

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: 昨夜盘沪铜震荡走强。美国 6 月 CPI 数据均超预期回落。美联储褐皮书显示, 自 5 月下旬以来, 整体经济活动略有增长, 就业温和增长, 银行业状况基本低迷。基本面, 据 SMM 调研, 6 月 SMM 中国电解铜产量为 91.79 万吨, 环比减少 4.09 万吨, 降幅 4.3%, 同比增加 7.1%; 1-6 月累计产量为 555.92 万吨, 同比增加 55.34 万吨, 增幅 11.06%。预计 7 月国内电解铜产量为 90.21 万吨, 多家冶炼厂检修减产, 环比下降 1.58 万吨降幅 1.72%, 同比上升 7.4%。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: 昨夜盘沪铝震荡走强。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, 7 月 6 日当周, 铝型材开工率 62.5%, 周环比 -2.5 个百分点; 铝板带开工率 74.4%, 周环比持平; 铝箔开工率

80.4%，周环比持平。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：昨日夜盘沪锌震荡走强。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，基本面上 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.美国 6 月 CPI 数据均超预期回落，美国 6 月未季调 CPI 年率录得 3%，为 2021 年 3 月以来最小增幅，回到“3 时代”；核心 CPI 则重回“4 字头”，未季调核心 CPI 年率录得 4.8%，为 2021 年 11 月以来新低。
- 2.美联储褐皮书显示，自 5 月下旬以来，整体经济活动略有增长，就业温和增长，银行业状况基本低迷。一些地区注意到价格增长速度放缓。
- 3.俄罗斯央行的数据显示，今年二季度，俄罗斯的经常账户盈余为 54 亿美元，较 2022 年同期创纪录的 767 亿美元大幅下降 93%。这也是自 2020 年第三季度以来的最小的盈余。
- 4.新西兰联储暂停加息，符合市场预期，将利率维持在 5.50%，为 2008 年 10 月以来最高水平，此前新西兰联储自 2021 年 8 月以来已连续加息 12 次。
- 5.加拿大央行如期加息 25 个基点，预计 CPI 将在 2025 年中回归至 2%的目标水平。行长麦克勒姆表示，如有需要准备再次加息。货币市场预计加拿大央行在 12 月的政策利率为 5.14%，此前为 5.08%。

行业要闻

1.美国能源信息署(EIA)的数据显示,上周美国原油库存增加近 600 万桶,增幅远大于预期。美国炼油厂上周的原油净进口量增加至 2022 年 6 月以来的最高水平,原油出口量为 2023 年 1 月 6 日当周以来最低。美国能源部长格兰霍姆承诺重新填充战略石油储备。

2.据悉,中国紫金矿业集团有限公司(Zijin Mining Group Co.)正就在阿根廷建厂一事进行深入谈判,该厂将把阿根廷储量巨大的部分锂转化为用于制造电动汽车电池的阴极。

3.Lundin Gold 公布,其位于厄瓜多尔东南部的 Fruta del Norte 地下金矿 2023 年第二季度黄金产量为 129731 盎司。在季度黄金总产量中,85395 盎司为精矿,44336 盎司为矿石。

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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67750	68130	-380	-0.56%
SMM1#电解铜价	68065	68365	-300	-0.44%
SMM现铜升贴水	5	10	-5	-100.00%
长江电解铜现货价	68170	68530	-360	-0.53%
精废铜价差	5515	5590	-75	-1%

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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8513.5	8337.5	176	2.07%
LME现货升贴水 (0-3)	-10.75	-17.50	6.75	-62.79%
上海洋山铜溢价均值	45	45	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	50	49	1	2.00%

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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
LME库存	54450	57075	-2625	-4.82%
LME注册仓单	41375	40475	900	2.18%
LME注销仓单	13075	16600	-3525	-26.96%
LME注销仓单占比	24.01%	29.08%	-5.07%	-21.12%
COMEX铜库存	37634	36648	986	2.62%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

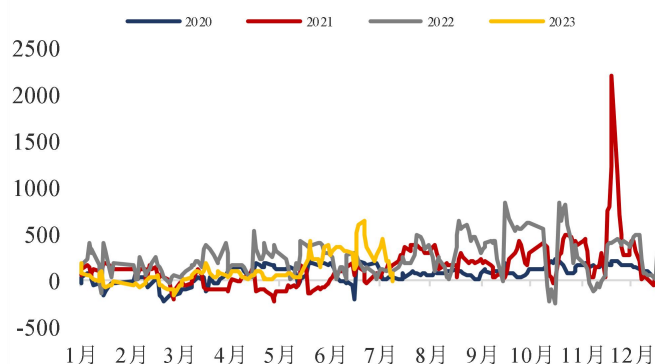
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	18510	17431	1079	5.83%
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）



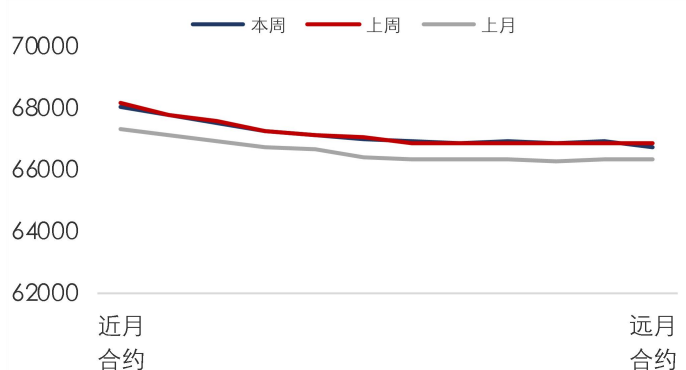
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

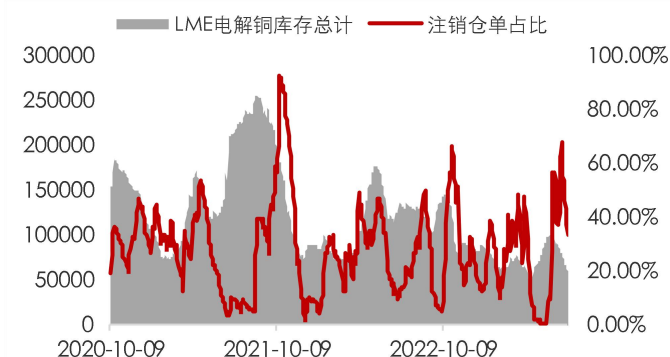
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



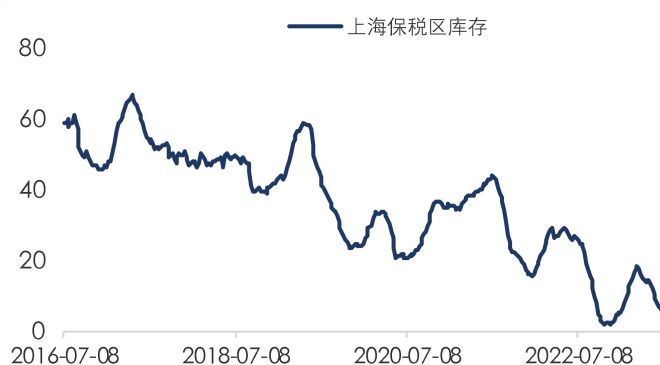
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18100	18140	-40	-0.22%
SMM A00铝锭价	18250	18270	-20	-0.11%
SMM A00铝锭升贴水	-30	-30	0	-
长江A00铝锭价	18250	18270	-20	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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2238	2168.5	69.5	3.11%
LME现货升贴水（0-3）	-45.03	-48.91	3.88	-8.62%
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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
LME库存	528100	531725	-3625	-0.69%
LME注册仓单	272950	272950	0	0.00%
LME注销仓单	255150	258775	-3625	-1.42%
LME注销仓单占比	48.31%	48.67%	-0.35%	-0.73%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

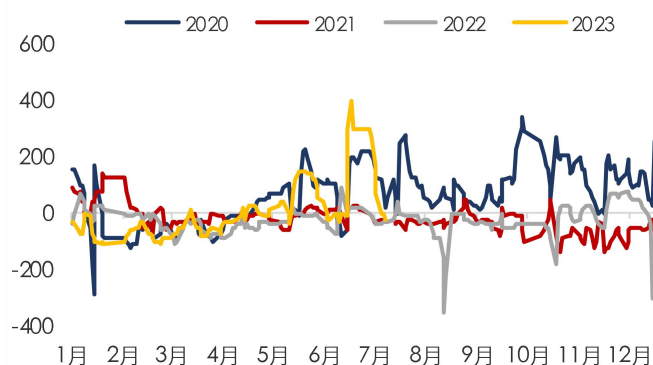
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	35969	36343	-374	-1.04%
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

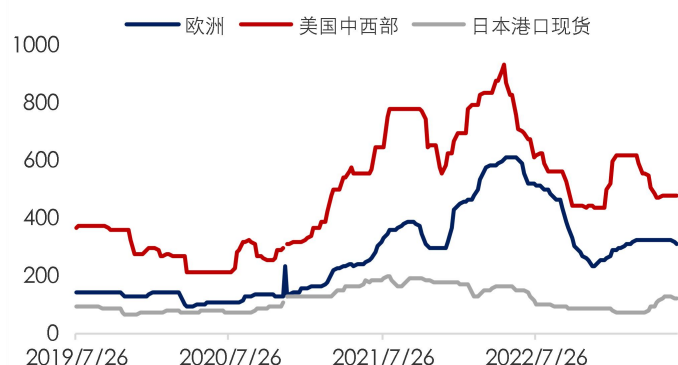
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



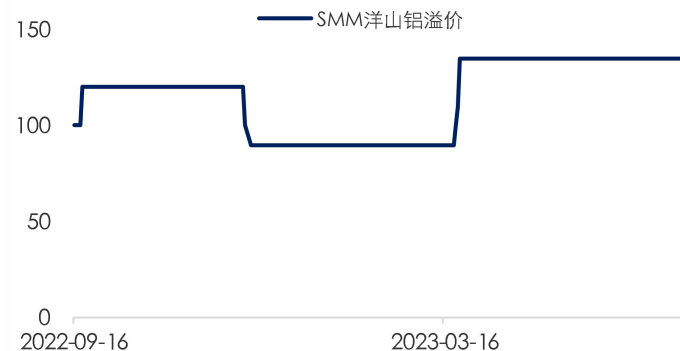
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



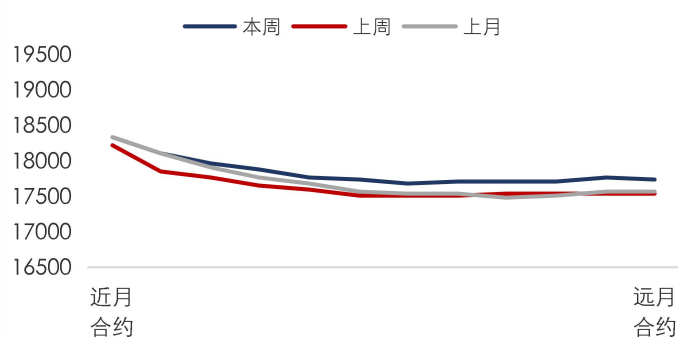
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

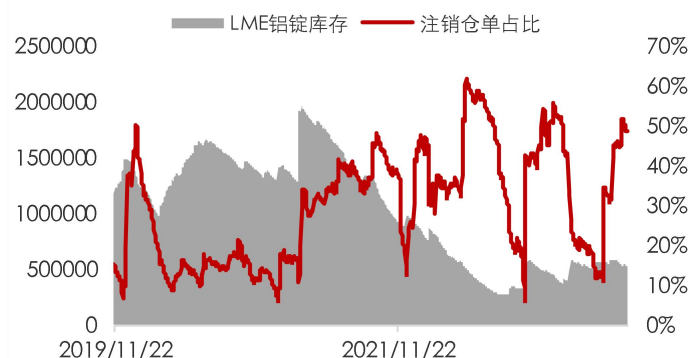
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



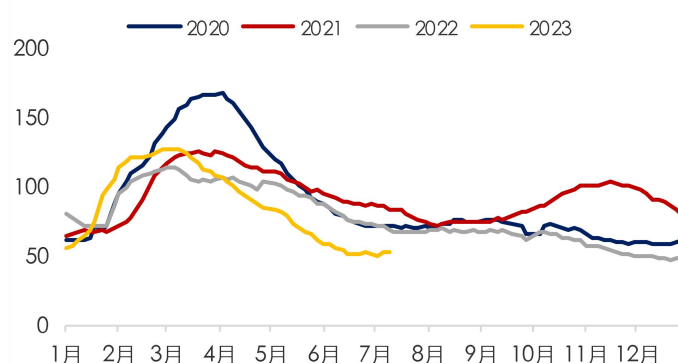
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



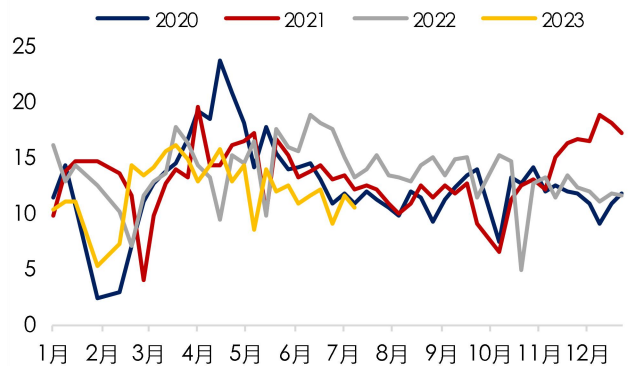
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20025	20220	-195	-0.97%
SMM 0#锌锭上海现货价	20200	20380	-180	-0.89%
SMM 0#锌锭现货升贴水	200	205	-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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2424.5	2371.5	53	2.19%
LME现货升贴水 (0-3)	-14.50	-15.11	0.61	-4.21%
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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
LME总库存	72150	72925	-775	-1.07%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	72150	72925	-775	-1.07%
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	2023/7/12	2023/7/11	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	11104	11104	0	0.00%
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

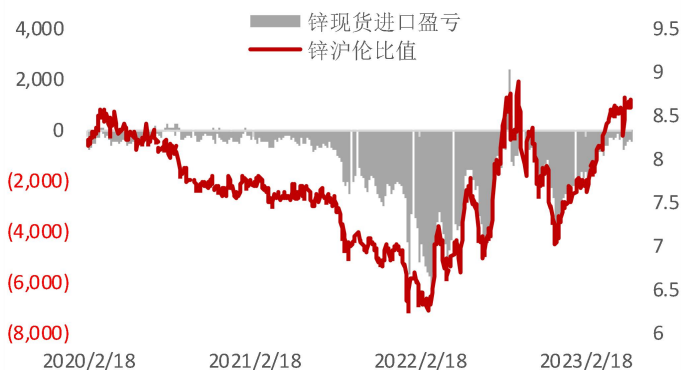
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



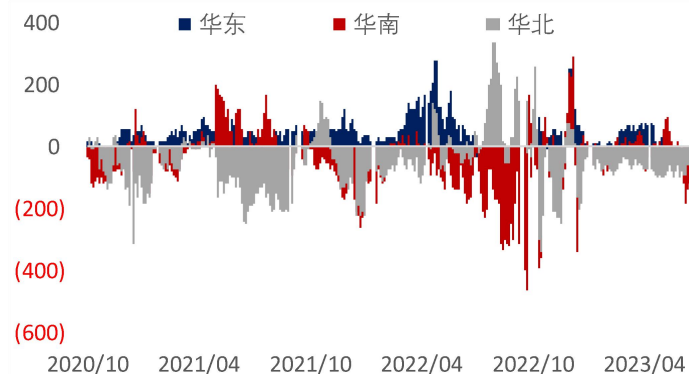
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



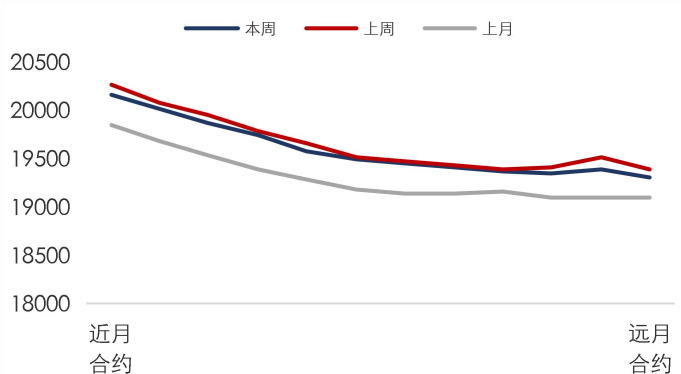
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

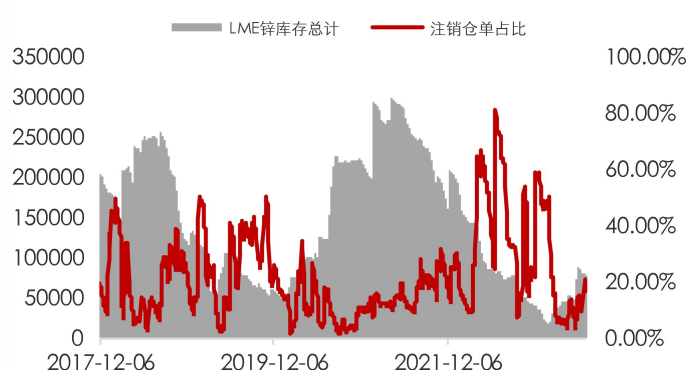
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



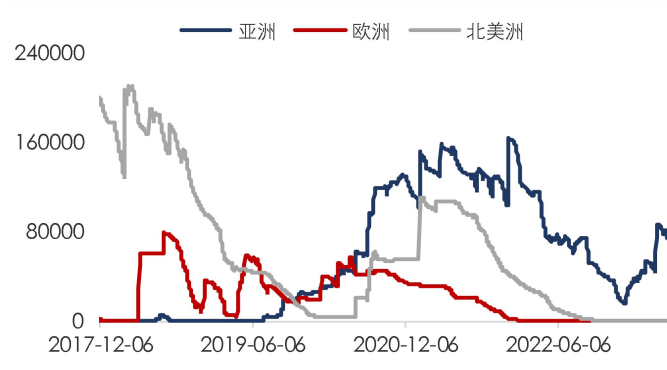
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



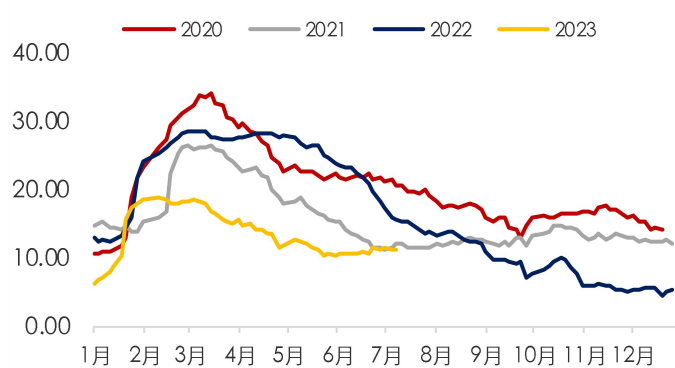
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。