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

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

2023 年 5 月 9 日星期二

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜偏强震荡。宏观层面， 美国银行业危机蔓延，市场对美国经济进入衰退的担忧增加，市场预期美联储 6 月暂停加息。基本面，矿端宽松， ICSG 数据今年全球矿山铜产量料增加约 3%，海外扰动消退.4 月 SMM 中国电解铜产量为 97 万吨，环比增加 1.86 万吨，增幅为 2%，同比增加 17.2%:且较预期的 95.39 万吨多 1.61 万吨。 需求端，旺季过半，铜材整体开工未有超出季节性的表现，经历过三月份铜价下跌下游订单短暂大增后，后续消费被提前透支，据草根调研四月中旬以后新增订单大幅走弱，未来进入淡季后存在进一步走弱的风险。库存方面，截至 5 月 8 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.07 万吨至 16.74 万吨，目前总库存较春节前的 19.66 万吨减少 2.78 万吨，但仍较去年同期高 4.74 万吨。综合来看，当前铜价受到宏观情绪回暖和库存去化的支撑，不过铜供需逐步走向过剩的格局没有改变，上半年铜价重心仍以向下为主。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝偏弱震荡。基本面，国内外电解铝逐渐复产，贵州地区复产节奏较快，云南地区投产仍存扰动，仍需关注当地水电供应情况。需求端，MM 数据显示，2023 年 4 月国内铝加工行业综合 PMI 指数环比下跌 20.2 个百分点至

46.2%，4 月铝加工行业在“金三”过后，未见“银四”，明显新增订单转弱。库存方面，截止 5 月 4 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 81.6 万吨，较上周四库存下降 1.9 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 21.4 万吨。综合来看，供应端干扰短期再度成为支撑因素之一，需求端延续修复态势，不过仍需等待房地产信心修复。当前基本面对铝价仍有支撑，短期铝价预计维持区间震荡。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏弱震荡。基本面，2023 年 4 月 SMM 中国精炼锌产量为 54 万吨，环比减少 1.67 万吨或环比减少 3.01%，同比增加 8.97%。超过预期值。但当前利润暂未有矿产锌炼厂计划减产，SMM 预计 2023 年 5 月国内精炼锌产量环比增加 1.98 万吨至 55.98 万吨，同比增加 8.65%。需求端，部分企业开启五一备库，整体有利于锌锭继续去库，但锌的消费更多依赖于地产、基建项目的开工而非竣工，这一波价格影响相对来说会滞后。库存方面，截至 5 月 8 日，SMM 七地锌库存总量为 12.59 万吨，较上周五 (5 月 5 日)增加 0.79 万吨，较上上周五 (4 月 28 日)增加 1.1 万吨。综合来看，近期终端复苏略不及预期，国内库存低位震荡。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.自四家地区性银行倒闭以来，美联储发布的第一份金融稳定报告显示，高利率和地缘政治紧张是近期风险之一，银行业最近的动荡已经稳定，但未来可能会对信贷条件产生影响，持续的银行压力可能导致明显的经济放缓，银行业整体保持弹性，吸收损失的能力很强，一些银行资金压力明显，部分领域存在大量流动性风险。

2.美国财长耶伦继续强调提高债务上限的紧迫性，称拜登政府不会在“枪”顶在脑袋上的情况下就债务上限进行磋商，不排除出现经济衰退的可能。她还表示愿意与国会合作，看是否需要对联邦存款保险进行修改。此外，为了解释美国出现债务违约将对美国和全球经济造成的灾难性影响，耶伦还与美企 CEO 们进行一对一会谈。

3.美国 3 月批发销售月率录得-2.1%，为 2020 年 4 月以来最大降幅。纽约联储调查显示，一年期通胀预期从 4.7%降至 4.4%。

4.美国加州金融监管机构表示，继硅谷银行倒闭后，将对银行进行更严格的审查，加强对资产超过 500 亿美元的银行的审查，并研究社媒风险。

行业要闻

1.澳大利亚矿业公司 Sky Metals Limited (SKY) 最近发布了 2023 年第一季度业务活动报告，强调了其 Tallebung 和 Doradilla 锡矿项目的前景。

2.Metals X 报告称 2023 年第一季度其位于 Tasmania 西海岸的 Renison 锡矿的采矿量和锡产量均出现显著增长，但同时其运营也面临挑战。Renison 锡矿是 Metals X 有限公司与云锡集团各占一半股份的合资企业。报告显示，其 2023 年第一季度的采矿量从上季度的 186,291 吨增加至 212,578 吨，环比增长了 14.1%;同期锡产量从 1,925 吨增加至 1,981 吨，增幅略低于 3%。

3.阿根廷政府预测显示，到本十年末该国铜产量可达每年 793,000 吨，虽然远低于邻国智利的产量，但是接近澳大利亚和赞比亚等国产量。

4.伦丁发布 2023 年第一季度生产报告，Eagle 硫化镍矿产量 3724 吨，同比下降 13.01%（2022Q1: 4281 吨），环比减少 9.08%（2022Q4: 4096 吨）。造成本季度镍产量减少的主要原因是吞吐量和镍矿品位降低，但有望达到 2023 全年指导产量。第一季度的生产成本和镍的现金成本高于上一季度，成本增加。现金成本也受到镍销售量下降的影响（本季度镍的现金成本为 2.43 美元/磅），年度镍现金指导成本保持不变。

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	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67470	66810	660	0.98%
SMM1#电解铜价	67200	66655	545	0.81%
SMM现铜升贴水	65	70	-5	-7.69%
长江电解铜现货价	67270	66740	530	0.79%
精废铜价差	4795	4690	105	2%

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	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8580	8535	45	0.52%
LME现货升贴水（0-3）	-21.25	-19.10	-2.15	10.12%
上海洋山铜溢价均值	22.5	22.5	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	40.5	40.5	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	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
LME库存	70425	67775	2650	3.76%
LME注册仓单	69400	66550	2850	4.11%
LME注销仓单	1025	1225	-200	-19.51%
LME注销仓单占比	1.46%	1.81%	-0.35%	-24.19%
COMEX铜库存	27647	27647	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

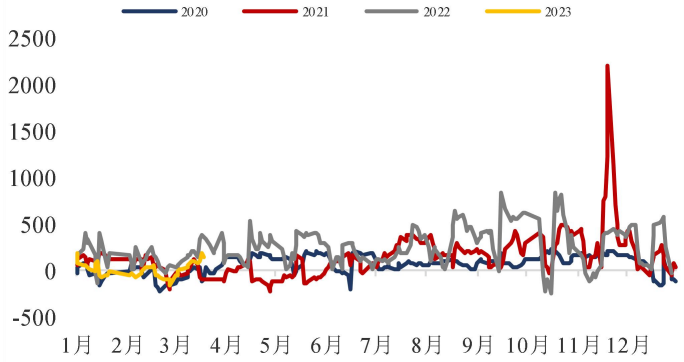
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	53515	45051	8464	15.82%
指标名称	2023/5/5	2023/4/28	变动	幅度
SHFE铜库存总计	134919	137095	-2176	-1.61%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

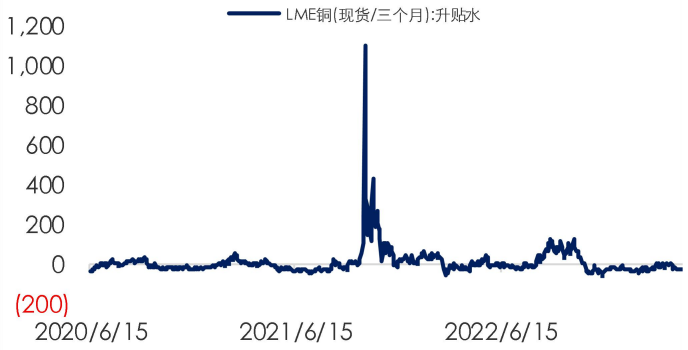
1.2 市场走势

图 1：国内电解铜现货升贴水（元/吨）



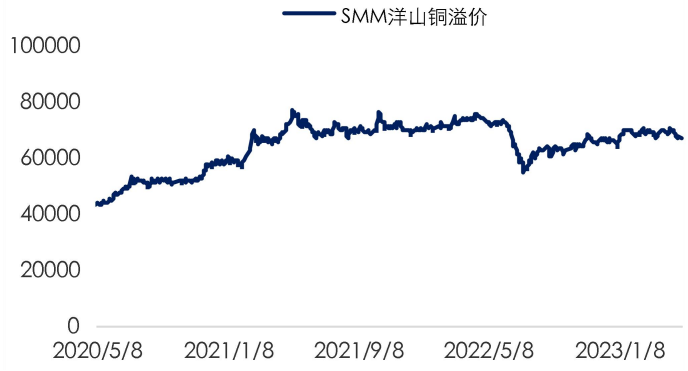
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）



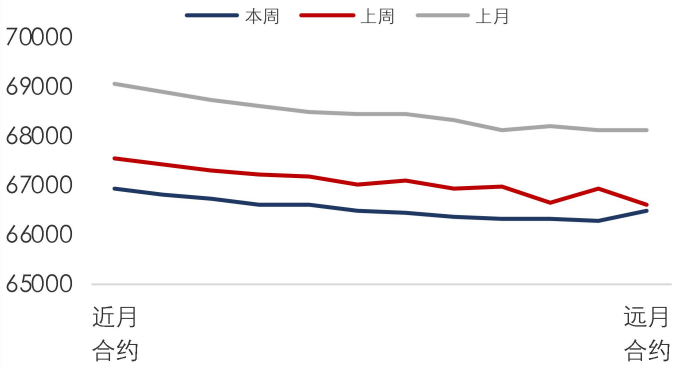
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

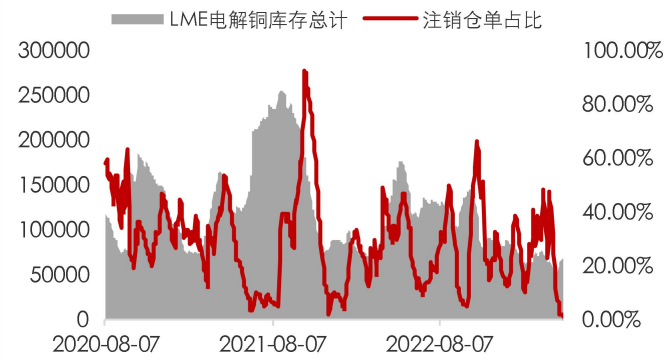
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

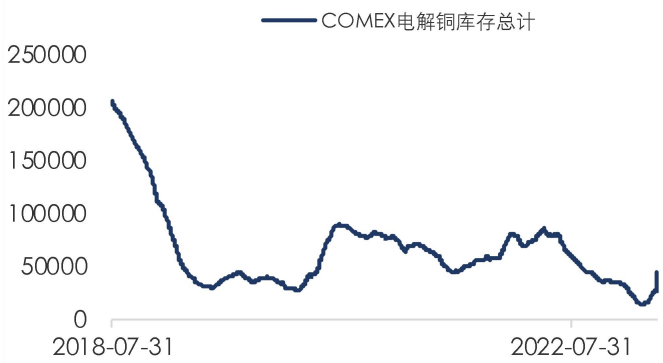
1.3 全球铜库存情况

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	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18460	18320	140	0.76%
SMM A00铝锭价	18360	18510	-150	-0.82%
SMM A00铝锭升贴水	10	10	0	-
长江A00铝锭价	18360	18510	-150	-1%

数据来源：Wind，SMM，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	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2321	2295.5	25.5	1.10%
LME现货升贴水（0-3）	-8.75	-8.01	-0.74	8.46%
上海洋山铝溢价均值	135	135	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	115	115	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
LME库存	561925	563300	-1375	-0.24%
LME注册仓单	489125	492950	-3825	-0.78%
LME注销仓单	72800	70350	2450	3.37%
LME注销仓单占比	12.96%	12.49%	0.47%	3.60%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

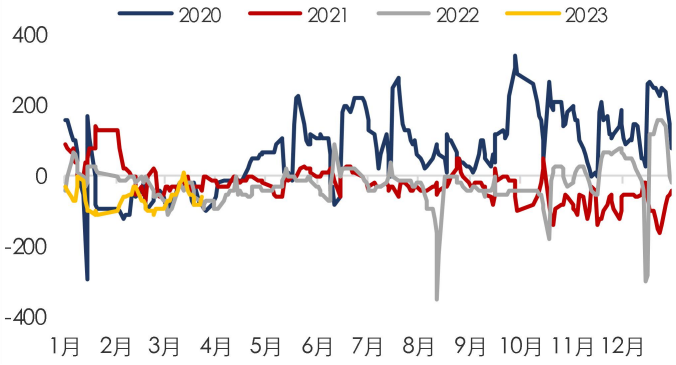
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	125661	133818	-8157	-6.49%
指标名称	2023/5/5	2023/4/28	变动	幅度
SHFE库存总计	227891	235809	-7918	-3.47%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

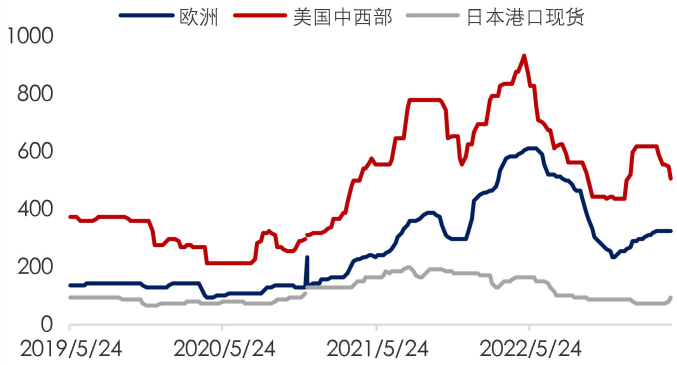
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



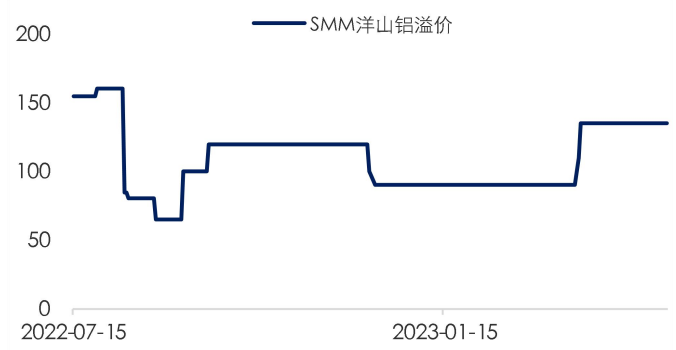
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



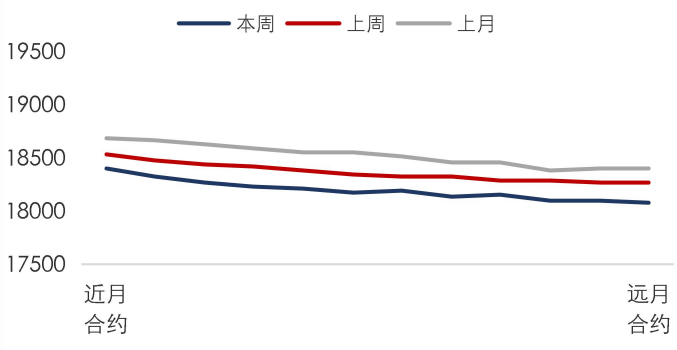
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

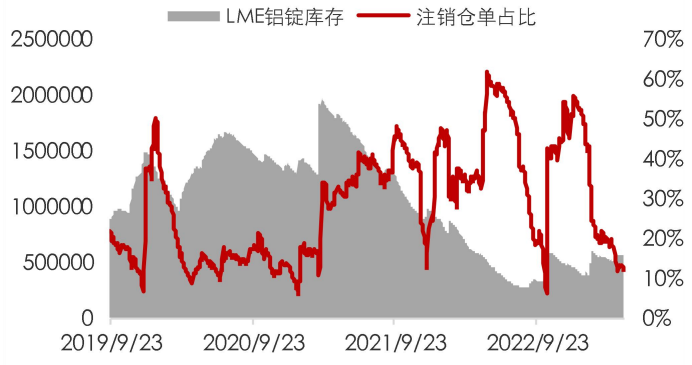
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

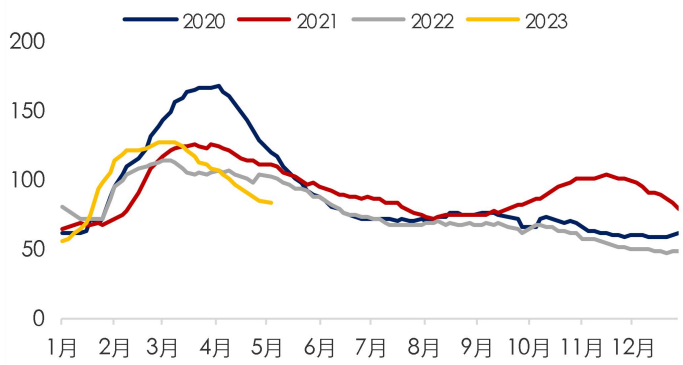
2.3 全球铝库存情况

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）

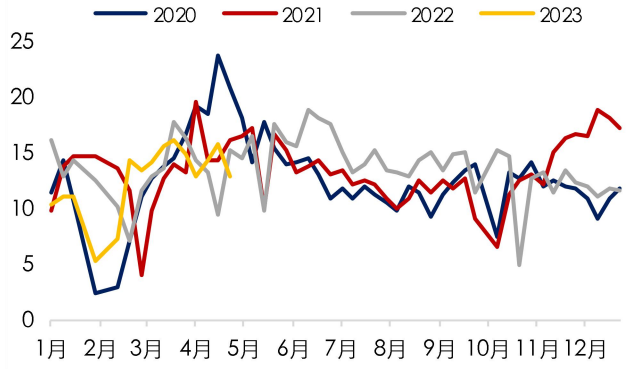


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21535	21285	250	1.16%
SMM 0#锌锭上海现货价	21570	21300	270	1.25%
SMM 0#锌锭现货升贴水	110	105	5	-

数据来源：Wind，SMM，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	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2681	2626.5	54.5	2.03%
LME现货升贴水（0-3）	-7.25	-7.75	0.5	-6.90%
上海电解锌溢价均值	150	155	-5	-3.33%
上海电解锌CIF均值(提单)	145	145	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/5/5	2023/5/4	变动	幅度
LME总库存	52000	52125	-125	-0.24%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	52000	52125	-125	-0.24%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

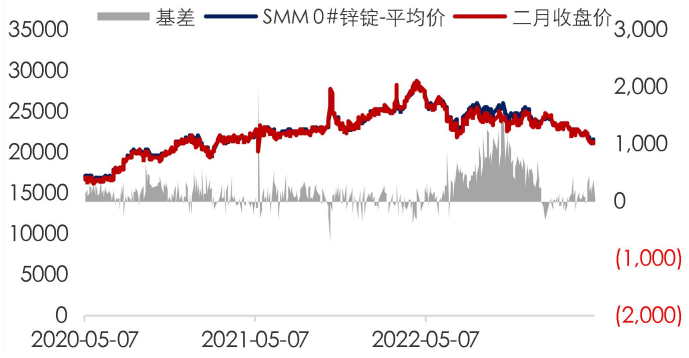
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/5/8	2023/5/5	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	15826	16804	-978	-6.18%
指标名称	2023/5/5	2023/4/28	变动	幅度
SHFE锌库存总计	60079	60044	35	0.06%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

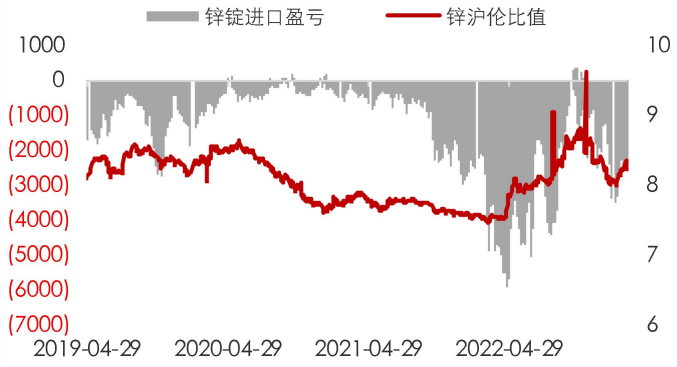
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



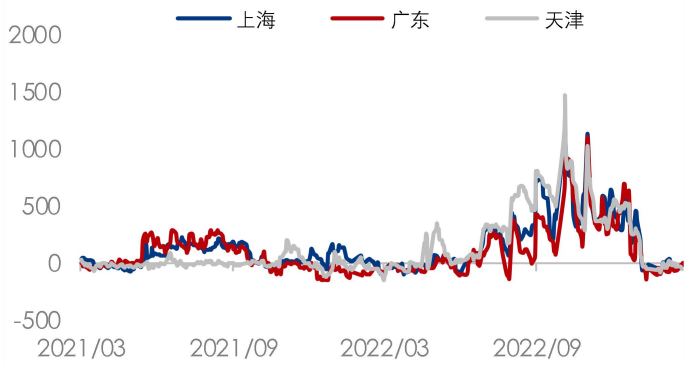
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



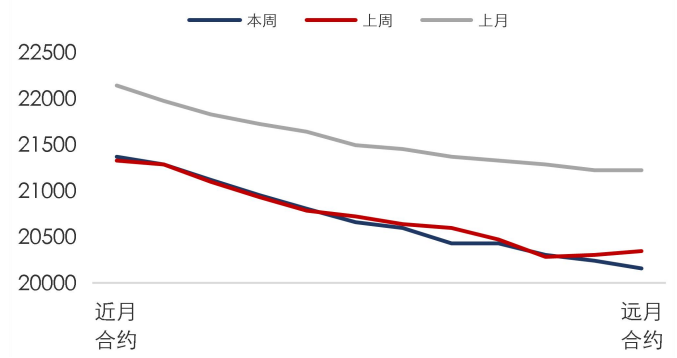
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

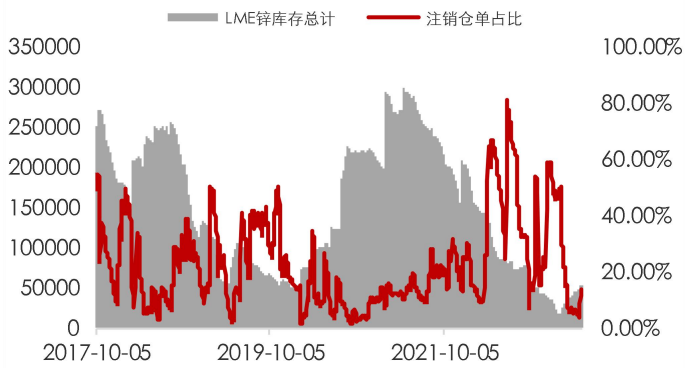
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

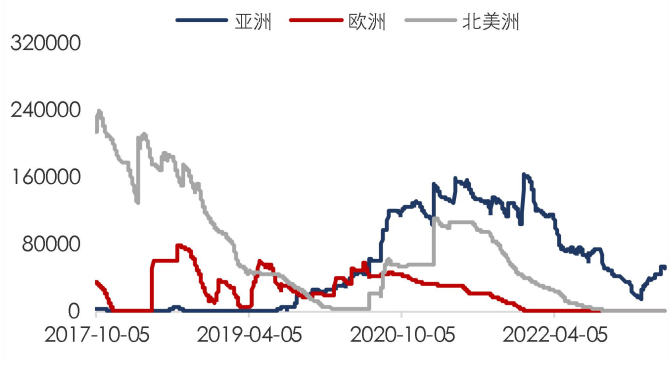
3.3 全球锌库存情况

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）

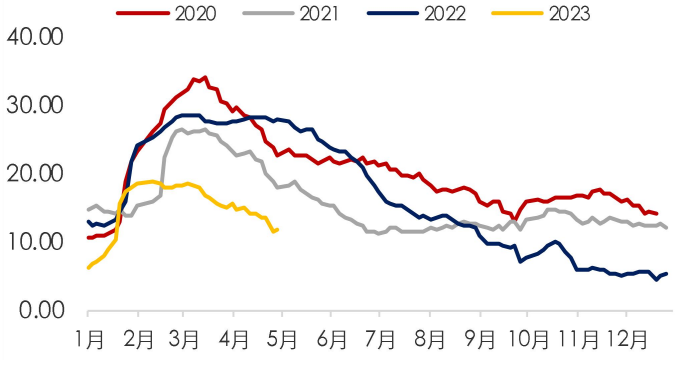


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。