兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·有色金属

兴证期货.研发产品系列

有色金属日度报告

兴证期货.研发中心

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

2022 年 8 月 12 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜继续走高。周三晚间美国公布的 7 月 CPI 数据低于预期，美元指数快速回落，市场交易联储加息放缓。此外，今日海外机构 FB 传出中国下半年对铜镍收储的消息，刺激今日铜价大幅走高。基本面，供给方面，本周安徽地区进行限电，江西贵溪地区受疫情影响进行管制，短期供应端出现一定干扰，但不影响中期电解铜供应整体回升的趋势。需求方面，基建投资发力，下游铜材、线缆开工较有所改善，需求边际上有所改善但恢复速度较慢。综合来看，宏观层面和低库存共振支撑铜价走高，上期所仓单不断下降需要警惕潜在的挤仓风险下，短期建议观望为主。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝继续偏弱震荡，延续了铝在有色品种中的相对弱势。基本面，四川铝厂减产的消息基本被市场消化。且中长期来看，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，国内有效建成产能规模 4447.5 万吨，全国电解铝开工率约为 93.1%。需求上，近一阶段铝锭现货成交较差，现货贴水在持续扩大，出库量来看，7 月末开始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，当前铝供强虚弱的格局明显，短期铝价或继续依托于成本一线震荡为主。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌高位震荡。基本面，本周欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议正式生效，乌克兰石油运输公司停止通过管道将过境俄罗斯石油运输至欧洲，欧洲供应紧张根据延续，此外，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，短期锌依旧是有色中供给端矛盾最强的品种，上期所仓单继续下降，支撑其在有色领涨。中期来看，2023-2025 年锌将逐渐走向供给过剩，需要关注欧洲能源供应恢复的进展，以及海外锌矿供应增量兑现的节奏，中期可能维持宽幅震荡，短期不宜追涨。仅供参考。

宏观资讯

1.美联储昔日鸽派官员、旧金山联储主席戴利在接受英国《金融时报》采访时表示，不排除美联储在 9 月 FOMC 会议上连续第三次加息 75 个基点，将密切关注 8 月非农和 CPI 数据。戴利坚称，到今年年底，联邦基金利率应该会升至略低于 3.5%的水平，同时，戴利驳斥了投资者关于美联储明年将突然开始降息的预期。

2.美国 7 月 PPI 月率录得-0.5%，自疫情初期以来首次下降，加之周三公布的美国 7 月 CPI 增速放缓，助长了市场对通胀见顶的预期。

3.IEA 月报显示，到 2022 年第四季度，石油需求增长预计将从 2022 年第一季度的 510 万桶/日放缓至仅 4 万桶/日，并上调 2022 年全球石油需求预测至 9970 万桶/日。2023 年全球石油需求将增加 210 万桶/日，达到超过疫情前的 1.018 亿桶/日。7 月份全球石油供应量达到疫情爆发后的最高水平，达到 1.005 亿桶/日。欧佩克国家减产执行率为 523%，俄罗斯为 719%。

行业要闻

1.五鑫铜业公司今年计划生产阴极铜 15 万吨，比 2021 年增产 40%；生产硫酸 56 万吨。今年上半年完成销售产值 37 亿元，预计全年产值突破 100 亿元。下一步，企业重点项目稀有贵金属厂将投入运行，实现产品结构多元化，不断打造多金属回收、节能降耗的绿色生产模式。

2.8 月 10 日，全球最大 PCB（印制电路板）生产企业鹏鼎控股发布 2022 年半年度报告，今年 1-6 月其共实现营收 141.9 亿元，同比增长 18.6%，净利润 14.26 亿元，同比增长 125.24%，经营性现金流 53 亿元，同比大增 179.54%，基本每股收益 0.61 元/股，同比增长 125.93%。

3.8 月 9 日，盛和资源在互动平台表示，2021 年，公司立项了研发中心总部项目，并在重点子公司分别立项了氟碳铈矿冶金工程技术研究中心、稀土绿色冶炼研发中心和三稀资源综合利用研发中心等项目，正在有序推进项目建设工作。公司还积极参与组建了四川省稀土技术创新中心。2021 年公司新增获得授权专利 43 项，其中发明专利 3 项，实用新型专利 40 项。连云港年处理 150 万吨锆钛矿选矿厂正在进行设备调试，力争尽快正式投产。

4.根据安徽自贸试验区芜湖片区管委会行政审批局公开消息,安徽鑫科铜业拟建年产 15000 吨铜合金带材生产线改造项目

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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	62690	61040	1650	2.63%
SMM1#电解铜价	62505	61785	720	1.15%
SMM现铜升贴水	50	30	20	40.00%
长江电解铜现货价	62700	62280	420	0.67%
精废铜价差	4990	4630	360	7%

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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8191.5	8077.5	114	1.39%
LME现货升贴水（0-3）	-7.5	-4.52	-2.98	-
上海洋山铜溢价均值	95	95	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	90	90	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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
LME库存	131575	126525	5050	3.84%
LME注册仓单	91975	91050	925	1.01%
LME注销仓单	39600	35475	4125	10.42%
LME注销仓单占比	30.10%	28.04%	2.06%	6.84%
COMEX铜库存	58035	58613	-578	-1.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

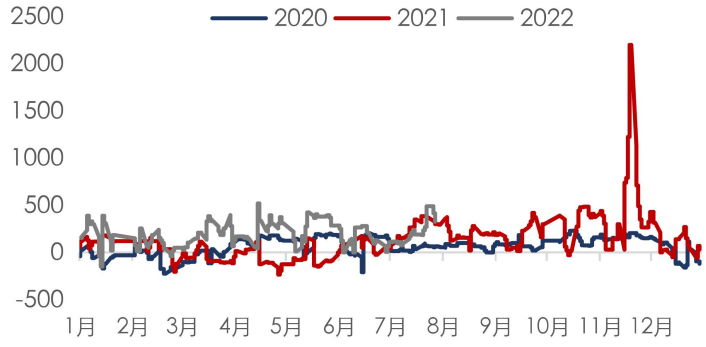
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	4973	4053	920	18.50%
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

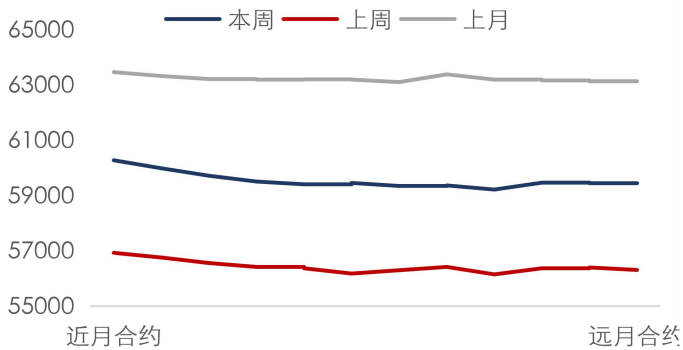
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

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

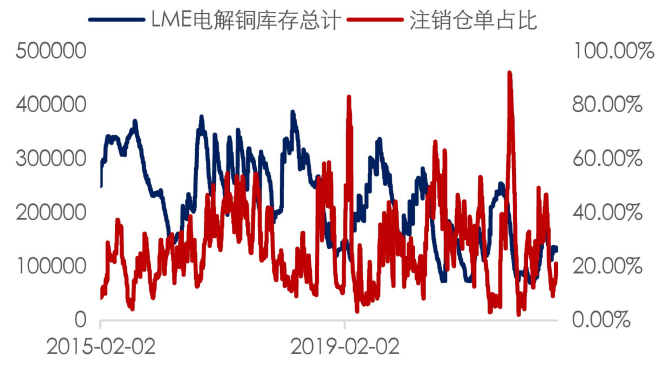
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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

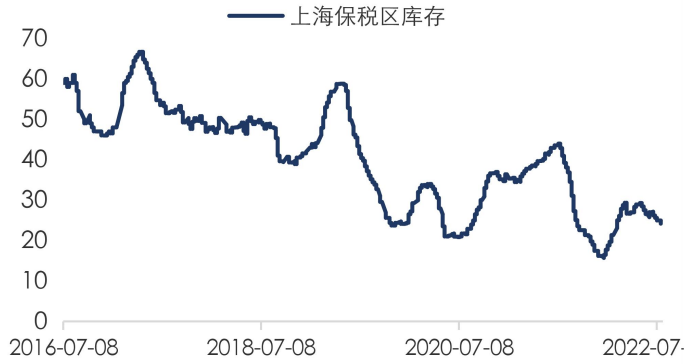
图 6：COMEX 铜库存（吨）

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	2022-08-11	2022/8/10	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18745	18685	60	0.32%
SMM A00铝锭价	18790	18790	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	-160	-120	-40	25.00%
长江A00铝锭价	18780	18780	0	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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2517	2496.5	20.5	0.81%
LME现货升贴水（0-3）	3.95	6.26	-2.31	-58.48%
上海洋山铝溢价均值	85	85	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	75	75	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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
LME库存	279125	282700	-3575	-1.28%
LME注册仓单	171900	154800	17100	9.95%
LME注销仓单	107225	127900	-20675	-19.28%
LME注销仓单占比	38.41%	45.24%	-6.83%	-17.77%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

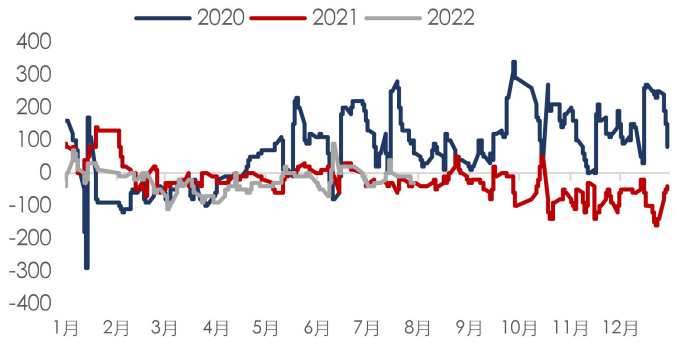
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	75239	63038	12201	16.22%
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

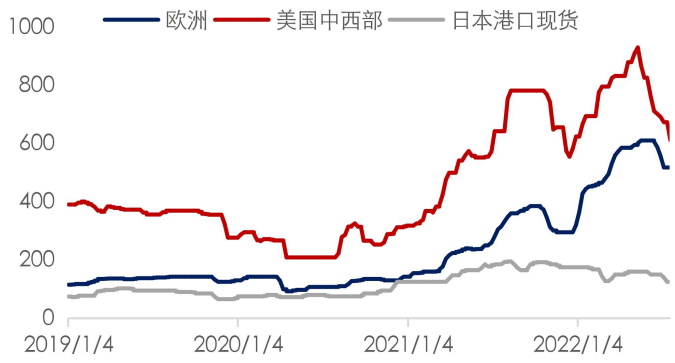
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



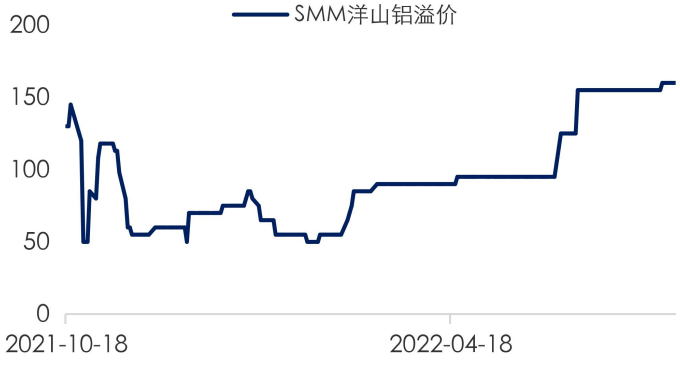
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



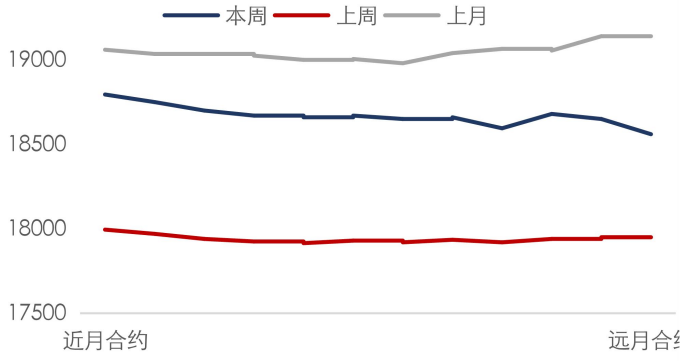
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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）



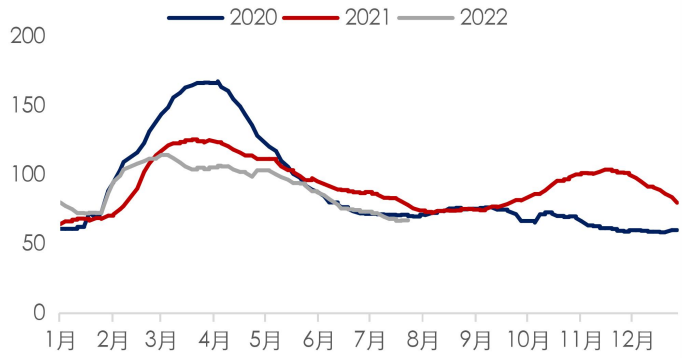
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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）

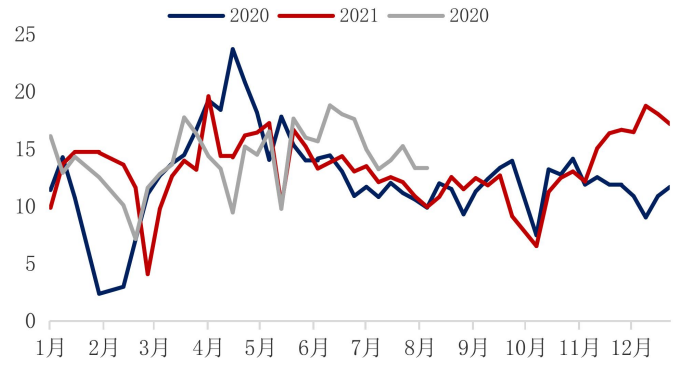


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
沪锌主力收盘价	25265	24875	390	1.54%
SMM 0#锌锭上海现货价	25640	25220	420	1.64%
SMM 0#锌锭现货升贴水	420	425	-5	-1%

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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3656.5	3609	47.5	1.30%
LME现货升贴水（0-3）	95.75	97.75	-2	-2.09%
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	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
LME总库存	74600	74100	500	0.67%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	69950	69300	650	0.93%
北美洲库存	4625	4775	-150	-3.24%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

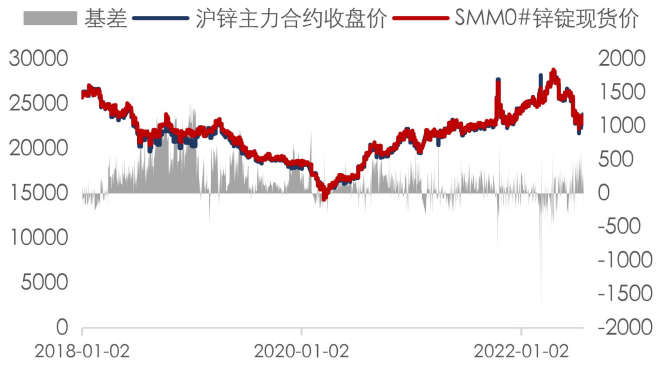
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/11	2022/8/10	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	62939	56513	6426	10.21%
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

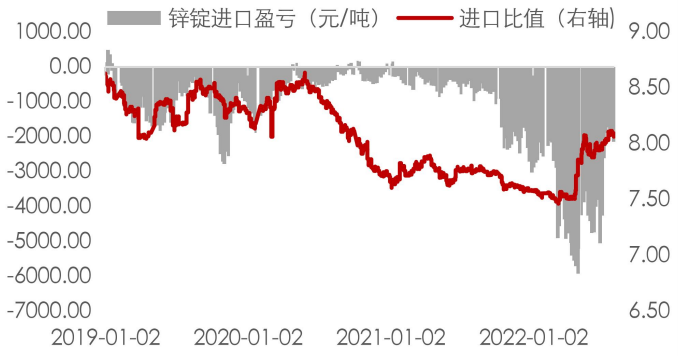
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



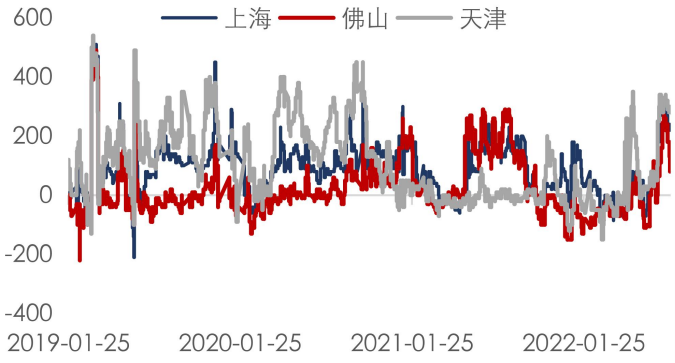
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



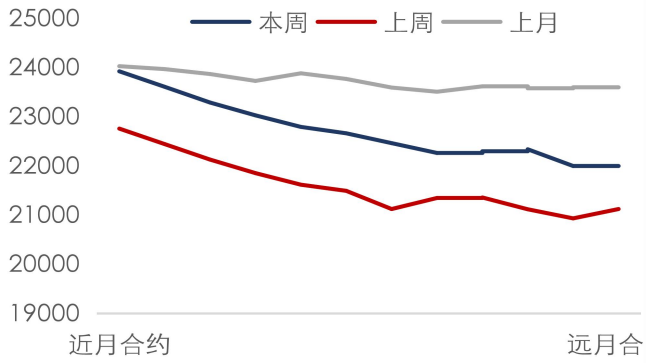
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

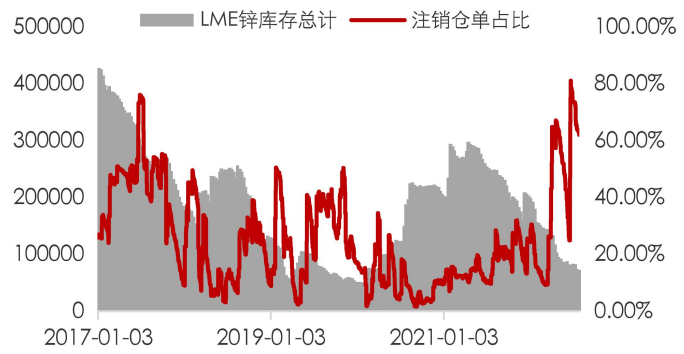
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



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

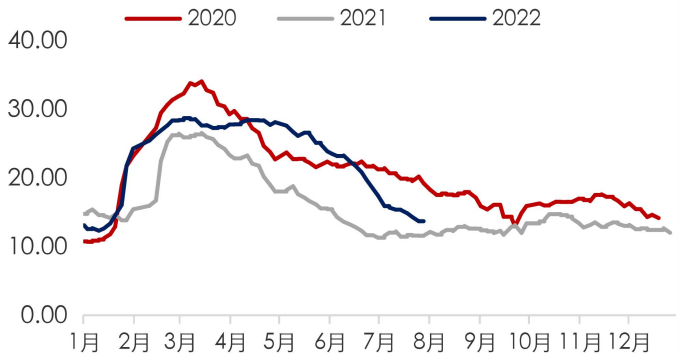
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

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。