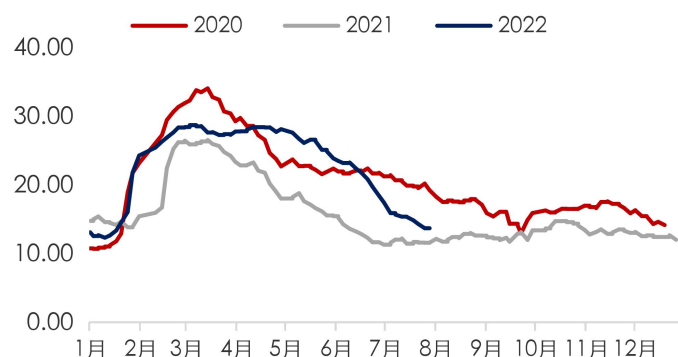
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。