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：021-68982784

邮箱：mazj@xzfutures.com

2022 年 12 月 12 日星期一

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：周五夜盘沪铜偏弱震荡。宏观层面，欧洲经济数据好于预期，显示随着能源价格回落，欧洲的通胀压力减轻，经济增长势头有所修复。基本面，智利国家统计局（INE）表示，10 月份，全球最大的铜生产国智利的铜产量同比增长 2.2%至 485447 吨。这是自 2021 年 7 月以来的首次增加。需求方面，铜市消费逐步进入淡季，冷冬的到来也导致开工受到影响，而且因今年春节较早，传统电网已经多数于 11 月交付完成，新增订单比较低迷。库存方面，截至 12 月 9 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一减少 0.26 万吨至 10.48 万吨，较上周五下降 0.79 万吨。综合来看，国内宏观层面数据多空交织，基本面供应预计逐步有增量兑现，需求逐步步入淡季，现货支撑或持续走弱。短期铜价将维持震荡行情。

兴证沪铝：周五夜盘沪铝偏弱震荡。疫情政策进一放开，国内总体宏观情绪维持偏暖。基本面，广西等地区复产及贵州、内蒙古地区的新增投产进展仍不及预期，供应压力有所减缓。需求端，11 月中国铝加工行业 PMI 为 42.4%，仍在荣枯线之下。偏弱震荡。整体来看，眼下已进入需求淡季，终端消费走弱明显，铝棒出库量减少，场内库存累积，加工费下调。库存方面，2022 年 12 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 50.0 万吨，较上周四库存量基本持稳，但较本周一库存下降 0.7 万吨，较 11 月底月度库存下降 1.6 万

吨，较去年同期库存下降 45.2 万吨。综合来看，近期国内不断有刺激政策的释出，铝市呈现基本面弱现实，宏观强预期的状态，预计短期将维持震荡偏强格局。

兴证沪锌：周五夜盘沪锌低开高走。基本面，海外方面欧洲天气转冷，天然气库存转降，能源价格低位反弹，锌价或再获成本支撑，同时新星法国炼厂维持关闭，供应恢复不及预期。国内 11 月精炼锌产量略超预期，SMM 预计 12 月国内精炼锌产量环比增加 2.09 万吨至 54.56 万吨，预计将达到年内最高产量，供应量的增强或可逐步兑现。需求端，下游消费当前处于淡季，部分企业由于订单不佳叠加今年年节靠前缘故或将顺势减产、提前放假。库存方面，截至 12 月 9 日，SMM 七地锌锭库存总量为 5.37 万吨，较 12 月 2 日增加 0.26 万吨，较 12 月 5 日减少 0.08 万吨。综合来看，短期供应预期增量仍然未有效兑现为库存，现货延续偏紧格局。不过中长期来看锌锭供需将逐渐走向宽松，锌价格中枢偏向于下移。

宏观资讯

1.美国 11 月 PPI（生产者价格指数）与核心 PPI 的同比增速均较 10 月放缓，但放缓程度不及预期，核心 PPI 环比增速超过预期。PPI 强化了市场对美联储将货币紧缩保持更久的预期。

2.美联储发布季度金融账户报告：2022 年第三季度美国家庭净资产降至 143.3 万亿美元。第三季度股市市值下降 1.9 万亿美元。

3.中华人民共和国和沙特阿拉伯王国联合声明：在能源方面，双方强调，加强能源合作是两国重要战略伙伴关系的体现。习近平表示，将与海合会国家开展油气贸易人民币结算。中国石化携手沙特两巨头，再签大型合作协议。

4.钟南山：预计明年上半年能恢复到疫情前生活状态；发热患者可先在家做抗原检测，如持续发热去医院检查，少数人或是新冠流感双重感染。钟南山认为今年就地过年可能性很小。

5.多地核酸采样服务调整：愿检尽检人群自费单人单管，不再混采。国家药监局已批准 40 个新冠病毒抗原检测试剂。张文宏：本次疫情高峰可能会在一个月内到来。专家：感染新冠后半年内通常不会再感染。

行业要闻

1.国际油价上周累计跌超 10%，为近半年来首次。1 年期 WTI 原油期货价差首次转向溢价，为 2020 年 11 月以来首次。。

2.12 月 9 日电，中汽协发布数据显示，11 月，我国动力电池装车量 34.3GWh，同比增长 64.5%，环比增长 12.2%。其中三元电池装车量 11.0 GWh，占总装车量 32.2%，同比增长 19.5%，环比增长 2.0%；磷酸铁理电池装车量 23.1GWh，占总装车量 67.4%，同比增 99.5%，环比增长 17.4%。1-11 月，我国动力电池累计装车量 258.5GWh，累计同比增长 101.5%。

3.截至 12 月 7 日 16 时 21 分，东南铜业累计产出阴极铜 40.0068 万吨，提前完成 40 万吨年度产量目标，标志着公司全年生产目标顺利实现。继公司火法及制酸系统在 11 月 26 日转入年度检修后，电解系统将于 12 月 8 日开始停电停循环转入停产检修。

4.根据中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的最新一期产销数据，2022 年 11 月，我国汽车产销分别达到 238.6 万辆和 232.8 万辆，环比分别下降 8.2%和 7.1%，同比均下降 7.9%。与去年和前年相比，汽车产销略显疲态，并未出现往年的年底翘尾现象。

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67120	66360	760	1.13%
SMM1#电解铜价	66955	66250	705	1.05%
SMM现铜升贴水	80	70	10	12.50%
长江电解铜现货价	67020	66490	530	0.79%
精废铜价差	5240	4990	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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8,485.00	8,536.00	-51	-0.60%
LME现货升贴水（0-3）	-18.25	-26.5	8.25	-
上海洋山铜溢价均值	57.5	68	-10.5	-18.26%
上海电解铜CIF均值(提单)	52.5	58	-5.5	-10.48%

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
LME库存	85425	87375	-1950	-2.28%
LME注册仓单	58625	58625	0	0.00%
LME注销仓单	26800	28750	-1950	-7.28%
LME注销仓单占比	31.37%	32.90%	-1.53%	-4.88%
COMEX铜库存	35513	35565	-52	-0.15%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

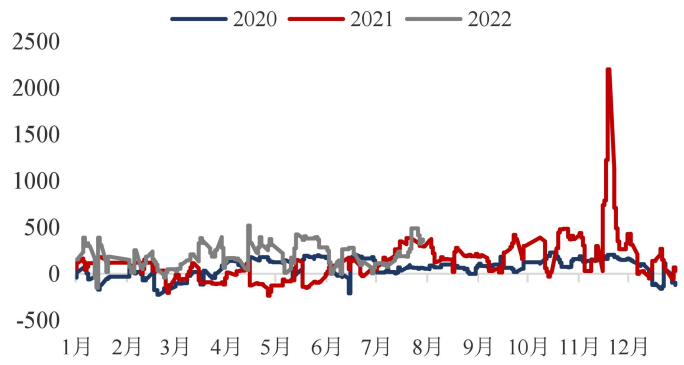
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	20,929.00	19,753.00	1176	5.62%
指标名称	2022/12/9	2022/12/2	变动	幅度
SHFE铜库存总计	78546	65226	13320	16.96%

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

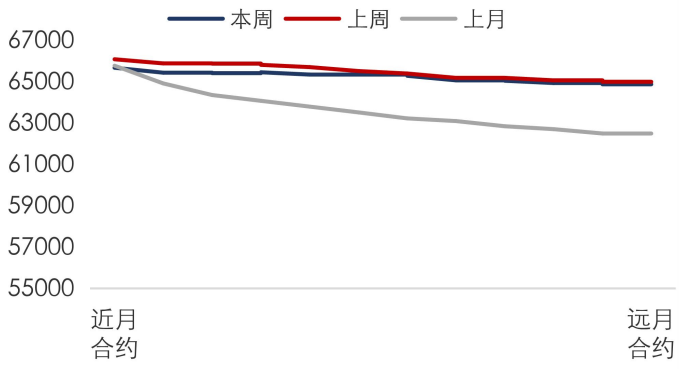
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

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

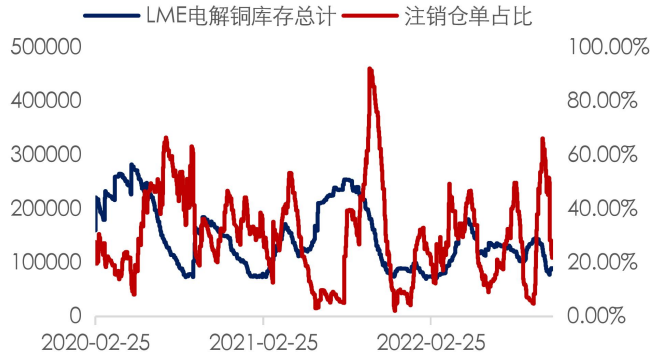
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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	2022/12/9	2022/12/8	变动
沪铝主力收盘价	19260	19235	25
SMM A00铝锭价	19350	19430	-80
SMM A00铝锭升贴水	20	20	0
长江A00铝锭价	19340	19420	-80

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,470.00	2,500.00	-30	-1.21%
LME现货升贴水（0-3）	-33.25	-32.74	-0.51	1.53%
上海洋山铝溢价均值	100	120	-20	-20.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	90	110	-20	-22.22%

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
LME库存	471575	477425	-5850	-1.24%
LME注册仓单	224000	224000	0	0.00%
LME注销仓单	247575	253425	-5850	-2.36%
LME注销仓单占比	52.50%	53.08%	-0.58%	-1.11%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

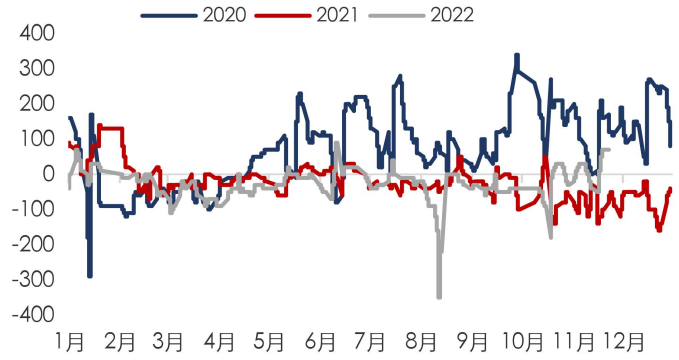
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	32298	31147	1151	3.56%
指标名称	2022/12/9	2022/12/2	变动	幅度
SHFE库存总计	91242	95477	-4235	-4.64%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

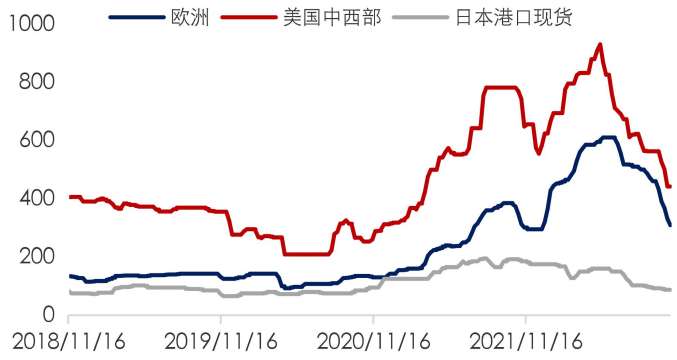
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



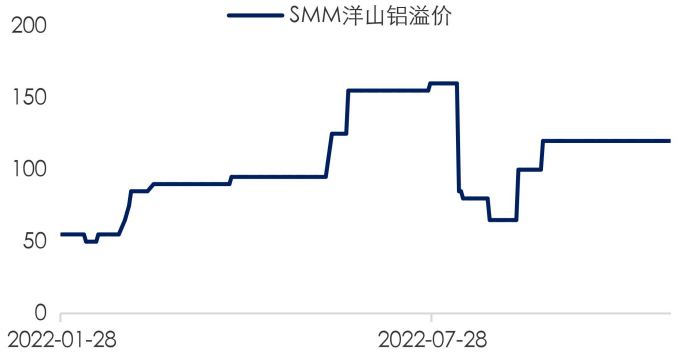
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



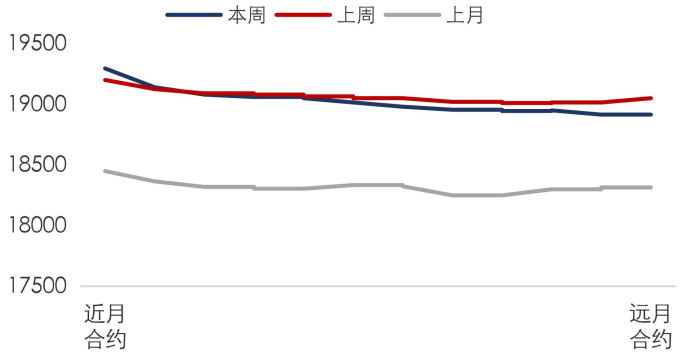
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

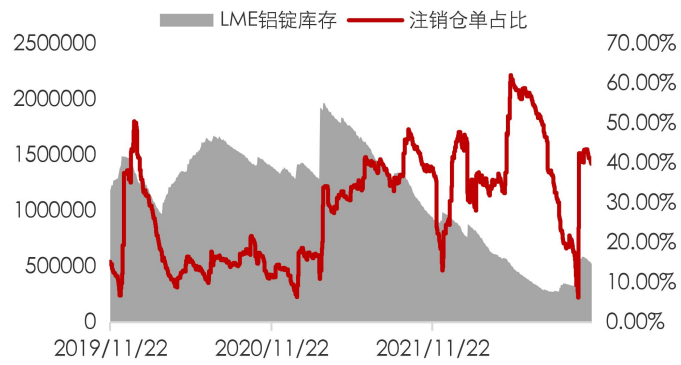
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

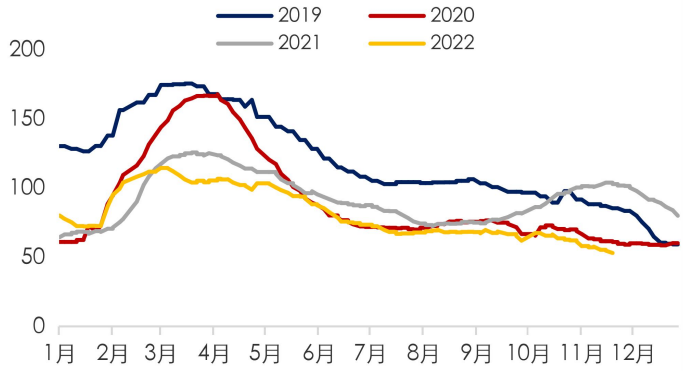
2.3 全球铝库存情况

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）

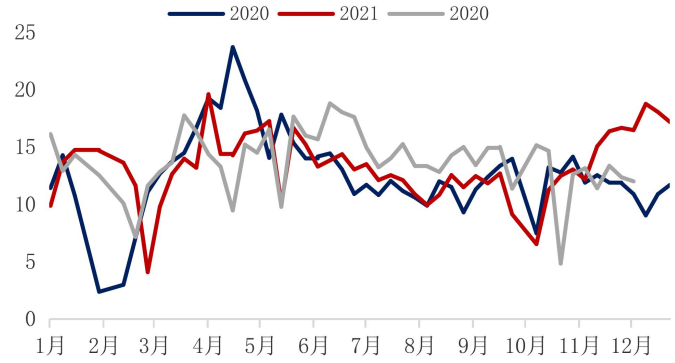


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
沪锌主力收盘价	24,965.00	24,830.00	135	0.54%
SMM 0#锌锭上海现货价	25210	25410	-200	-0.79%
SMM 0#锌锭现货升贴水	470	555	-85	-18%

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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3,227.00	3228.5	-1.5	-0.05%
LME现货升贴水（0-3）	45.50	32.50	13	28.57%
上海电解锌溢价均值	155	155	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	145	145	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	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
LME总库存	37200	38400	-1200	-3.23%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	36950	38125	-1175	-3.18%
北美洲库存	225	250	-25	-11.11%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

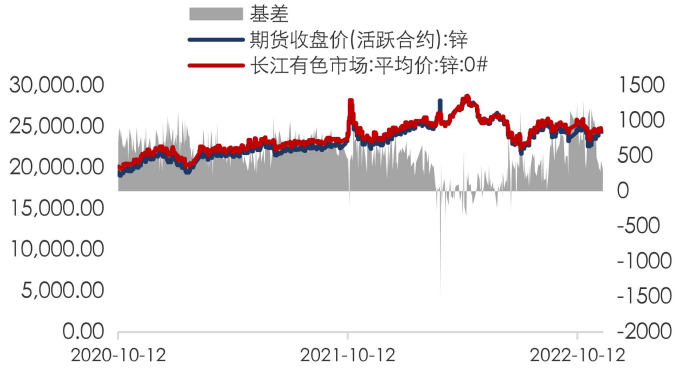
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/9	2022/12/8	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	25	25	0	0.00%
指标名称	2022/12/9	2022/12/2	变动	幅度
SHFE锌库存总计	20428	17931	2497	12.22%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

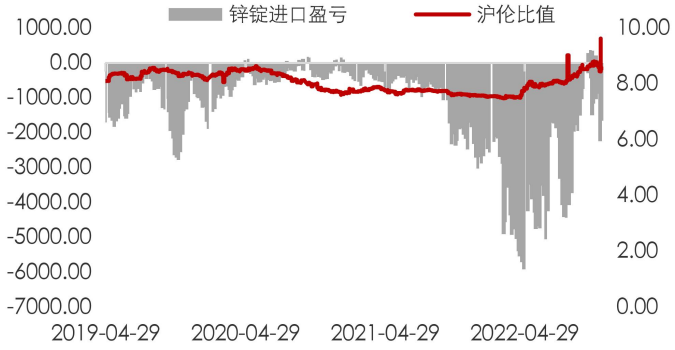
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



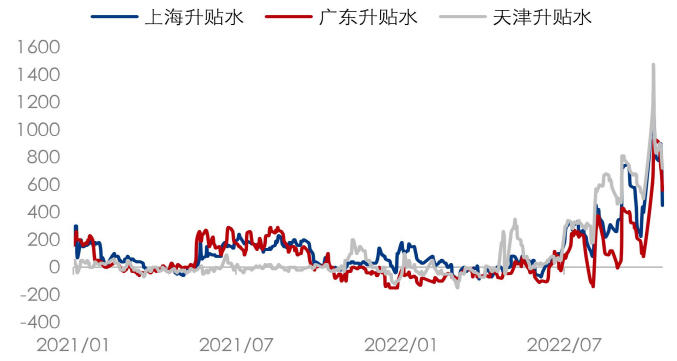
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



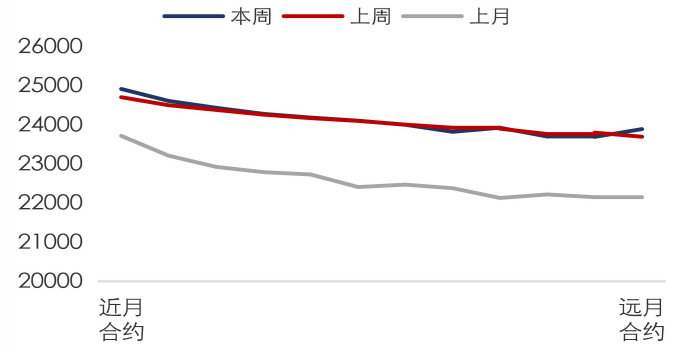
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

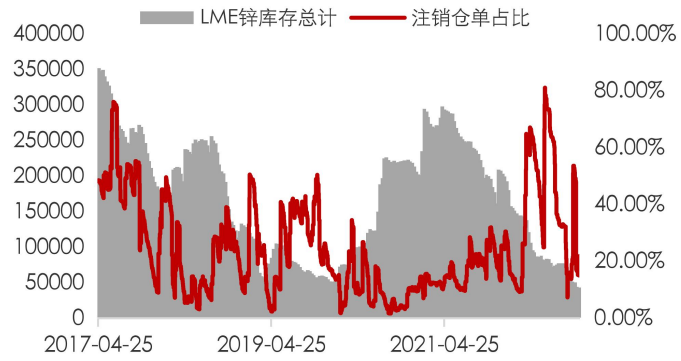
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



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

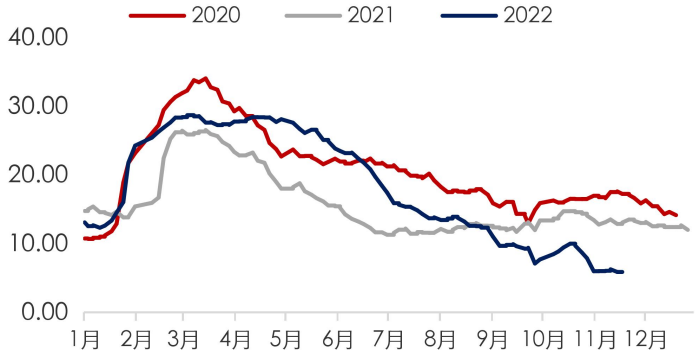
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

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。