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 19 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜高开后维持震荡。宏观方面，近期仍在宏观窗口期，下周即将来临的杰克逊霍尔央行年会或将对于未来美联储的加息进程给与一定的指引。基本面，短期看供应受疫情、限电及检修影响仍不正常未来随着气温的下降，限电情况将有所好转，中期铜供应压力犹存。需求方面，昨日 Mysteel 统计的电解铜社会库存继续去库，现货升水更是涨至 600 以上。市场货源延续偏紧，买盘仍较积极。综合来看，全球宏观数据都显示了对未来需求的悲观，短期供给端干扰依旧支撑铜价，但在经历的此前的大幅反弹之后，后市铜价走势以回落为主。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝高开后窄幅震荡。基本面，本周海德鲁旗下位于挪威的 Sunndal 铝厂工人将于 8 月 22 日举行罢工，在前四周该铝厂将停产 20%，此次罢工将涉及产能约 8 万吨/年。此外海德鲁将关闭在斯洛伐克的 Slovalco 铝厂的原铝生产，计划将在 9 月底之前完成，涉及产能 17.5 万吨。国内周末四川电力紧张局面升级，区域内 107 万吨电解铝建成产能（截至 8.12 运行产能 71.5 万吨）或面临短期全停的风险，全球电解铝供应端压力进一步减小，中长期来看需要密切关注下半年新投产能和复产产能的情况。需求方面，昨日 Mysteel 统计的 电解铝社会库存出现去库，为近几周以来的首次，显示供需格局出现了一定的边际变

化。综合来看，当前铝供强虚弱的格局逐步向供需双弱的转化，短期铝价不宜过分看空。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌高开后窄幅震荡。基本面，上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，欧洲供应紧张根据延续，本周欧洲 Nystar 旗下荷兰冶炼厂宣布停产。但考虑到部分高成本产能已于此前减停产，后续供应端超预期减量有限。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，四川地区限电也导致部分锌冶炼厂减产，锌的供给端矛盾依旧突出、需求端，三季度正是新增专项债落地使用的高峰，对基建需求必然有较大提振，进而支撑镀锌的消费，而压铸锌则受地产拖累明显，依旧维持弱势。综合来看，短期锌依旧是有色中供给端矛盾最强的品种，但中期来看，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，短期有回落风险。仅供参考。

宏观资讯

1.昨日，美联储多位官员继续放鹰，“鹰王”布拉德表示，他还是倾向于在 9 月加息 75 个基点，并认为美国经济还没度过通胀飙升中最严重的阶段。2023 年票委卡什卡利也表示，要做更多的工作来降低通胀。2022 年 FOMC 票委乔治却“略鸽”，她认为继续加息的理由仍然很充分，但以多快的速度加息是美联储将继续辩论的问题，并认为美联储已经做了很多。

2.美国 8 月费城联储制造业指数意外增长，为三个月来首次，但对未来的展望依然疲弱。费城联邦储备银行周四公布的数据显示，制造业当前评估指数从-12.3 升至 6.2，高于所有经济学家的预估，不过衡量未来 6 个月景气度的指标连续第三个月低于零。订单指标增长约 20 点至负的 5.1，表明订单量虽然仍在减少，但下降速度已经有所放缓。交货时间缩短，预示供应链正在正常化。

3.美国初请失业金人数三周以来首次下降。美国劳工部周四公布的数据显示，截至 8 月 13 日当周，首次申请失业救济人数减少 2000 人，至 25 万人。初请失业金人数下降表明劳动力需求依然健康，因企业试图在劳动力短缺持续的情况下吸引和留住员工。不过，由于经济形势不明朗，几家雇主一直在裁员或冻结招聘。随着美联储采取激进的加息措施，这种情况可能会继续下去。

4.欧洲央行执委施纳贝尔在接受采访时表示，“与 7 月份相比，对通胀的担忧没有改变，”这为欧洲央行再次加息 50 个基点打开了大门。此外，她承认欧元区有可能陷入衰退。她表示：“7 月份，我们决定加息 50 个基点，因为我们担心通胀前景。而现在担忧没有缓解，通胀前景也没有改变。除了将利率再提高 50 个基点之外，别无他法。”

行业要闻

1.壳牌位于澳大利亚近海的 Prelude 浮式液化天然气工厂可能将至少关闭到 9 月初;周四，工会将因长期薪酬纠纷而举行的罢工延长到 9 月 1 日。今年 7 月，壳牌关闭了这个 360 万吨/年的工厂，并告诉客户，在澳大利亚公平工作委员会批准的停工期间，它将无法供应液化天然气。停工是在 6 月 10 日开始的，在大约五周的时间里，没有任何货物从工地运出，加剧了全球天然气供应紧张的局面，可能给该公司造成数亿美元的损失。

2.中国国家统计局周四公布的数据显示，中国 7 月精炼铜产量为 87.0 万吨，同比增加 2.1%。1-7 月精炼铜产量累计为 620.2 万吨，同比增加 2.4%。中国 7 月铜材产量为 188.5 万吨,同比增加 7.4%。1-7 月铜材产量累计为 1219.1 万吨，同比增加 4.2%。

3.由于欧洲能源供应持续遭受打击，工业发电的燃料成本正变得过于昂贵，欧洲天然气期货延续涨幅。欧洲家庭和企业正面临几十年来最严重的通胀和经济衰退风险，与往年同期相比，物价上涨了大约 10 倍的水平。因能源成本高企，欧洲在过去一年已经失去了约一半的锌和铝冶炼产能，并将面临更多的产能下线。德国联邦网络局局长 Klaus Mueller 在接受采访时表示，“虽然不一定会出现全国性的天然气短缺，但预计德国一定会出现地区性的天然气短缺。在这种情况下，我们必须确保天然气安全输送到全国各地。”

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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	61170	61960	-790	-1.29%
SMM1#电解铜价	62310	62500	-190	-0.30%
SMM现铜升贴水	640	480	160	25.00%
长江电解铜现货价	62430	62490	-60	-0.10%
精废铜价差	5010	4760	250	5%

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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8030	7920	110	1.37%
LME现货升贴水（0-3）	13.75	0.75	13	-
上海洋山铜溢价均值	107.5	102.5	5	4.65%
上海电解铜CIF均值(提单)	100.5	97	3.5	3.48%

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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
LME库存	126475	128875	-2400	-1.90%
LME注册仓单	89625	89225	400	0.45%
LME注销仓单	36850	39650	-2800	-7.60%
LME注销仓单占比	29.14%	30.77%	-1.63%	-5.59%
COMEX铜库存	55460	55922	-462	-0.83%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

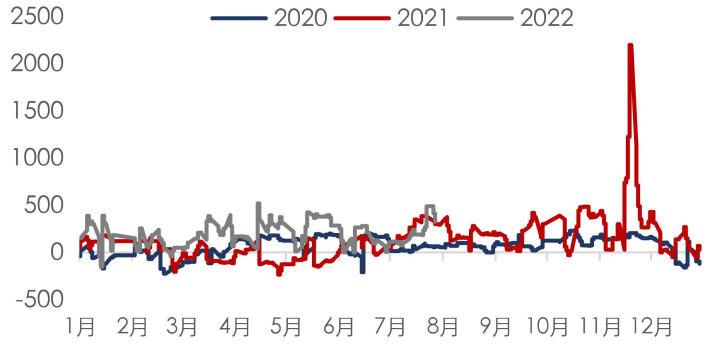
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	6501	8361	-1860	-28.61%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE铜库存总计	41811	34768	7043	16.84%

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

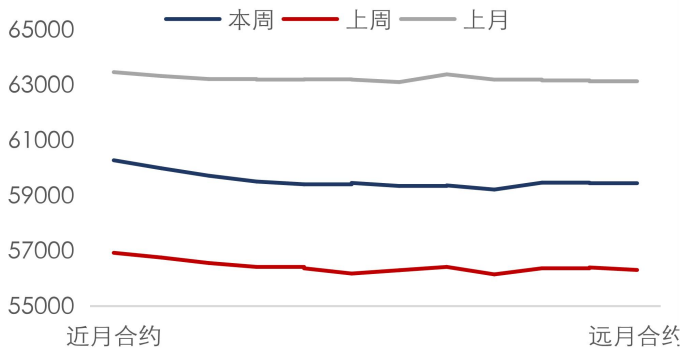
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

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

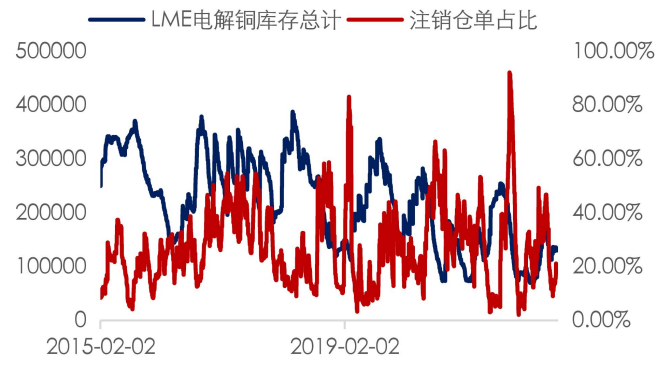
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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

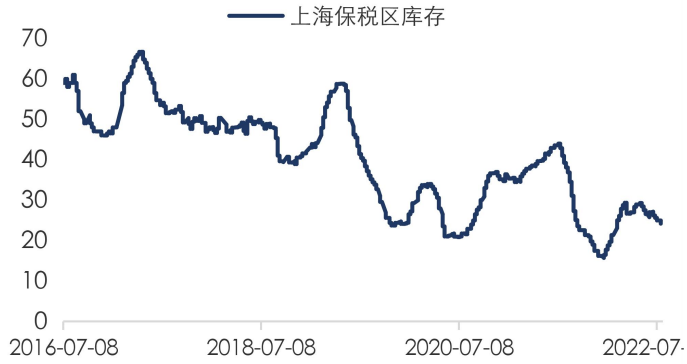
图 6：COMEX 铜库存（吨）

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	2022-08-18	2022/8/17	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18330	18660	-330	-1.80%
SMM A00铝锭价	18640	18480	160	0.86%
SMM A00铝锭升贴水	0	0	0	#DIV/0!
长江A00铝锭价	18630	18470	160	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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2405	2413.5	-8.5	-0.35%
LME现货升贴水（0-3）	1	-2	3	300.00%
上海洋山铝溢价均值	80	80	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	70	70	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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
LME库存	274525	276875	-2350	-0.86%
LME注册仓单	169900	173400	-3500	-2.06%
LME注销仓单	104625	103475	1150	1.10%
LME注销仓单占比	38.11%	37.37%	0.74%	1.94%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

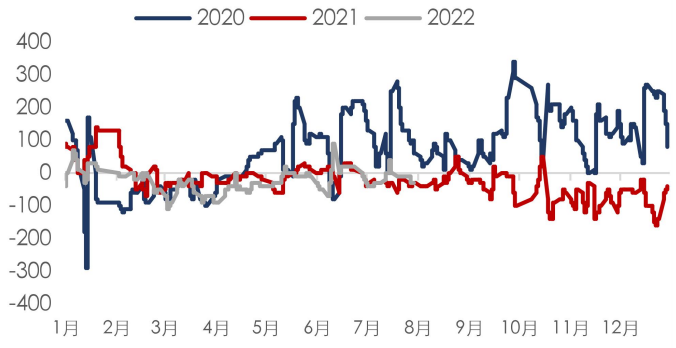
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	109144	109968	-824	-0.75%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE库存总计	178736	175792	2944	1.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

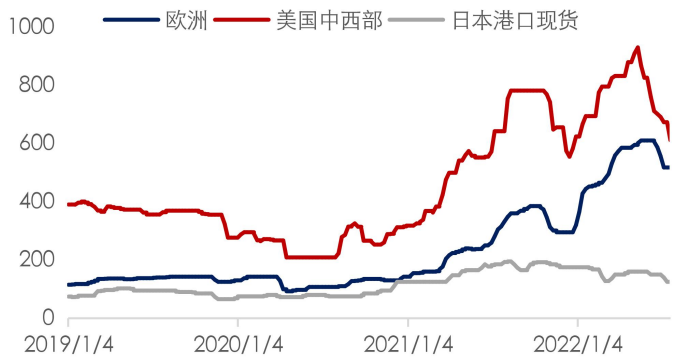
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



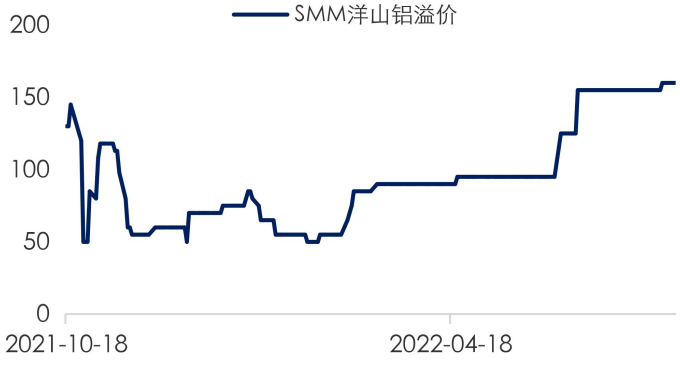
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



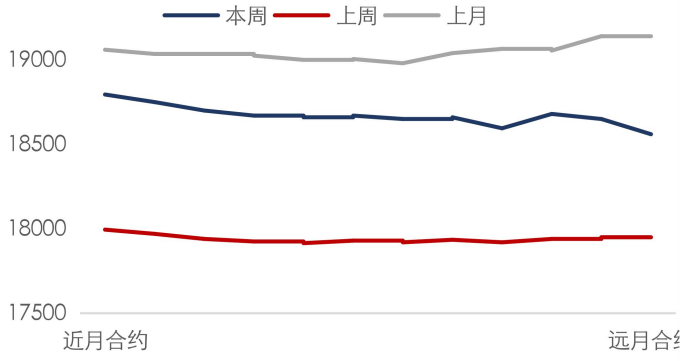
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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）



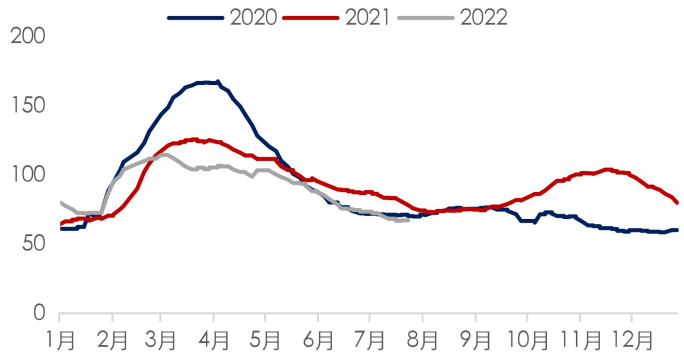
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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）

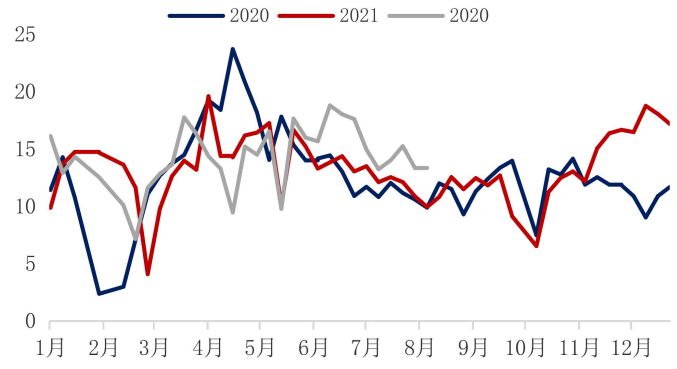


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
沪锌主力收盘价	24590	25420	-830	-3.38%
SMM 0#锌锭上海现货价	25090	25750	-660	-2.63%
SMM 0#锌锭现货升贴水	205	265	-60	-29%

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	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3482	3528	-46	-1.32%
LME现货升贴水（0-3）	60.5	65	-4.5	-7.44%
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	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
LME总库存	74950	75000	-50	-0.07%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	71000	71000	0	0.00%
北美洲库存	3925	3975	-50	-1.27%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

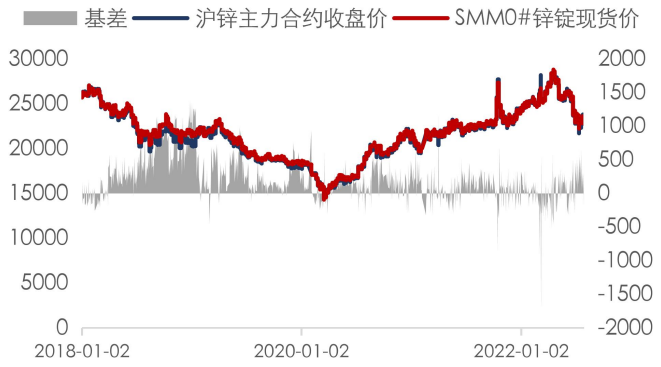
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/18	2022/8/17	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	81100	81151	-51	-0.06%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE锌库存总计	87180	88896	-1716	-1.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

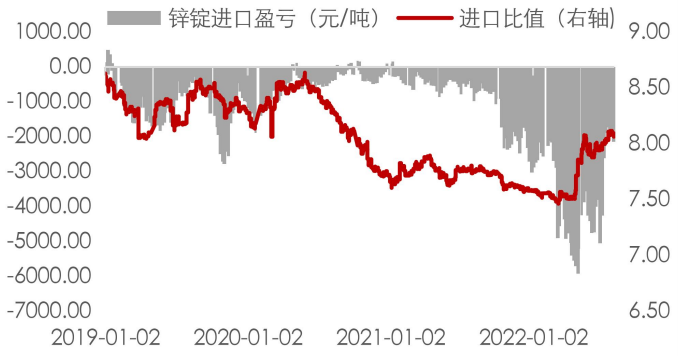
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



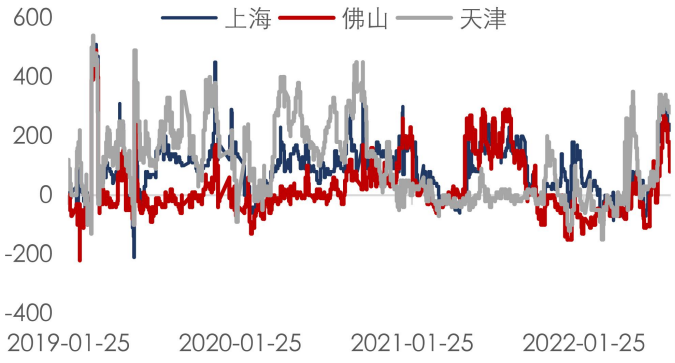
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



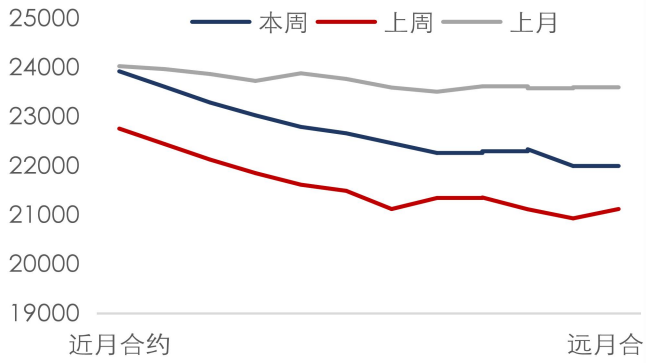
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

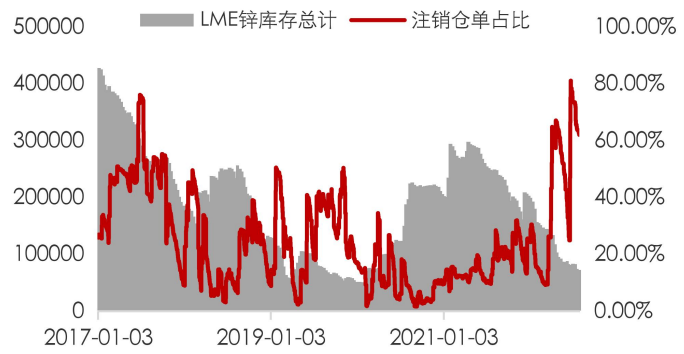
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



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

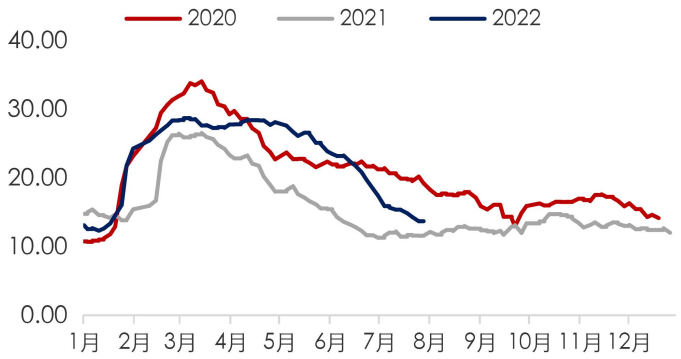
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

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。