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 23 日星期五

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜偏弱震荡。宏观层面，日本央行修改收益率曲线控制政策，允许 10 年期国债收益率浮动区间扩大 25 个基点，日元兑美元大幅上涨，美元指数下跌。国内方面，中国 11 月经济数据表现弱于预期。基本面，智利和秘鲁 10 月产量增速明显提升，尤其智利转为正增长，11 月中国铜精矿进口大幅增长进一步证实铜矿供应宽松。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 16 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 1.24 万吨至 8.19 万吨，总库存较去年同期的 8.67 万吨低 0.48 万吨，创下近 4 年来历史同期最低值。综合来看，短期宏观数据多事偏空，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。短期铜价将偏弱震荡行情。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝偏弱震荡。中国 11 月经济数据表现弱于预期。基本面，据 SMM 数据，贵州因气温骤降而导致用电攀升，贵州电网要求电解铝厂自 12 月 13 日起调减负荷，或影响产能 40 万吨；进口窗口保持关闭，无电解铝流入。需求端，根据海关总署数据，2022 年 11 月未锻轧铝及铝材出口量约为 45.56 万吨，环比减少 4.94%，同比减少 10.55%。库存方面，2022 年 12 月 22 日，

SMM 统计国内电解铝社会库存 47.5 万吨，较上周四库存小幅下降 0.7 万吨，，较 11 月底库存下降 4 万吨，较去年同期库存下降 41.5 万吨。电解铝锭库存目前延续降库趋势，已降至 47.5 万吨，连续突破历史新低点。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，供需双弱之下，预计铝价短期将维持震荡格局。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏弱震荡。上周秘鲁矿业和能源协会会长 RaulJacob 表示，该国大型铜、锌和银矿生产未受政治动荡影。基本面，国内原料充沛及利润高企下，为 12 月及明年 1 月炼厂提产创造较好的条件，供应增加预期延续。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 19 日，SMM 七地锌锭库存总量为 5.6 万吨，较 12 月 16 日减少 0.1 万吨，较 12 月 12 日增加 0.05 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.美国至 12 月 17 日当周初请失业金人数录得 21.6 万人，低于预期的 22.2 万人，表明劳动力市场仍然紧张。

2.美国第三季度实际 GDP 年化季率终值录得 3.2%，高于预期的 2.90%。

3.美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值录得 4.7%，高于预期的 4.60%。

4.美国第三季度实际个人消费支出季率终值录得 2.3%，高于预期的 1.7%。

5.由于高抵押贷款利率削弱了需求，美国 11 月住宅销量以创纪录的速度下滑。根据房地产经纪公司 Redfin 最近的一份报告，11 月份住房购买量同比下降 35%，创下该公司 2012 年开始收集这项数据以来的最大跌幅。另一份报告显示，11 月份二手房销量连续 10 个月下跌，创下 1999 年以来最长连跌纪录。

6.欧洲央行官员发表鹰派言论。欧洲央行副行长金多斯称，加息 50 个基点可能会成为近期的新常态。

7.“日元先生”、前日本财务省副大臣榊原英资在 22 日接受媒体采访时表示，日本央行最早将于下月收紧货币政策，可能再次令市场“措手不及”。

8.张文宏：预期一周内达到感染峰值，目前上海已感染的老人重症率低。

行业要闻

1.Antofagasta 与中国冶炼厂就 2023 年的铜精矿长单 TC/RC 定为 88 美元/干吨及 8.8 美分/磅，与 Benchmark 一致。

2.12 月 21 日，巴西外贸委员会在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的铝板产品反补贴案终裁公告，决定征收 14.88%至 14.93%的反补贴税，为期 5 年，但出于公共利益考虑，自措施生效起暂停征税至 2023 年 3 月 31 日。

3.12 月 20 日，紫金矿业与 Xanadu Mines Ltd.（“仙乐都矿业”）正式签署蒙古哈马戈泰铜金矿项目收购第二、第三阶段投资协议。按约定，紫金矿业将在已持有上市公司层面 9.84%股权的基础上，进一步提升项目层面至 45.9%权益，成为该项目最大的股东，并在未来主导矿山开发运营，预估总投资额约 4380 万美元。

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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
沪铜主力收盘价	65820	65760	60	0.09%
SMM1#电解铜价	66780	66350	430	0.64%
SMM现铜升贴水	570	530	40	7.02%
长江电解铜现货价	66840	66460	380	0.57%
精废铜价差	5810	5410	400	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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8,396.50	8,373.00	23.5	0.28%
LME现货升贴水（0-3）	-24	-20.75	-3.25	-
上海洋山铜溢价均值	40	40	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	35	35	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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
LME库存	81100	81350	-250	-0.31%
LME注册仓单	66175	64550	1625	2.46%
LME注销仓单	14925	16800	-1875	-12.56%
LME注销仓单占比	18.40%	20.65%	-2.25%	-12.22%
COMEX铜库存	35606	35886	-280	-0.79%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

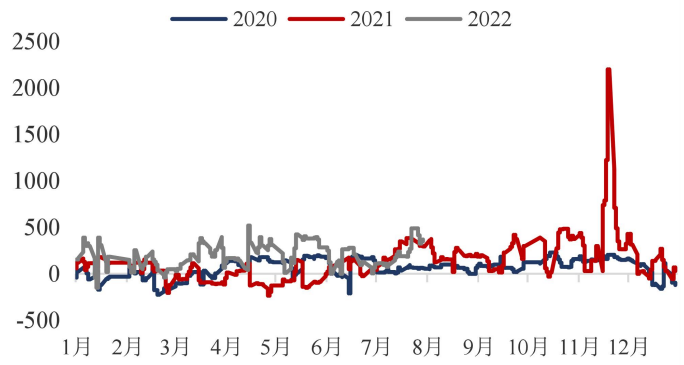
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	26,937.00	27,492.00	-555	-2.06%
指标名称	2022/12/16	2022/12/9	变动	幅度
SHFE铜库存总计	64041	78546	-14505	-22.65%

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

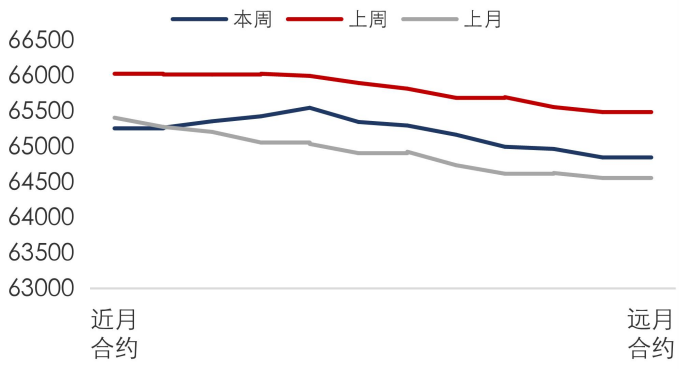
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

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

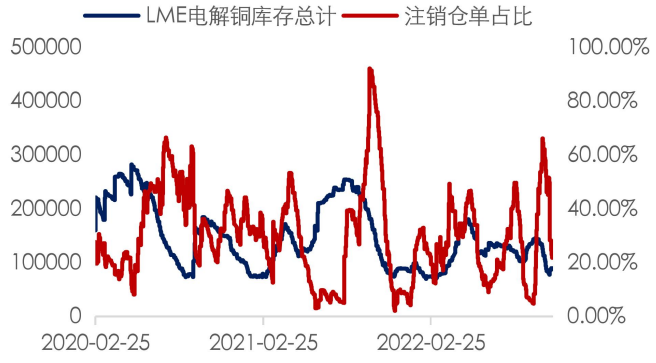
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18635	18655	-20	-0.11%
SMM A00铝锭价	18780	18710	70	0.37%
SMM A00铝锭升贴水	160	160	0	-
长江A00铝锭价	18770	18700	70	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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,395.50	2,371.50	24	1.00%
LME现货升贴水（0-3）	-33.50	-37.50	4	-11.94%
上海洋山铝溢价均值	90	90	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	80	80	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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
LME库存	473000	481175	-8175	-1.73%
LME注册仓单	233300	237550	-4250	-1.82%
LME注销仓单	239700	243625	-3925	-1.64%
LME注销仓单占比	50.68%	50.63%	0.05%	0.09%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

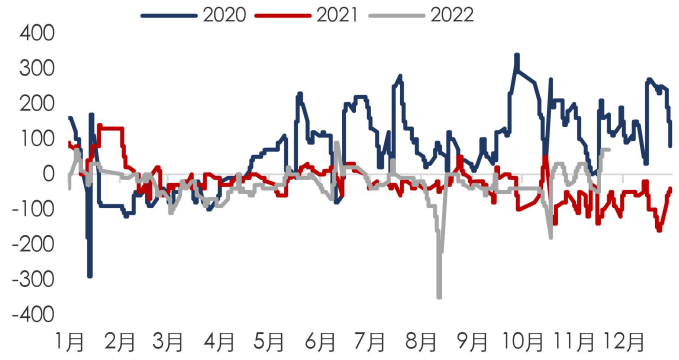
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	40329	42445	-2116	-5.25%
指标名称	2022/12/16	2022/12/9	变动	幅度
SHFE库存总计	92373	91242	1131	1.22%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

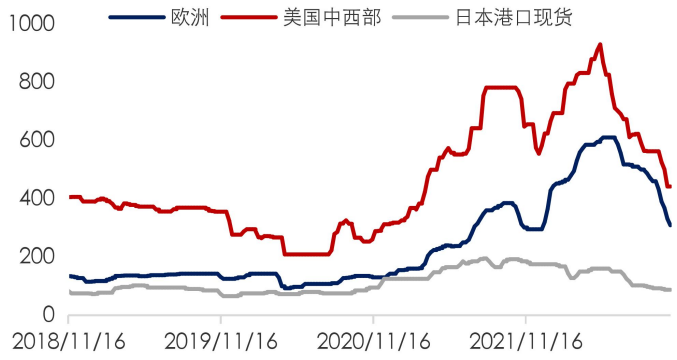
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



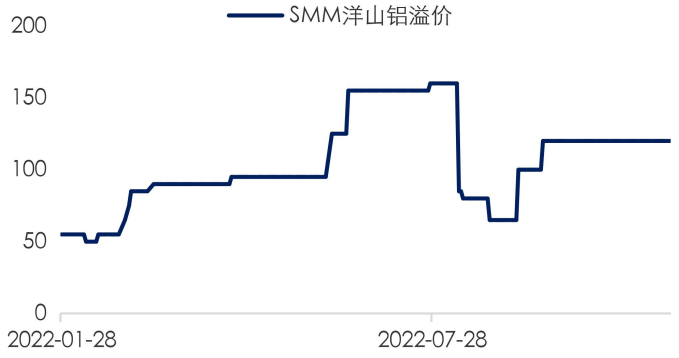
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



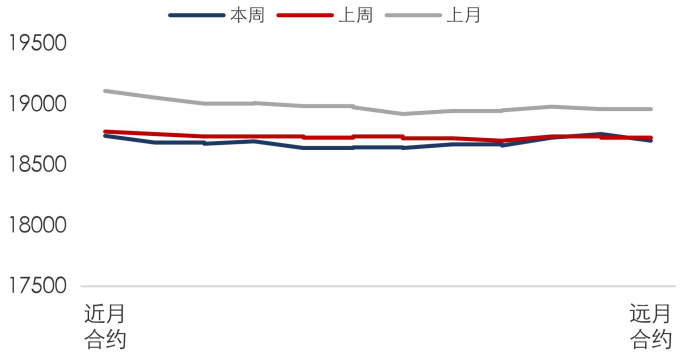
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

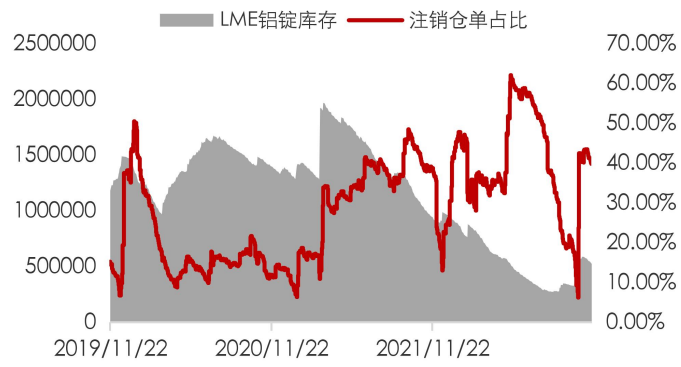
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

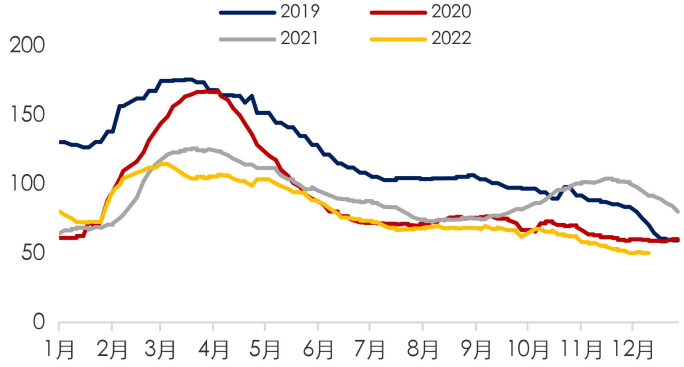
2.3 全球铝库存情况

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）

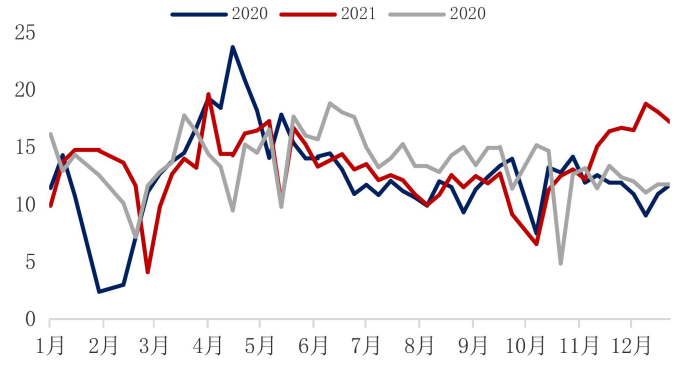


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
沪锌主力收盘价	23,340.00	23,480.00	-140	-0.60%
SMM 0#锌锭上海现货价	23870	23890	-20	-0.08%
SMM 0#锌锭现货升贴水	395	370	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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2,992.00	2992	0	0.00%
LME现货升贴水（0-3）	38.00	40.00	-2	-5.26%
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	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
LME总库存	36400	36450	-50	-0.14%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	36225	36275	-50	-0.14%
北美洲库存	150	150	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

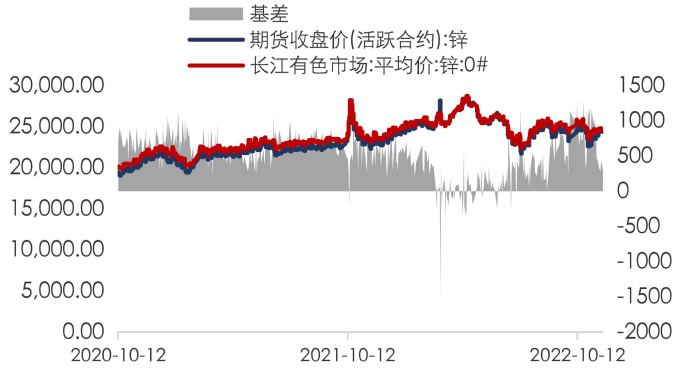
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/12/22	2022/12/21	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	1530	2358	-828	-54.12%
指标名称	2022/12/16	2022/12/9	变动	幅度
SHFE锌库存总计	22642	20428	2214	9.78%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

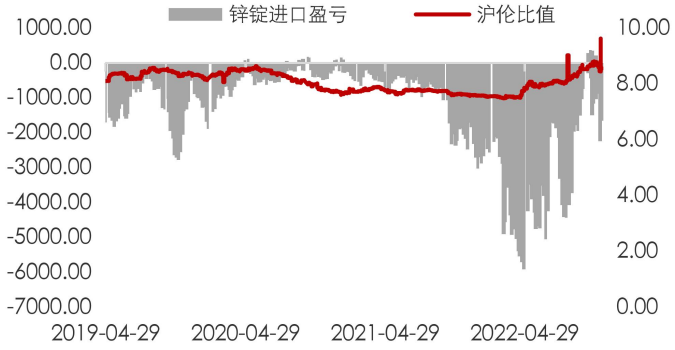
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



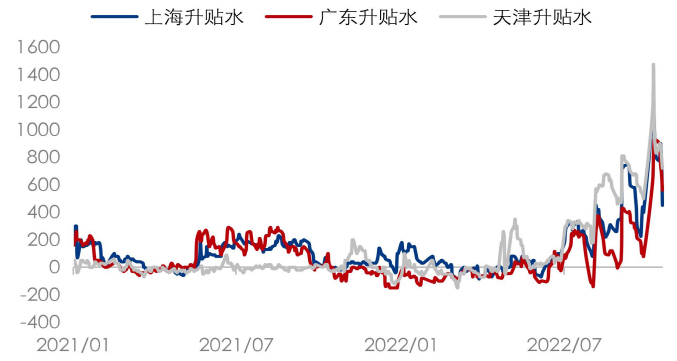
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



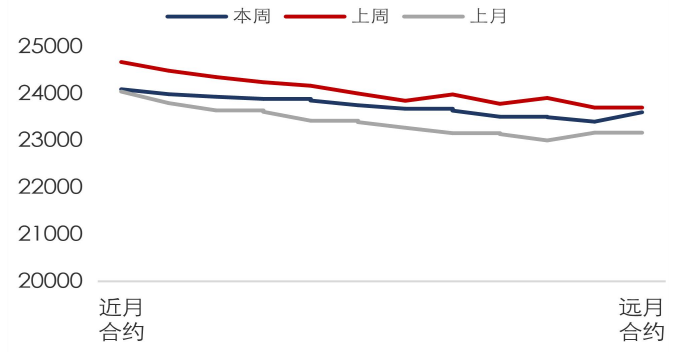
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

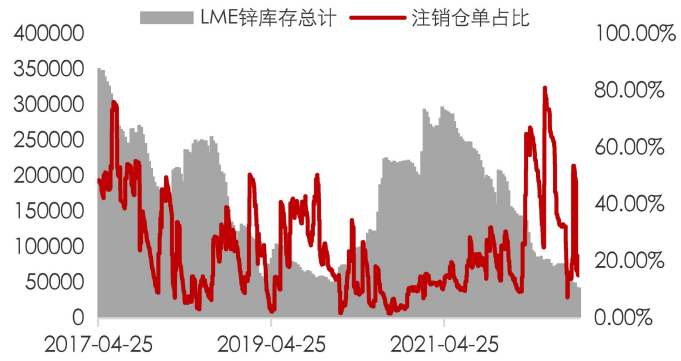
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



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

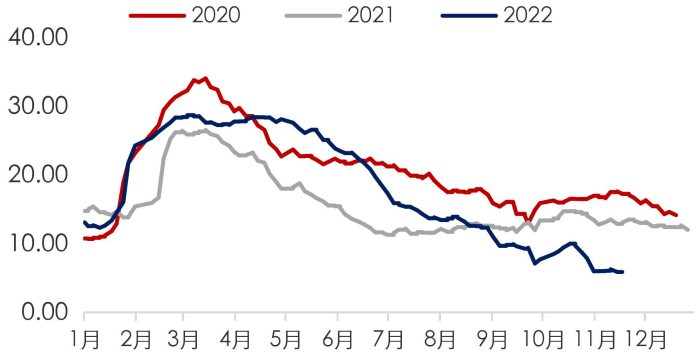
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

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。