

有色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜: 周五夜盘沪铜高开低走。宏观层面, 美国5月新增非农就业人口远超预期, 但失业率不降反升, 平均时薪增速有所放缓, 市场预期美联储7月加息的概率增加。基本面, 5月国内有5家炼厂有检修计划, 预计影响产量3.03万吨, 5月国内总产量预期95.35万吨, 环比降幅1.7%。6月将有8家炼厂检修, 料6月国内电解铜产量将继续下降。需求端, SMM国内主要精铜杆企业周度开工率录得80.33%。库存方面, 截至6月2日, SMM全国主流地区铜库存环比周一减少0.72万吨至11.11万吨, 较上周五下降0.73万吨, 已经连续4周下降。综合来看, 当前国内精铜供应吨增速放缓, 需求侧呈现淡季不淡的格局, 铜价重回宽幅震荡区间。

兴证沪铝: 周五夜盘沪铝偏弱震荡。基本面, 随着广西、近日云南多地将迎来集中降水, 6月也将逐渐进入汛期, 市场对云南复产预期更强。需求端, 尽管房地产市场需求出现恢复迹象, 但房地产投资和开发建设仍在下降, 房地产市场整体处于调整期。成本端近期预焙阳极跌价严重, 现电解铝行业平均完全成本约在16000元/吨; 随着丰水期来临, 成本存下行空间, 对价格有一定压力。库存方面, 截止6月1日, SMM统计国内电解铝锭社会库存59.5万吨, 较本周一库存下降2.6万吨, 较

上周四库存下降 6.2 万吨,较 2022 年 6 月历史同期库存下降 28.7 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。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:周五夜盘沪锌冲高回落。基本面,精炼锌企业生产利润受锌价大幅下挫和硫酸价格走低影响,但利润下挫并不影响冶炼厂生产,5月产量预期仍维持高位,预计5月产量 55.98 万吨,整体超预期,出现年内新高。需求端,下游消费中镀锌以及压铸合金呈现明显疲软态势,氧化锌订单未见好转。锌的消费更多依赖于地产、基建项目的开工而非竣工,整体复苏低于预期。库存方面,截至6月2日,SMM七地锌库存总量为 10.29 万吨,较本周一(5月29日)下降 0.34 万吨,较上周五(5月26日)下降 0.08 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,短期将考验 19000 元/吨的支撑。

宏观资讯

- 1.美国 5 月季调后非农就业人口录得增加 33.9 万人，为 2023 年 1 月以来最大增幅；失业率录得 3.7%，为 2022 年 10 月以来新高。
- 2.美国总统签署债务上限法案，暂时避免美政府陷入债务违约。该法案暂缓债务上限生效至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。
- 3.非农报告后掉期交易显示，美联储到 7 月会议加息 25 个基点的预期已经完全定价。

行业要闻

- 1.欧佩克+大会结束，宣布4月首达成的自愿性减产协议从2023年底延长至明年底、沙特在自愿性减产的基础上在7月进行一次100万桶/日的减产，并放言如有必要可延长；阿联酋2024年产量配额增加20万桶/日；一些西非国家原本用不完的配额被下调；2024年欧佩克+日产量较目前下调约140万桶至4046万桶，国际油价周一高开3%。
- 2.国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取优化营商环境工作进展及下一步重点举措汇报。研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。
- 3.据日经新闻，IEA将针对锂、镍、钴等电动汽车原材料出台成员国进口指导意见。

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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
沪铜主力收盘价	66250	65720	530	0.80%
SMM1#电解铜价	66350	65810	540	0.81%
SMM现铜升贴水	330	320	10	3.03%
长江电解铜现货价	66340	66120	220	0.33%
精废铜价差	5410	5180	230	4%

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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8247.5	8231.5	16	0.19%
LME现货升贴水 (0-3)	-3.50	-3.50	0	0.00%
上海洋山铜溢价均值	47.5	45.5	2	4.21%
上海电解铜CIF均值(提单)	60.5	61.5	-1	-1.65%

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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
LME库存	98675	99525	-850	-0.86%
LME注册仓单	89325	90075	-750	-0.84%
LME注销仓单	9350	9450	-100	-1.07%
LME注销仓单占比	9.48%	9.50%	-0.02%	-0.21%
COMEX铜库存	27702	27702	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

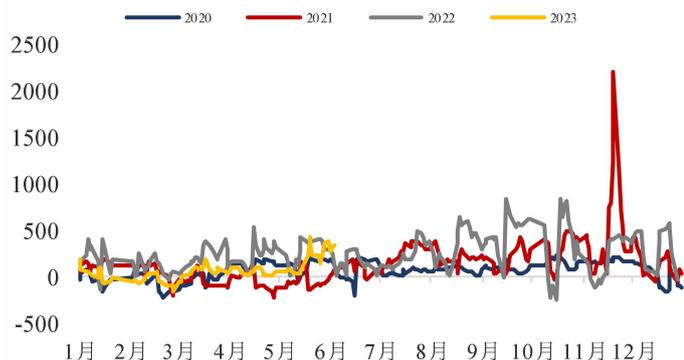
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	40494	42055	-1561	-3.85%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE铜库存总计	86648	86177	471	0.54%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

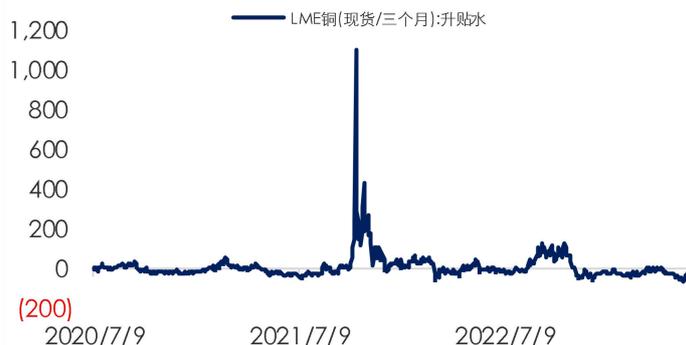
1.2 市场走势

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)



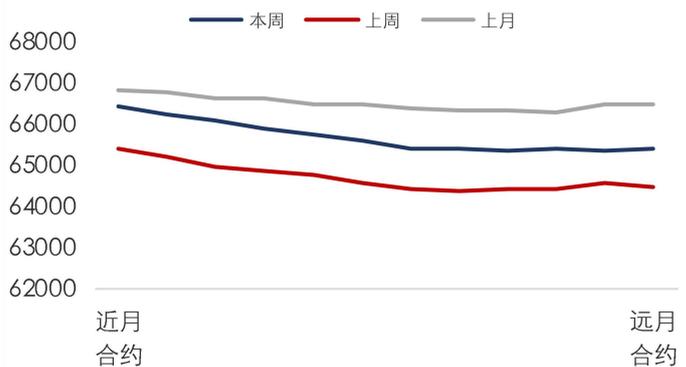
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

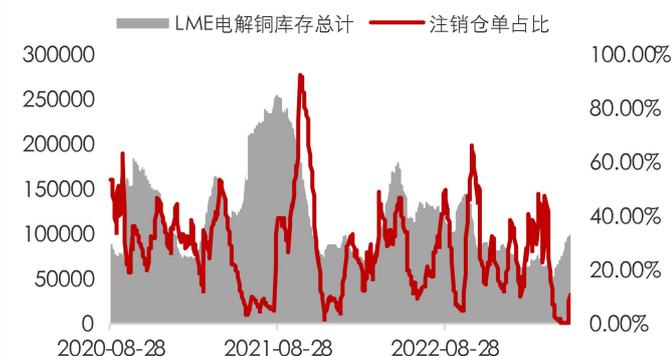
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



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)



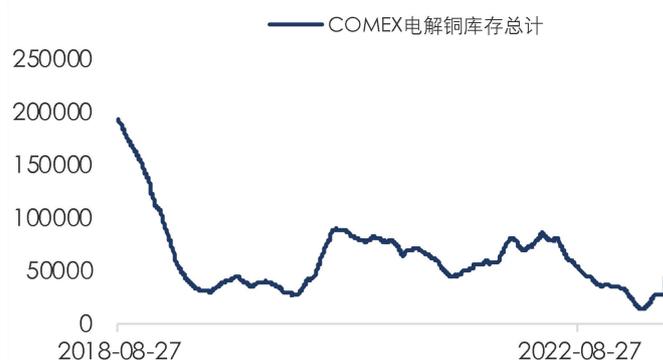
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



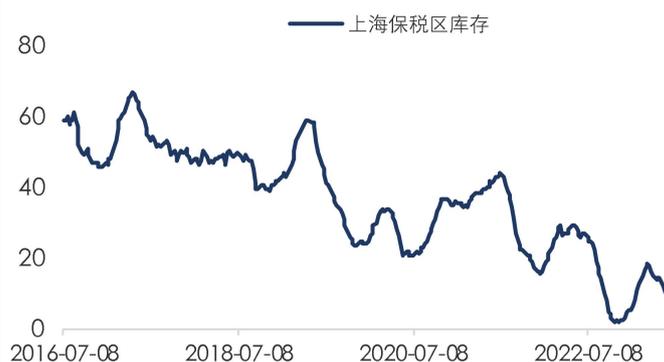
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18480	18300	180	0.97%
SMM A00铝锭价	18400	18280	120	0.65%
SMM A00铝锭升贴水	40	40	0	-
长江A00铝锭价	18400	18280	120	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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2267.5	2270	-2.5	-0.11%
LME现货升贴水 (0-3)	31.75	40.50	-8.75	-27.56%
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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
LME库存	579025	578825	200	0.03%
LME注册仓单	335500	386075	-50575	-15.07%
LME注销仓单	243525	192750	50775	20.85%
LME注销仓单占比	42.06%	33.30%	8.76%	20.82%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

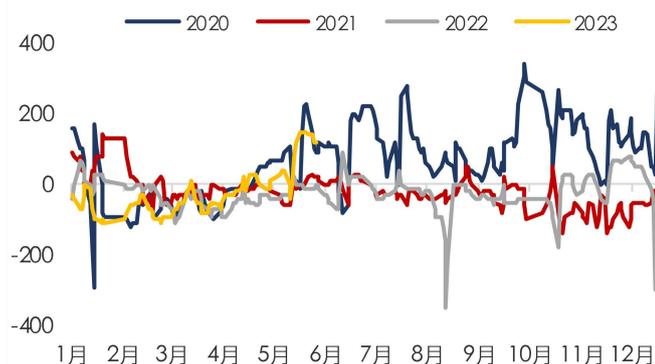
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	68354	68902	-548	-0.80%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE库存总计	147039	154815	-7776	-5.29%

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)



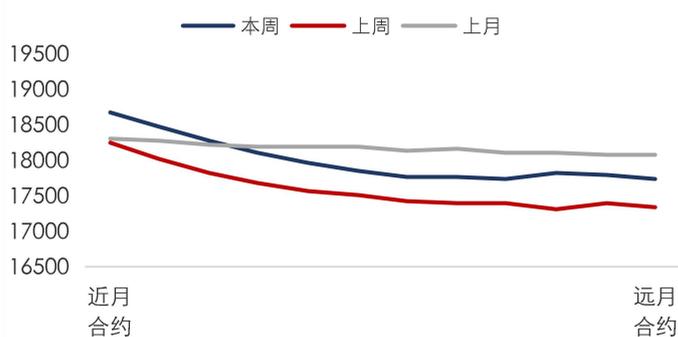
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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)



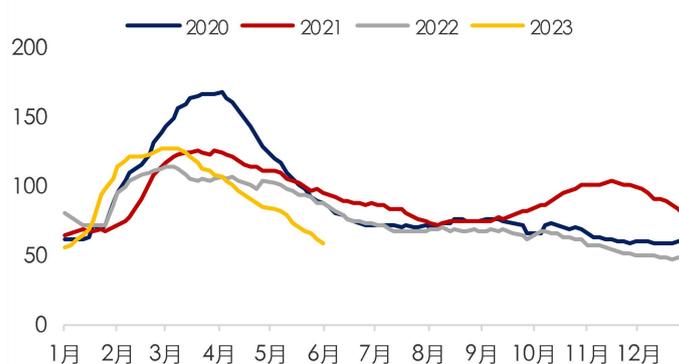
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



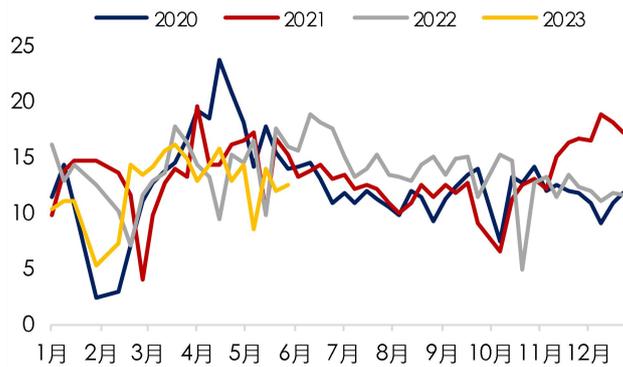
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19300	19305	-5	-0.03%
SMM 0#锌锭上海现货价	19450	19480	-30	-0.15%
SMM 0#锌锭现货升贴水	155	155	0	-

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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2301.5	2277	24.5	1.06%
LME现货升贴水 (0-3)	-5.50	-16.75	11.25	-204.55%
上海电解锌溢价均值	140	140	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	140	140	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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
LME总库存	87450	87450	0	0.00%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	87450	87450	0	0.00%
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	2023/6/2	2023/6/1	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	3183	3283	-100	-3.14%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE锌库存总计	47011	47589	-578	-1.23%

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)



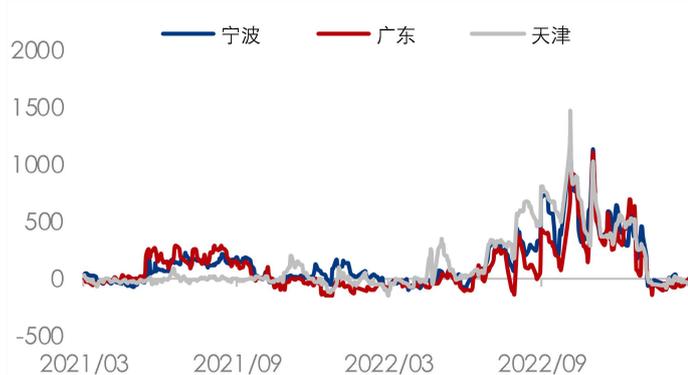
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



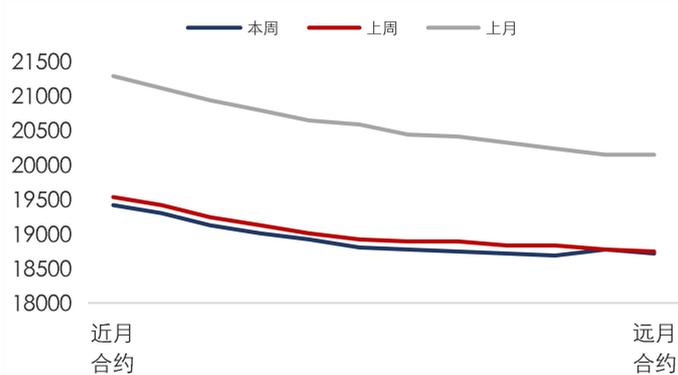
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

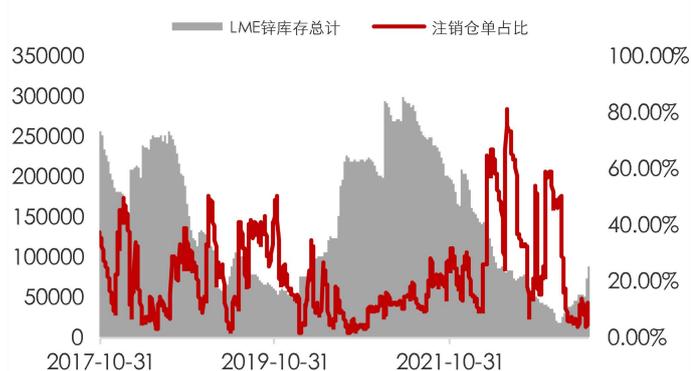
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



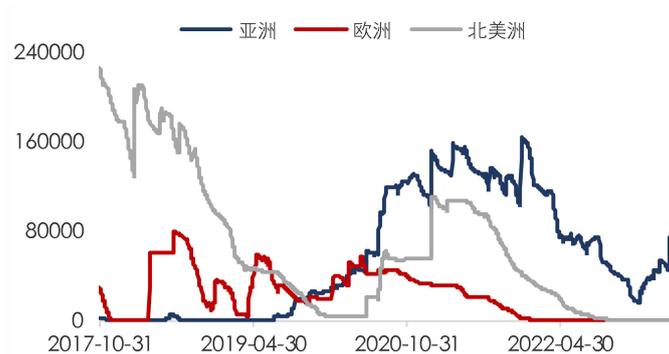
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



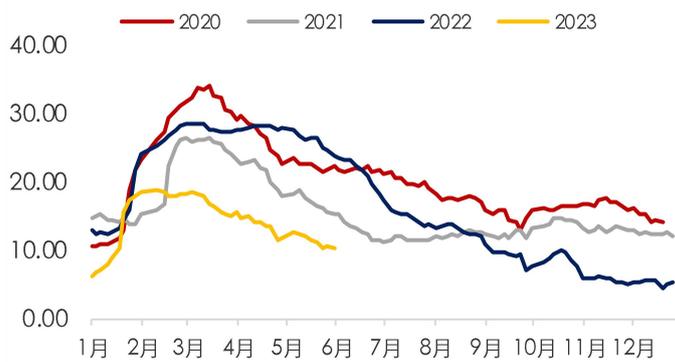
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 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。