

有色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

马志君

从业资格编号: F03114682

联系人:

马志君

电话: 021-68982784

邮箱: mazj@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜: 周五夜盘沪铜偏强震荡。宏观层面,上周五市场静候美联储利率决议的到来,美元指数出现小幅反弹。此前因就业市场出现降温信号而回落的美债收益率,上周五也出现小幅回升。基本面,5月SMM中国电解铜产量为95.88万吨,环比减少112万吨,降幅为1.2%,同比增加17%,且较预期的95.35万吨多0.53万吨。根据各家排产情况,预计6月国内电解铜产量为93.19万吨,环比下降2.69万吨降幅2.81%。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9日,SMM全国主流地区铜库存环比周一增加0.25万吨至10.94万吨,较上上周五减少0.17万吨,已连续5周周度去库。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: 周五夜盘沪铝偏强震荡。基本面,5月国内电解铝运行产能小幅增长,主因贵州、四川部分企业复产,SMM初步测算5月份国内电解铝运行产能修复至4092万吨附近,5月产量预计同比增长1%至347万吨附近。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8日，SMM统计国内电解铝锭社会库存55.3万吨，较本周一库存下降3.0万吨，较上周四库存下降4.3万吨，较2022年6月历史同期库存下降30.0万吨。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：周五夜盘沪锌偏强震荡。基本面，2023年5月SMM中国精炼锌产量为56.45万吨，环比增加2.45万吨或环比增加4.54%，同比增加9.56%，略超预期值。6月由于硫酸价格低迷，部分炼厂将检修计划提前，预计国内精炼锌产量环比减少2.87万吨至53.59万吨，同比增加9.7%。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9日，SMM七地锌锭库存总量为10.58万吨，较本周一（6月5日）增加0.04万吨，较上周五（6月2日）增加0.29万吨。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.日本央行据称认为 6 月份无需调整收益率曲线控制政策。日经 225 指数周五收涨近 2%，实现周线九连涨。
- 2.加拿大 5 月就业人数减少 1.73 万人，为 2022 年 9 月以来首次录得减少，创 2022 年 8 月以来最大降幅。加拿大自 2022 年 8 月以来首次出现失业率上升。
- 3.中国经济体制改革研究会副会长樊纲：经济复苏需要一个过程，今年 5% 以上增长可以预期。
- 4.国家统计局：2023 年 5 月份工业生产者出厂价格同比下降 4.6%，环比下降 0.9%。2023 年 5 月份居民消费价格同比上涨 0.2%，环比下降 0.2%。
- 5.中国人民银行行长易纲赴上海调研金融支持实体经济和促进高质量发展工作。易纲预计预计二季度 GDP 同比增速会比较高，CPI 下半年有望逐步回升

行业要闻

1.标准普尔全球市场情报公司矿业和金属团队最近发表了一份报告，展示了一张图表，显示了铜矿企业利润与资本支出之间的巨大差距。过去4年新增矿山数量达15座，而10年前同期为32座，当时利润低于60美元，且呈明显下降趋势。

2.据 Escondida 工会的消息人士称，由于火灾，智利 Escondida 铜矿的传送带将部分暂停工作100小时。澳大利亚矿业集团必和必拓（BHP）在周四早些时候的一份声明中表示，在周三凌晨该矿发生火灾后，该公司已启动紧急协议。据 Escondida 工会的消息人士称，由于火灾，智利 Escondida 铜矿的传送带将部分暂停工作100小时。澳大利亚矿业集团必和必拓（BHP）在周四早些时候的一份声明中表示，在周三凌晨该矿发生火灾后，该公司已启动紧急协议。

3.智利环境法院发布的停工令将阻止加拿大矿业公司 Lundin Mining 重新开放其 Alcaparosa 铜矿。近一年前，该公司在附近村庄出现天坑后关闭了该铜矿。

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67080	66660	420	0.63%
SMM1#电解铜价	67330	67225	105	0.16%
SMM现铜升贴水	320	320	0	0.00%
长江电解铜现货价	67400	67360	40	0.06%
精废铜价差	5640	5470	170	3%

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8339	8372	-33	-0.40%
LME现货升贴水 (0-3)	-22.50	-11.50	-11	48.89%
上海洋山铜溢价均值	47.5	47.5	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	59.5	59.5	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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
LME库存	97650	99450	-1800	-1.84%
LME注册仓单	43575	44525	-950	-2.18%
LME注销仓单	54075	54925	-850	-1.57%
LME注销仓单占比	55.38%	55.23%	0.15%	0.27%
COMEX铜库存	28242	27997	245	0.87%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

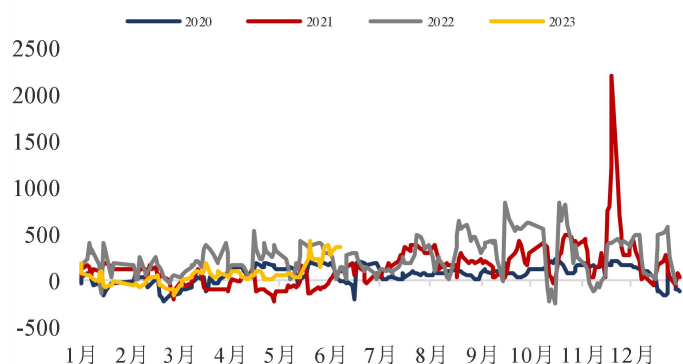
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	30801	36580	-5779	-18.76%
指标名称	2023/6/9	2023/6/2	变动	幅度
SHFE铜库存总计	76473	86648	-10175	-13.31%

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）



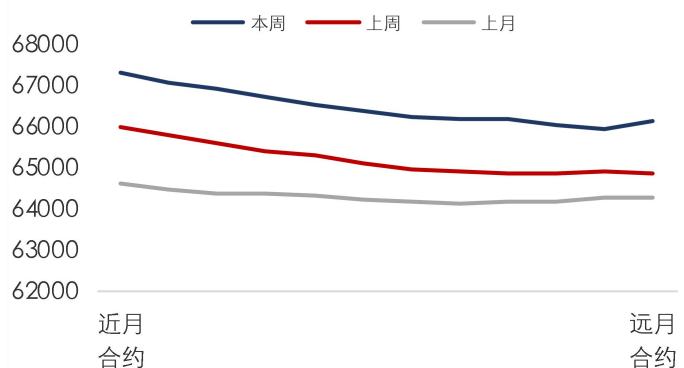
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

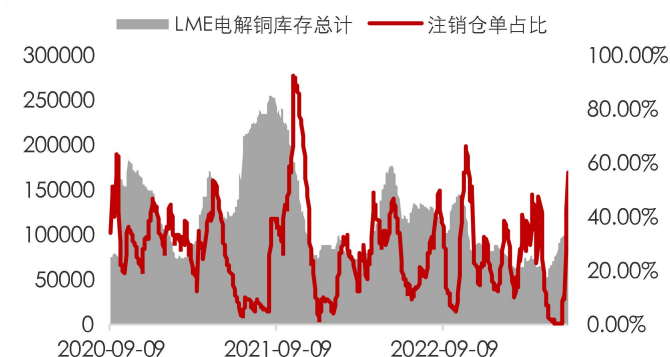
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



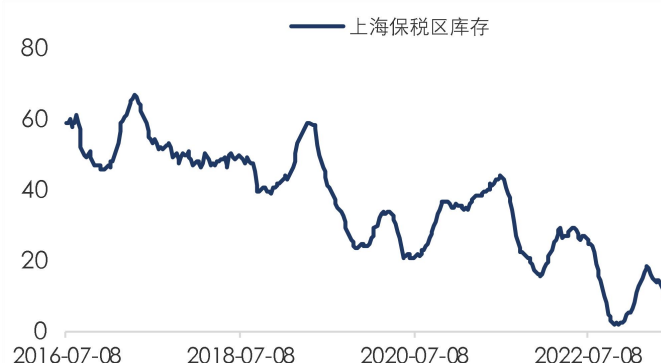
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18425	18220	205	1.11%
SMM A00铝锭价	18520	18380	140	0.76%
SMM A00铝锭升贴水	0	0	0	-
长江A00铝锭价	18520	18380	140	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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2262	2263.5	-1.5	-0.07%
LME现货升贴水 (0-3)	-39.00	-44.75	5.75	-14.74%
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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
LME库存	578300	582125	-3825	-0.66%
LME注册仓单	321000	316475	4525	1.41%
LME注销仓单	257300	265650	-8350	-3.25%
LME注销仓单占比	44.49%	45.63%	-1.14%	-2.57%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

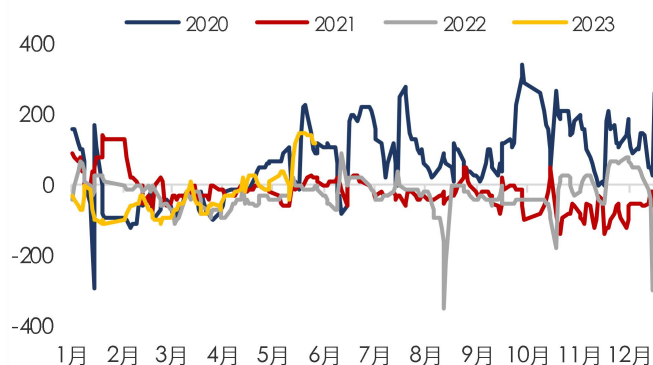
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	62405	63127	-722	-1.16%
指标名称	2023/6/9	2023/6/2	变动	幅度
SHFE库存总计	123669	147039	-23370	-18.90%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

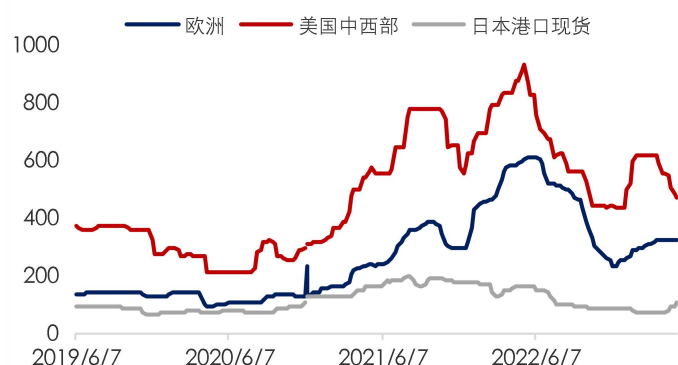
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



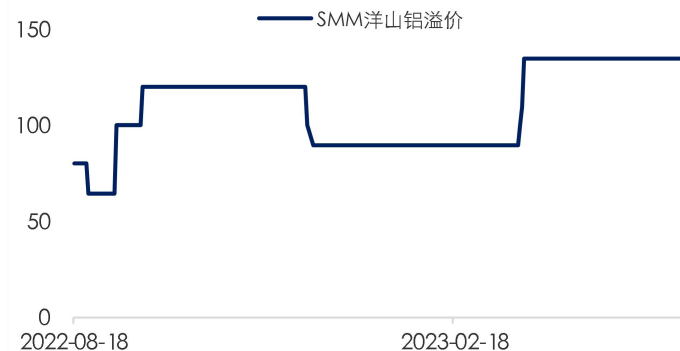
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



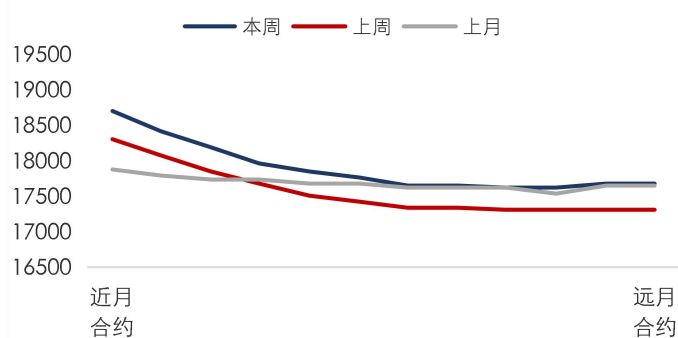
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

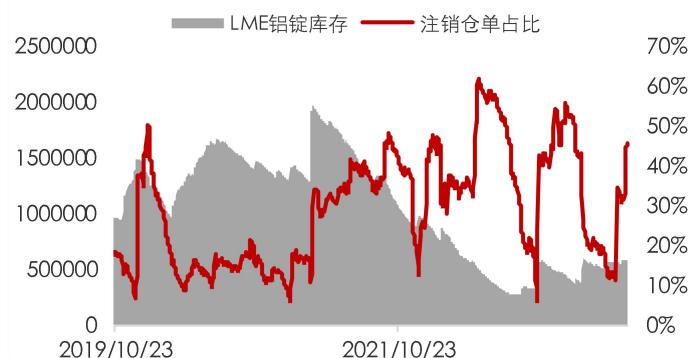
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



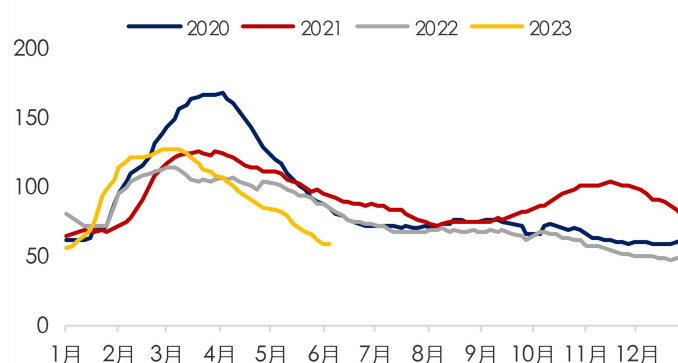
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



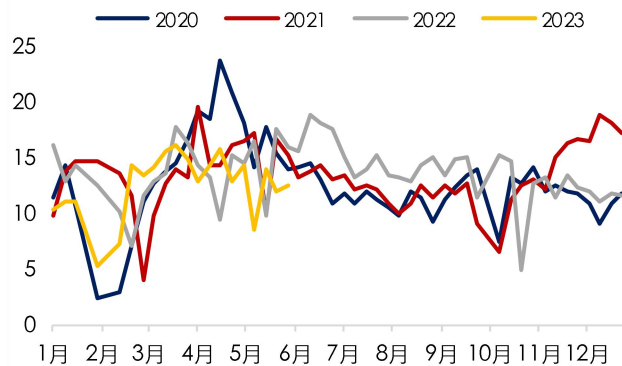
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19965	19750	215	1.08%
SMM 0#锌锭上海现货价	20150	20050	100	0.50%
SMM 0#锌锭现货升贴水	285	295	-10	-

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2372.5	2412.5	-40	-1.69%
LME现货升贴水 (0-3)	-3.50	-1.50	-2	57.14%
上海电解锌溢价均值	130	140	-10	-7.69%
上海电解锌CIF均值(提单)	130	140	-10	-7.69%

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	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
LME总库存	85800	86525	-725	-0.84%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	85800	86525	-725	-0.84%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

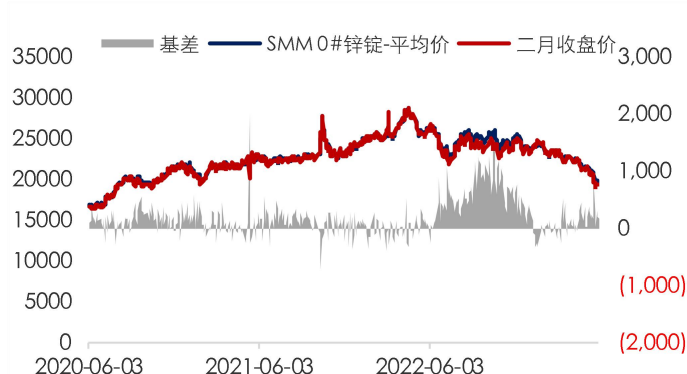
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/9	2023/6/8	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	2983	2856	127	4.26%
指标名称	2023/6/9	2023/6/2	变动	幅度
SHFE锌库存总计	47655	47011	644	1.35%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

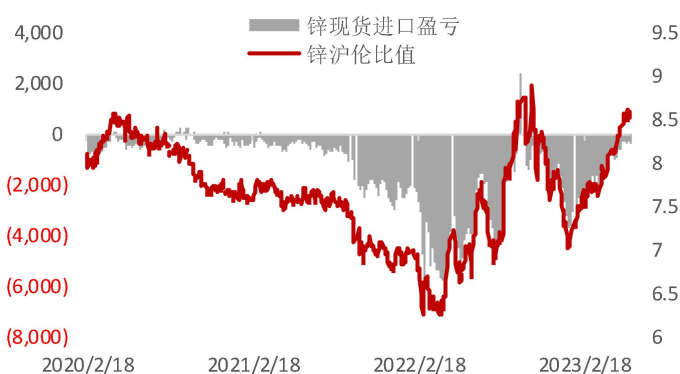
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



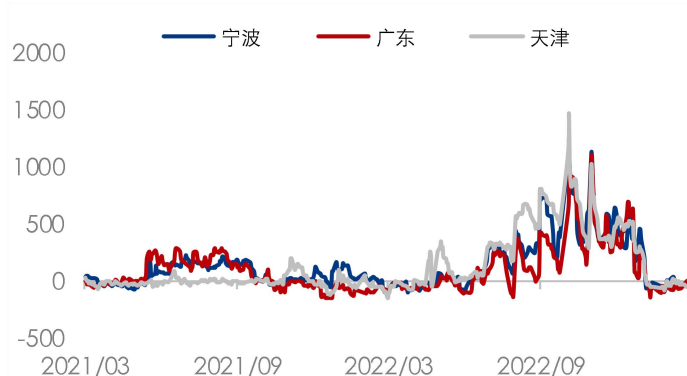
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



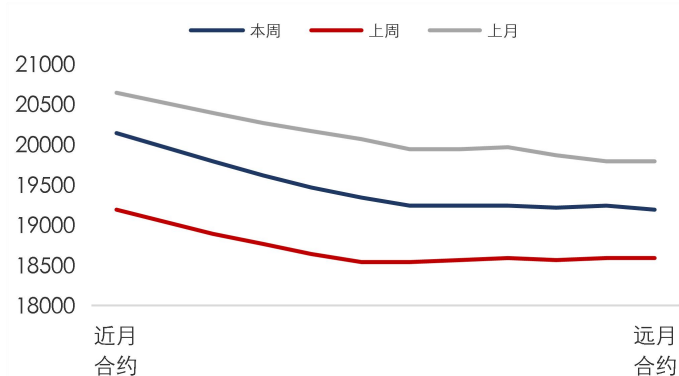
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

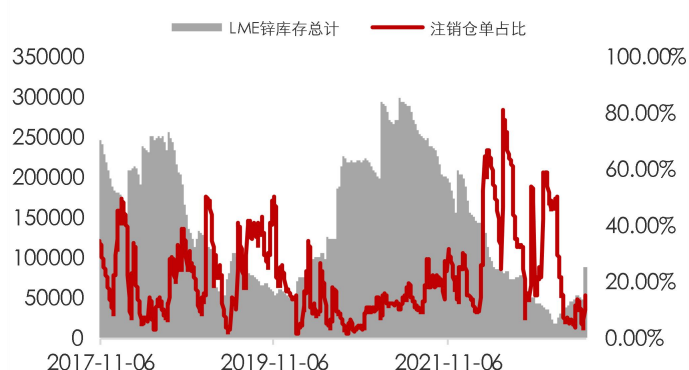
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



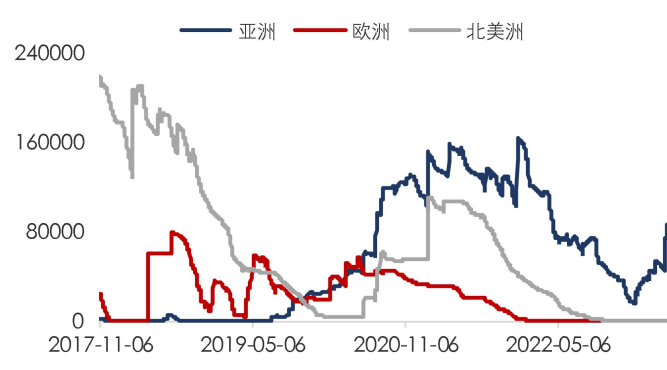
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



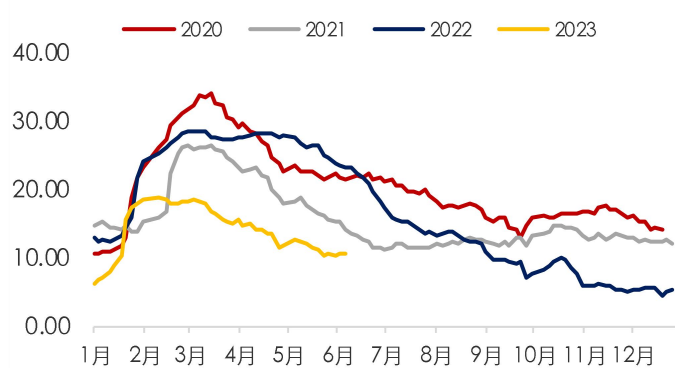
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。