

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。上周五美国 6 月非农大幅不及预期,但市场预期美联储 7 月继续加息 25 基点。基本面,据 SMM 调研,据 SMM 了解,2023 年 7 月 6 日 CSPT 小组于运城召开 2023 年第二季度总经理办公会议,并敲定 2023 年三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 95 美元/吨及 9.5 美分/磅,较 2023 年二季度现货铜精矿采购指导加工费 90 美元/吨及 9.0 美分/磅增加 5 美元/吨及 5.0 美分/磅。需求端,上周国内主要精铜杆企业周度开工率为 66.92%,较上周回升 1.72 个百分点;由于上周减产的铜杆厂在本周恢复正常生产,提振开工率得以回升。库存方面,截至 7 月 10 日, SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.53 万中至 12.56 万吨,较去年同期的 11.92 万吨高 0.64 万吨。综合来看,当前国内精铜供应增速放缓,需求侧呈现淡季不淡的格局,铜价在需求支撑下维持有韧性的震荡。

兴证沪铝: 昨日夜盘沪铝偏强震荡。基本面,国内供给端逐渐转为宽松,各地复产产能持续小幅增加。成本端氧化铝现货价格平稳,盘面价格小幅上涨。云南地区电解铝产能也在逐步复产。需求端,下游开工整体弱复苏,铝型材开工率 65%,周环比下降 1 个百分点;铝板带开工率 74.4%,周环比持平;铝

箔开工率 80.4%，周环比增加 0.7 个百分点。建筑铝型材订单下滑，光伏用型材产品积压，新增订单下滑。库存方面，截止 7 月 10 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 53.0 万吨，较上周四库存增加 0.5 万吨，呈现小幅累库状态，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 19.2 万吨，仍处于近五年同期低位水平。综合来看，供应端复产对铝价形成压制，后续预计铝价将维持偏弱震荡走势。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏强震荡。基本面，美国矿业公司纽蒙特(Newmont)在墨西哥（Peñasquito）的矿山因工会发起罢工，生产受到干扰。主要在于工会与矿业公司因利益分配产生纠纷。上周五公布后，市场对此反应较为平淡，SMM 预计此次罢工事件对未来整体边际供应量影响有限。需求端，终端消费持续萎靡，基建地产复苏不及预期，进入淡季后仍有进一步下滑的风险。库存方面，截至 7 月 10 日，SMM 七地锌库存总量为 11.33 万吨,较上一周一(7 月 3 日)下降 0.31 万吨,较上周五 (7 月 7 日)下降 0.02 万吨。综合来看，短期的宏观利好消化叠加美联储鹰派言论持续，锌价或重回低位态势。

宏观资讯

1.2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，他认为利率不需要再进一步上升了，目前的政策“明显”处于限制性领域，美联储可以保持耐心。2024 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特则透露，她此前倾向于在 6 月加息，其利率预测与经济预测的中位数相当或略高。2024 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利认为，美联储可能需要再加息几次，以使通胀回到目标水平。

2.亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第二季度 GDP 增速为 2.3%，此前预计为 2.1%。

3.纽约联储的消费者预期调查显示，6 月份，消费者对未来一年通胀率的预期从 5 月份的 4.07%降至 3.83%，连续第三个月下降，至 2021 年 4 月以来最低。

4.作为衡量通胀回落的一个关键指标，美国二手车价格 6 月份下降 4.2%，创下疫情初期以来最大月度跌幅。尽管如此，美联储研究显示，核心 CPI 可能在 2024 年保持在 3.5%以上。

5.据国家统计局消息，2023 年 6 月份居民消费价格同比持平，环比下降 0.2%。

行业要闻

1.乘联会数据显示，2023 年 6 月乘用车市场零售达到 189.4 万辆，同比下降 2.6%，环比增长 8.7%。6 月新能源车市场零售 66.5 万辆，同比增长 25.2%，环比增长 14.7%。今年 1-6 月零售持续环比增长，这是本世纪以来从未出现过的逐月环比增长的走势，今年 1-6 月累计零售 952.4 万辆，同比增长 2.7%。

2.俄罗斯炼油厂 7 月初将原油加工率提高至三个月以来的最高水平。根据业内人士和路透社的计算，该国 7 月份初级炼油产能闲置率将超过原来预期的 38%，令其削减石油出口的任务变得更加复杂。据消息人士称，俄罗斯能源部和反垄断机构将在 8 月 3 日前决定石油产品出口配额。

3.紫金矿业 7 月 7 日公告，经财务部门初步测算，预计 2023 年上半年归属于母公司所有者的净利润约 102 亿元。2023 年半年度，公司矿产铜 49.1 万吨，同比增长 13.9%（上年同期：43.1 万吨）；矿产金 32 吨，同比增长 18.5%（上年同期：27 吨）；矿产锌（铅）24 万吨，同比增长 4.8%（上年同期：22.9 万吨）；矿产银 208 吨（上年同期：187 吨），同比增长 11.2%；锂云母（当量碳酸锂）1292 吨。

4.智利央行周五表示，全球最大的铜生产国智利 6 月份铜出口额达到 38.8 亿美元，同比增长 3.6%。

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67750	67610	140	0.21%
SMM1#电解铜价	68270	68160	110	0.16%
SMM现铜升贴水	-20	65	-85	425.00%
长江电解铜现货价	68360	68250	110	0.16%
精废铜价差	5580	5675	-95	-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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8383	8366.5	16.5	0.20%
LME现货升贴水 (0-3)	-16.01	-10.00	-6.01	37.54%
上海洋山铜溢价均值	47	49.5	-2.5	-5.32%
上海电解铜CIF均值(提单)	50.5	53.5	-3	-5.94%

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
LME库存	59425	62975	-3550	-5.97%
LME注册仓单	39500	39500	0	0.00%
LME注销仓单	19925	23475	-3550	-17.82%
LME注销仓单占比	33.53%	37.28%	-3.75%	-11.18%
COMEX铜库存	36298	35746	552	1.52%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

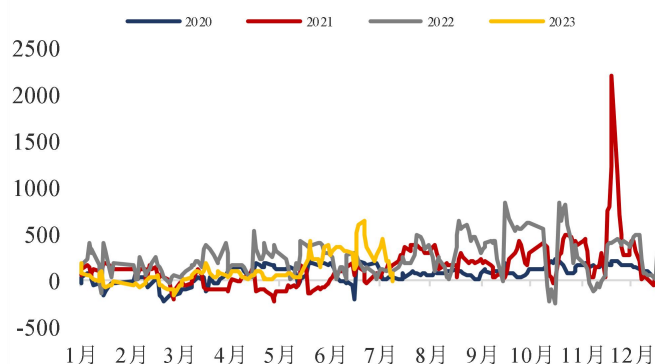
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	16154	16429	-275	-1.70%
指标名称	2023/7/7	2023/6/30	变动	幅度
SHFE铜库存总计	74638	68313	6325	8.47%

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）



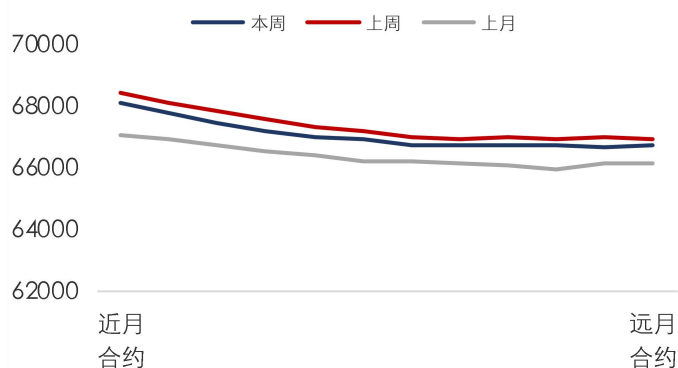
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

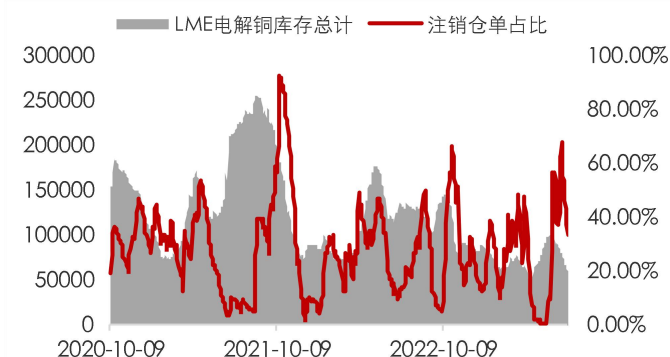
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



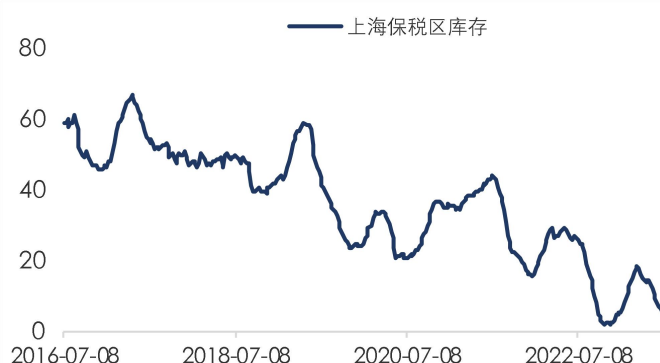
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
沪铝主力收盘价	17990	17845	145	0.81%
SMM A00铝锭价	18210	18280	-70	-0.38%
SMM A00铝锭升贴水	0	0	0	-
长江A00铝锭价	18210	18280	-70	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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2154	2141	13	0.60%
LME现货升贴水（0-3）	-45.50	-44.95	-0.55	1.21%
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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
LME库存	534075	535075	-1000	-0.19%
LME注册仓单	274300	273250	1050	0.38%
LME注销仓单	259775	261825	-2050	-0.79%
LME注销仓单占比	48.64%	48.93%	-0.29%	-0.60%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

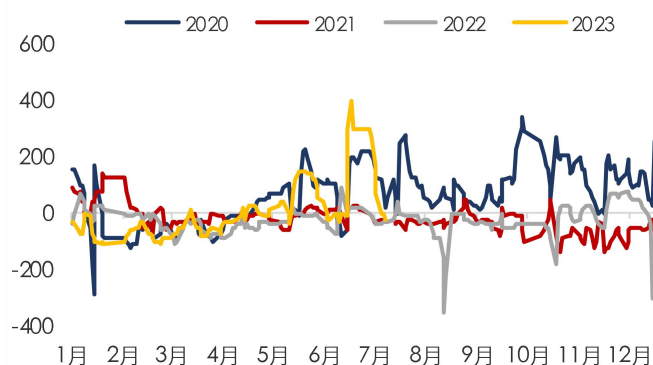
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	36343	37117	-774	-2.13%
指标名称	2023/7/7	2023/6/30	变动	幅度
SHFE库存总计	102019	98079	3940	3.86%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

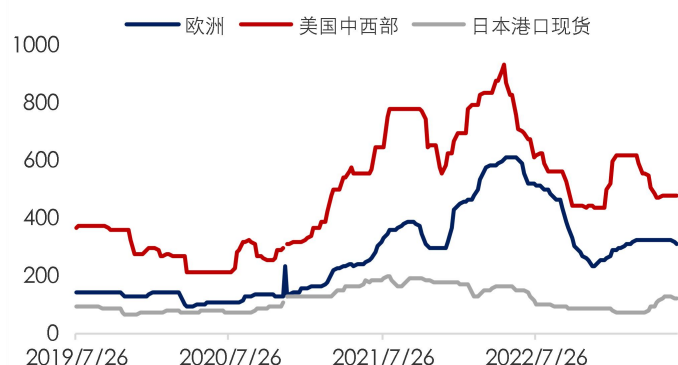
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



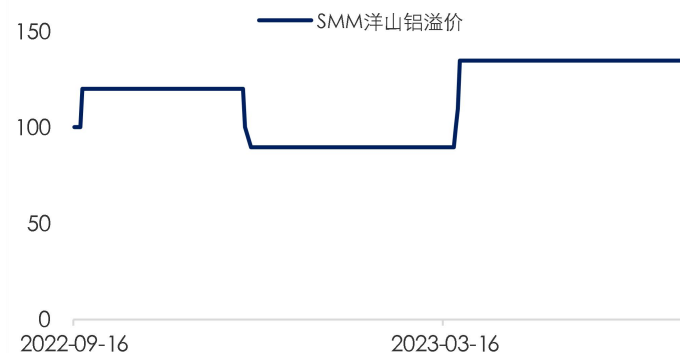
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



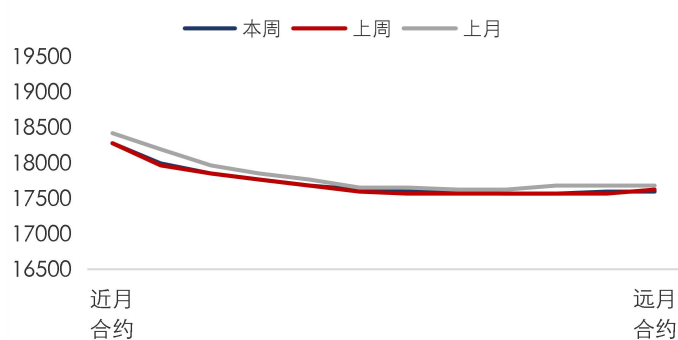
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

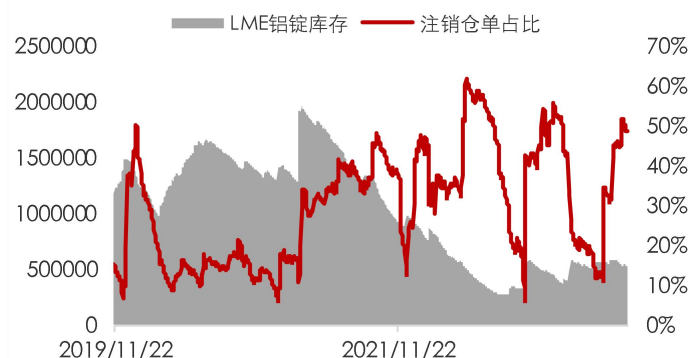
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



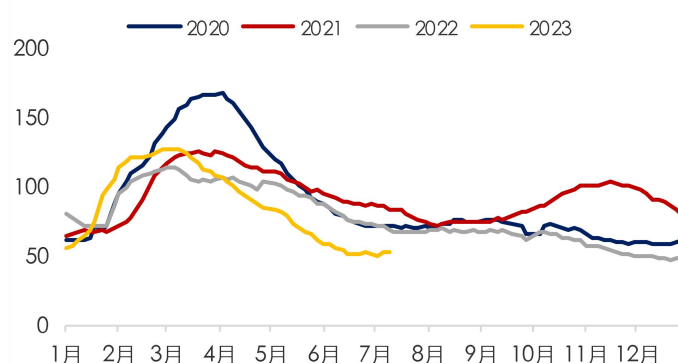
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



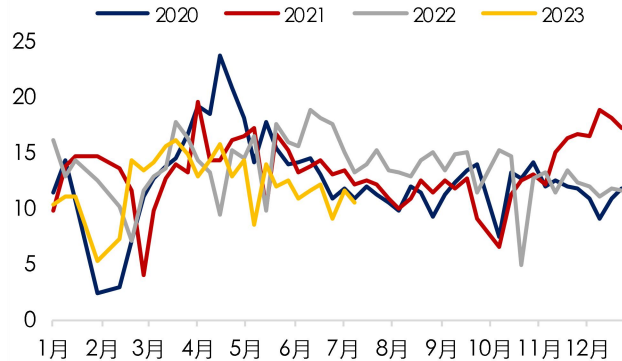
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19935	19965	-30	-0.15%
SMM 0#锌锭上海现货价	20130	20380	-250	-1.24%
SMM 0#锌锭现货升贴水	210	235	-25	-

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2355	2361	-6	-0.25%
LME现货升贴水 (0-3)	-18.00	-9.25	-8.75	48.61%
上海电解锌溢价均值	120	130	-10	-8.33%
上海电解锌CIF均值(提单)	120	130	-10	-8.33%

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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
LME总库存	73500	73975	-475	-0.65%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	73500	73975	-475	-0.65%
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	2023/7/10	2023/7/7	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	11204	11407	-203	-1.81%
指标名称	2023/7/7	2023/6/30	变动	幅度
SHFE锌库存总计	51929	59474	-7545	-14.53%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

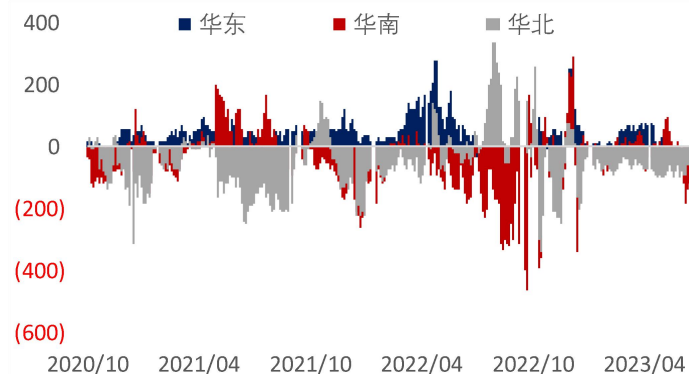
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



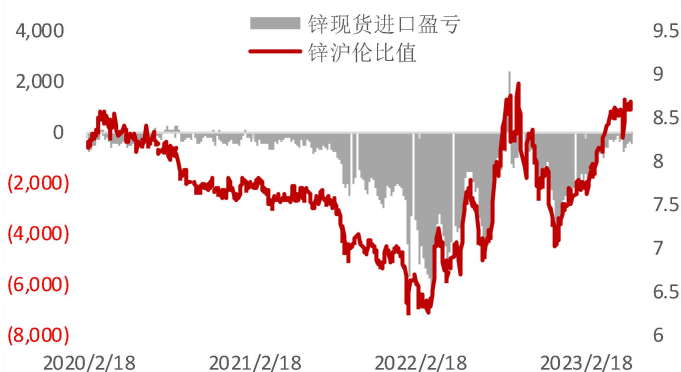
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 19: 国内三地 0#锌锭现货升贴水 (单位: 元/吨)



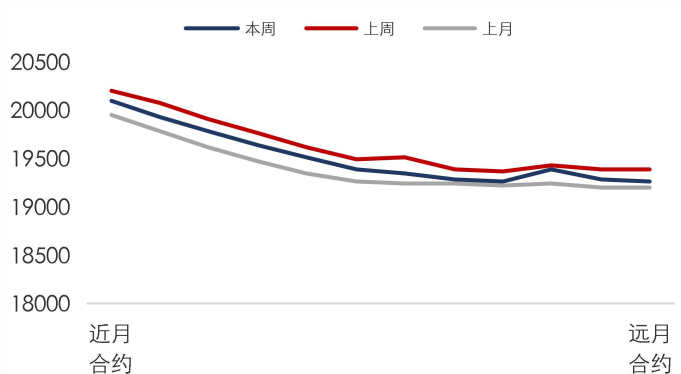
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

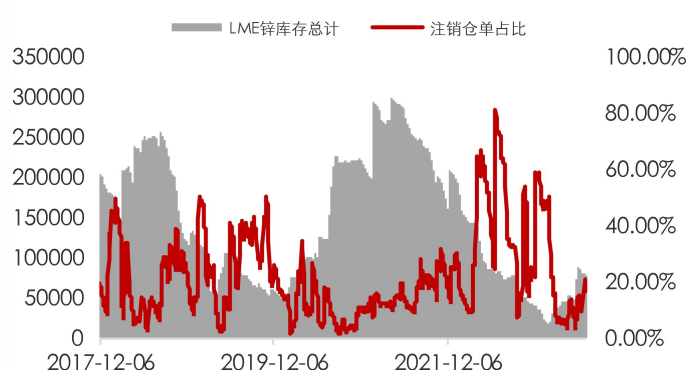
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



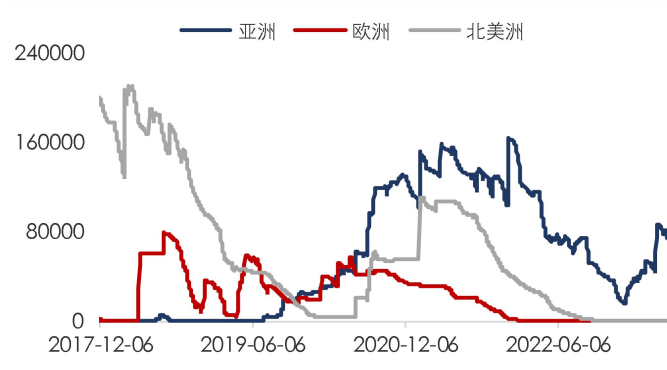
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



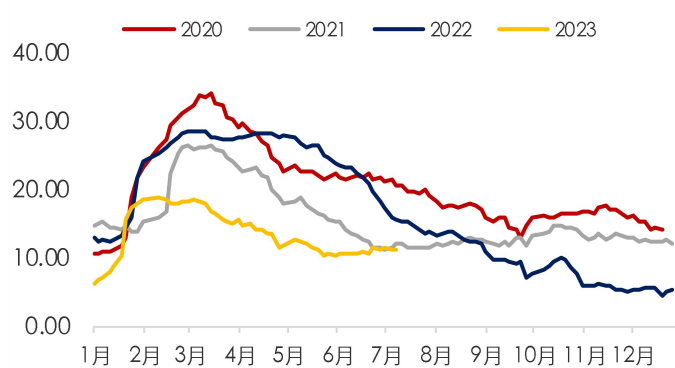
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。