

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: 昨日夜盘沪铜偏强震荡。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12日,SMM全国主流地区铜库存环比上周五减少1.1万吨至9.84万吨,较去年同期低1.73万吨,为今年连续2周低于去年同期库存。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: 昨日夜盘沪铝偏强震荡。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12日，SMM统计国内电解铝锭社会库存53.7万吨，较上周四库存下降1.6万吨，较2022年6月历史同期库存下降28.8万吨。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：昨日夜盘沪锌偏强震荡。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12日，SMM铅锭五地社会库存总量至3.97万吨，较上周五（6月9日）增加约300吨；较上周一（6月5日）增加0.26万吨。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 月未季调 CPI 年率录得 4%，低于预期 4.1%和前值 4.9%，为连续第 11 次下降，创 2021 年 3 月以来新低。核心 CPI 年率录得 5.3%，与预期一致。数据公布后，据 CME“美联储观察”，利率期货市场预计美联储 6 月暂停加息的可能性几乎为 100%，但 7 月份加息的可能性从一天前的约 60% 上升至 66.5%。
- 2.英国 5 月就业数据强劲，利率市场加大对英国央行加息的押注，终端利率预期较昨日的 5.5%，上升至 5.80%。
- 3.美国财长耶伦：应该预期美元作为储备货币的地位将缓慢下降。
- 4.债务上限外传：麦卡锡被迫推出 1200 亿美元新减支计划，或致美国政府停摆。
- 5.继 7 天期逆回购利率下调 10 个基点后，中国央行下调 SLF 利率，隔夜期、7 天期和 1 个月期均下调 10 个基点。
- 6.中国央行：初步统计，2023 年 5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，比上年同期少 1.31 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 6173 亿元

行业要闻

1.据国际锡协消息，内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司宣布自 2023 年 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产一个月。银漫矿业 2021 年及 2022 年的锡金属产量分别为 1160.75 吨和 2757.74 吨；锡次金属产量分别为 311.22 吨和 284.45 吨。预计在完成技改后，2023 年锡金属产量将达到 6152.26 吨，同比上升 123.1%；锡次金属产量将达到 643.22 吨，同比上升 126.1%。

2.根据 Boliden AB 官网消息，位于瑞典的铜冶炼厂 Ronnskar 在当地时间 6 月 13 日凌晨发生火灾。火势情况严重，目前火灾范围仅限于电解车间且无人伤亡。现阶段还无法评估火灾带来的损失大小，但是整个电解车间被烧毁。Ronnskar 所有的生产都已经暂停，初步的火灾评估认为几周内可以恢复生产。冶炼厂正全力配合火警控制火势蔓延。

3.铜陵有色：5 月份米拉多铜矿出矿量、选矿处理量突破 208 万吨，生产铜精矿含铜、含金、含银分别完成月度计划的 122.55%、189.84%、202.40%，不仅主产品产量创投产以来新高，而且选矿经济技术指标、选矿单耗指标也创投产以来最佳。

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67340	66830	510	0.76%
SMM1#电解铜价	67535	67325	210	0.31%
SMM现铜升贴水	295	310	-15	-5.08%
长江电解铜现货价	67520	67420	100	0.15%
精废铜价差	5835	5610	225	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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8441	8288	153	1.81%
LME现货升贴水 (0-3)	-10.00	-28.50	18.5	-185.00%
上海洋山铜溢价均值	51	47.5	3.5	6.86%
上海电解铜CIF均值(提单)	63	60	3	4.76%

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
LME库存	89300	95400	-6100	-6.83%
LME注册仓单	41375	41650	-275	-0.66%
LME注销仓单	47925	53750	-5825	-12.15%
LME注销仓单占比	53.67%	56.34%	-2.67%	-4.98%
COMEX铜库存	28067	28067	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

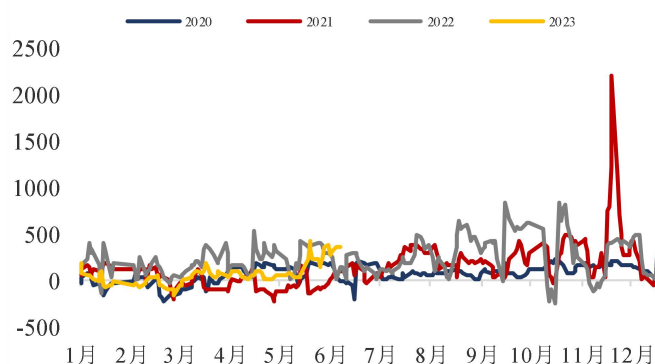
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	27277	26277	1000	3.67%
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）



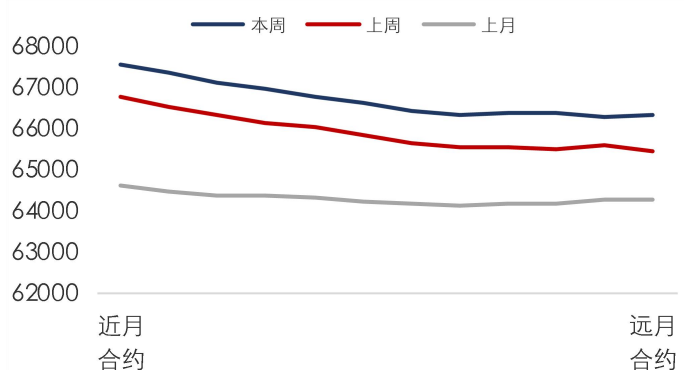
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

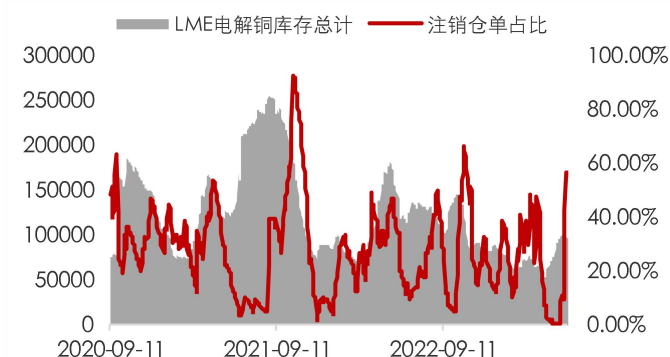
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



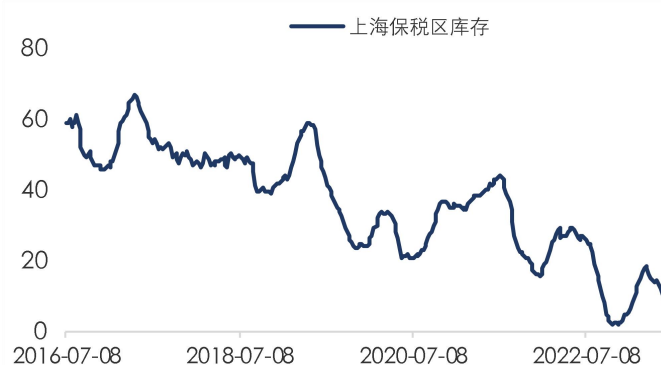
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18325	18190	135	0.74%
SMM A00铝锭价	18570	18650	-80	-0.43%
SMM A00铝锭升贴水	-10	-10	0	-
长江A00铝锭价	18560	18650	-90	0%

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2232	2221.5	10.5	0.47%
LME现货升贴水（0-3）	-41.71	-38.99	-2.72	6.52%
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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
LME库存	575325	577975	-2650	-0.46%
LME注册仓单	310425	315250	-4825	-1.55%
LME注销仓单	264900	262725	2175	0.82%
LME注销仓单占比	46.04%	45.46%	0.59%	1.28%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

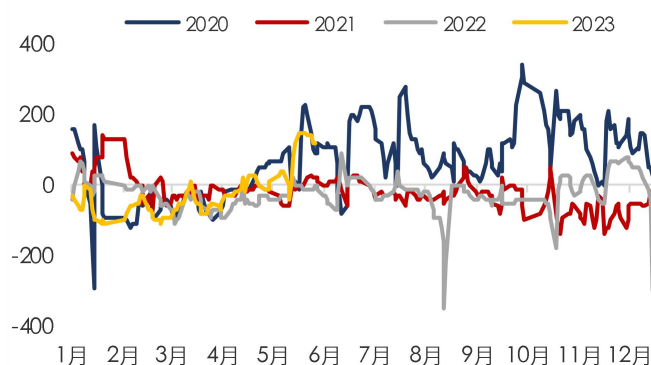
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	59733	60057	-324	-0.54%
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

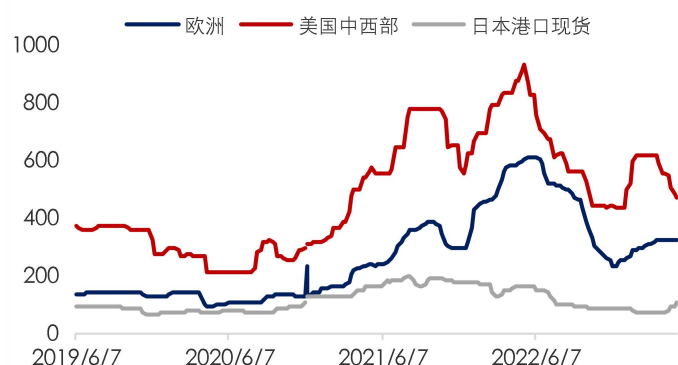
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



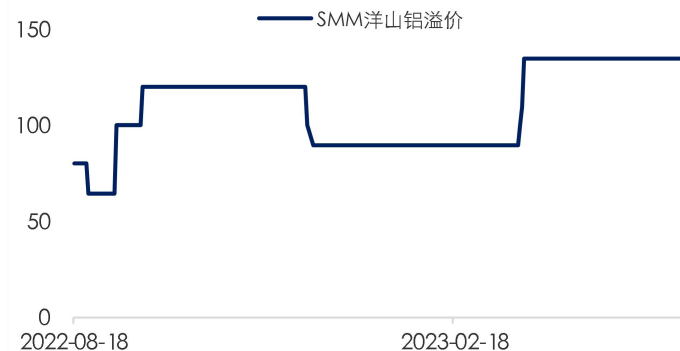
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



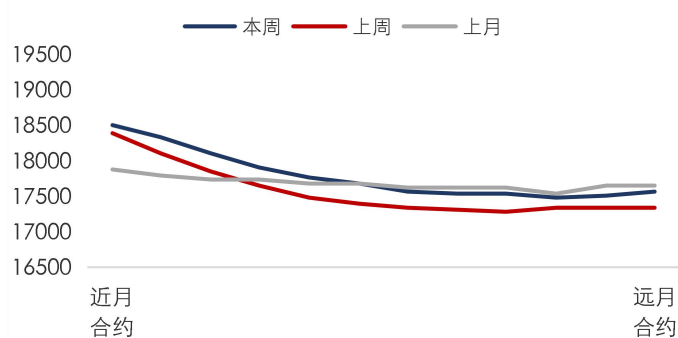
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

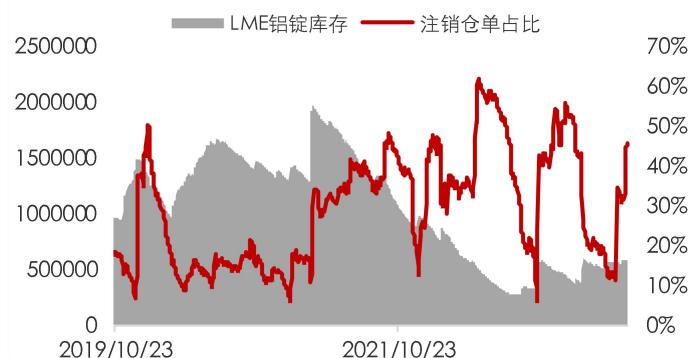
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



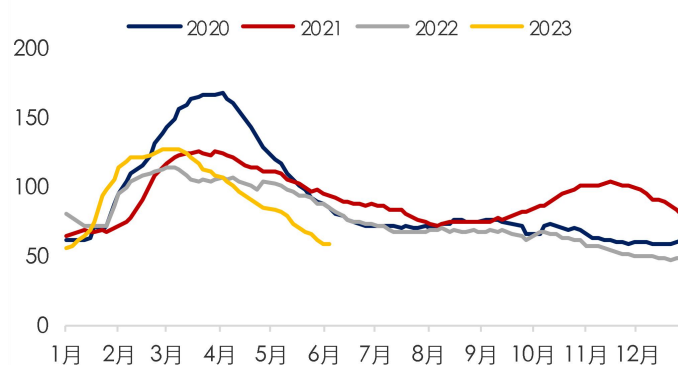
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



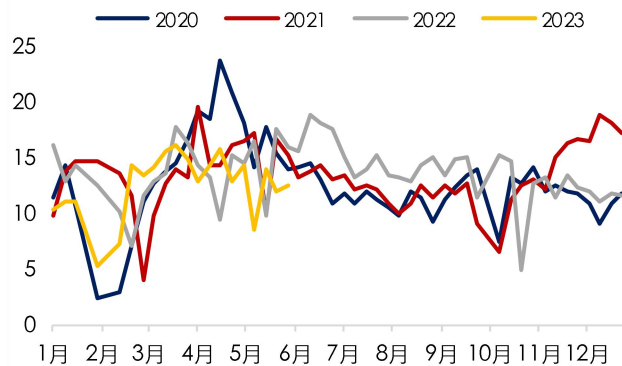
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19855	19750	105	0.53%
SMM 0#锌锭上海现货价	19970	20010	-40	-0.20%
SMM 0#锌锭现货升贴水	255	275	-20	-

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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2379.5	2333	46.5	1.95%
LME现货升贴水 (0-3)	2.00	-2.25	4.25	212.50%
上海电解锌溢价均值	130	130	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	130	130	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	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
LME总库存	84875	85500	-625	-0.74%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	84875	85500	-625	-0.74%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

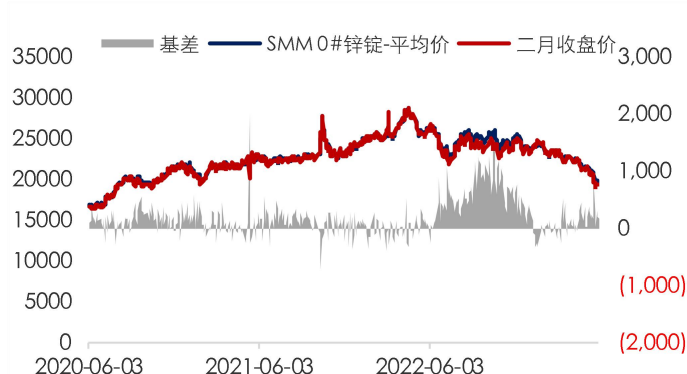
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/13	2023/6/12	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	5202	3983	1219	23.43%
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

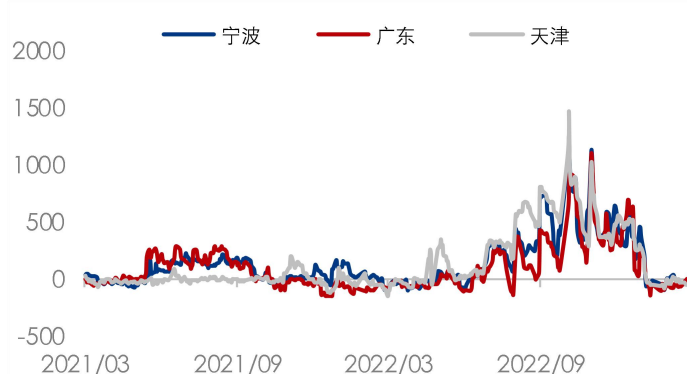
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



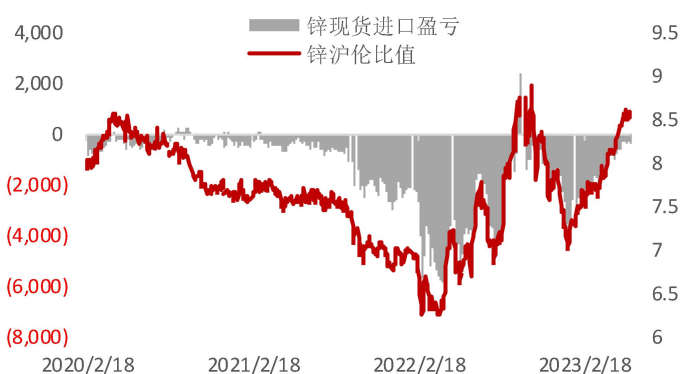
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 19: 国内三地 0#锌锭现货升贴水 (单位: 元/吨)



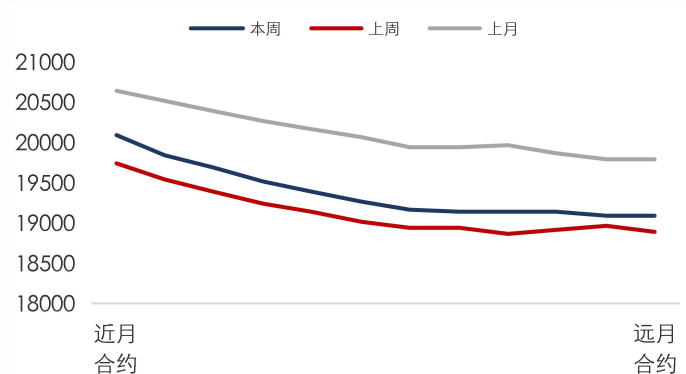
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

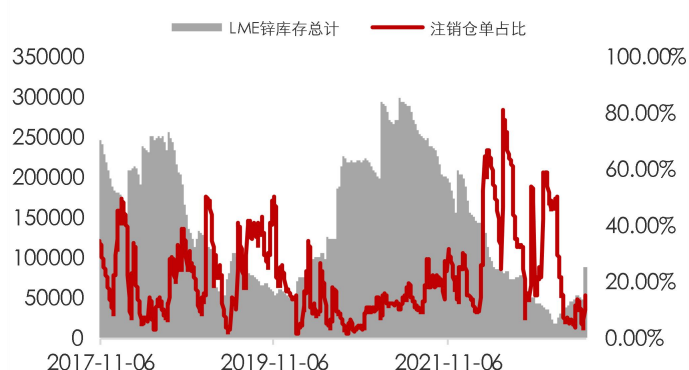
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



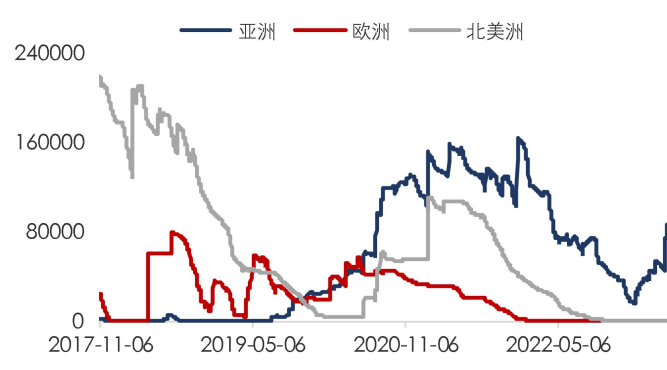
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



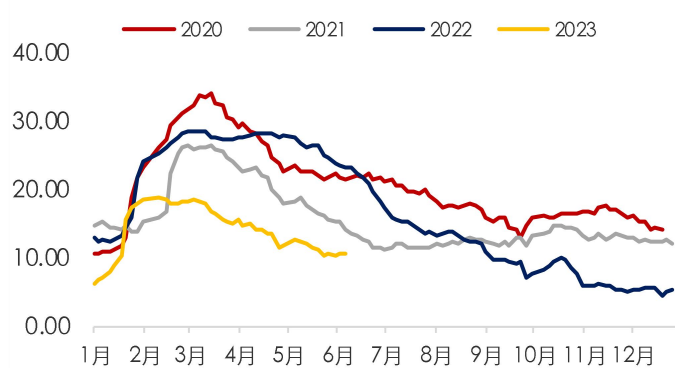
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。