

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。美国 6 月零售销售月率录得 0.2%，为连续第三个月增长，低于预期的 0.5%，但核心销售仍坚挺，数据公布后交易员已完全定价下周美联储将加息 25 个基点。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 14 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一减少 0.86 万吨至 11.70 万吨，较上周五减少 0.33 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，据 SMM，2023 年 6 月份国内电解铝产量 336.6 万吨，同比增长 0.14%。6 月份国内电解铝日均产量环比增长 207 吨至 11.22 万吨左右。1-6 月份国内电解铝累计产量达 2010.8 万吨，同比累计增长 2.81%。

需求端，6 月份国内铝棒出货不畅及加工费弱势运行等原因一直，国内铝棒等铝初加工产品开工率下滑，国内电解铝企业铝水比例下降，6 月份国内电解铝行业铝水比例环比下降 3.5 个百分点至 72%左右。7 月 14 日当周，铝型材开工率 62%，周环比 -0.5 个百分点；铝板带开工率 74.4%，周环比持平；铝线缆开工率 57.8%，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 13 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 55.3 万吨，较本周一库存上升 2.3 万吨，较上周四库存上升 2.8 万吨，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 14.4 万吨。进入七月中旬，国内铝锭库存受多因素影响累库有加速迹象，但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：昨日夜盘沪锌冲高回落。基本面，2023 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量为 55.25 万吨，环比下降 1.2 万吨或环比下降 2.13%，同比增加 13.1%，超过预期值。1 至 6 月精炼锌累计产量达到 322.6 万吨，同比增加 8.59%。7 月国产锌精矿 TC4900 元/金属吨，加工费重心下移。北方冶炼厂 7-8 月集中减产，冶炼利润回落。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 14 日，SMM 七地锌库存总量为 11.68 万吨，较上周五(7 月 7 日)增加 0.33 万吨，较本周一 (7 月 10 日)增加 0.35 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 月新屋开工总数在 5 月飙升后出现回落。数据显示，上个月新屋开工年化月率下降 8%，至 143 万套，市场预期为 148 万。营建许可总数下滑 3.7%至 144 万套。
- 2.英国 6 月 CPI 年率录得 7.9%，回落速度快于预期。交易员减少对英国央行 8 月份加息 50 个基点的押注，现在预计有 50%的机会加息，目前预计峰值利率在 6%以上。
- 3.欧元区 6 月 CPI 年率终值录得 5.5%，续创 2022 年 1 月以来新低。
- 4.财政部公布 2023 年上半年财政收支情况。上半年全国一般公共预算收入 119203 亿元,同比增长 13.3%。其中印花税收入 2115 亿元,同比下降 14.6%。其中，证券交易印花税 1108 亿元，同比下降 30.7%。财政部税政司副司长魏岩表示，将积极谋划针对性强、务实管用的税费优惠政策

行业要闻

- 1.国家能源局称，截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%。
- 2.消息人士称，沙特阿美道达尔炼油和石化公司计划在 9 月底或 10 月上旬关闭炼油厂进行检修。
- 3.在澳大利亚证券交易所上市的昆士兰太平洋金属公司(QPM)已与新喀里多尼亚矿石供应商 Société des Mines de la Tontouta (SMT)达成合作协议。根据谅解备忘录(MoU)，两家公司将致力于形成战略母公司，以扩大各自的业务利益。该谅解备忘录是两家公司继 2022 年签署的具有约束力的承购协议之后签署的，根据该协议，SMT 将为 QPM 位于昆士兰州的汤斯维尔能源化学品中心(TECH)贱金属项目供应高达 60 万吨/年的镍矿石。

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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68760	68510	250	0.36%
SMM1#电解铜价	68590	68760	-170	-0.25%
SMM现铜升贴水	115	200	-85	-
长江电解铜现货价	68670	68880	-210	-0.31%
精废铜价差	5685	5740	-55	-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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8432.5	8461.5	-29	-0.34%
LME现货升贴水 (0-3)	-27.21	-28.01	0.8	-2.94%
上海洋山铜溢价均值	39.5	41.5	-2	-5.06%
上海电解铜CIF均值(提单)	40.5	42	-1.5	-3.70%

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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
LME库存	59325	59200	125	0.21%
LME注册仓单	54675	50675	4000	7.32%
LME注销仓单	4650	8525	-3875	-83.33%
LME注销仓单占比	7.84%	14.40%	-6.56%	-83.72%
COMEX铜库存	41079	41079	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

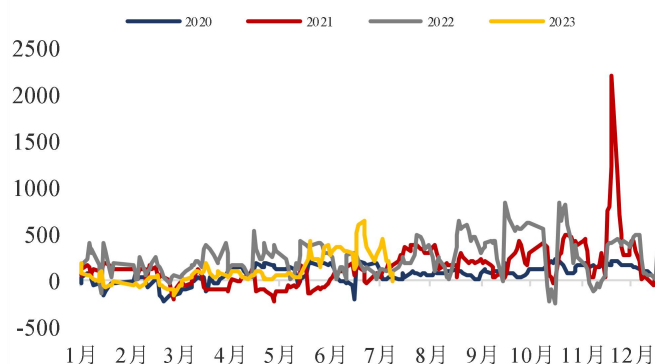
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	35783	36011	-228	-0.64%
指标名称	2023/7/14	2023/7/7	变动	幅度
SHFE铜库存总计	82690	74638	8052	9.74%

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）



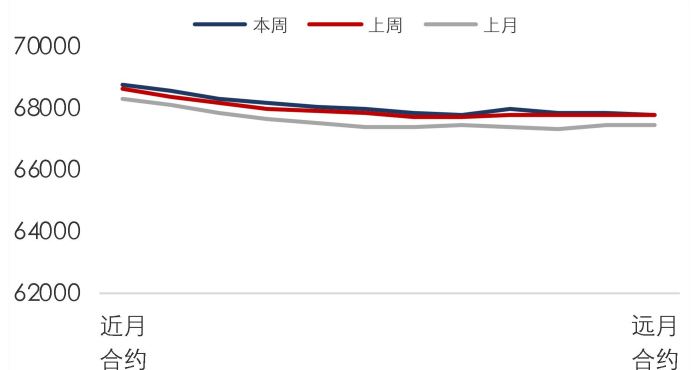
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

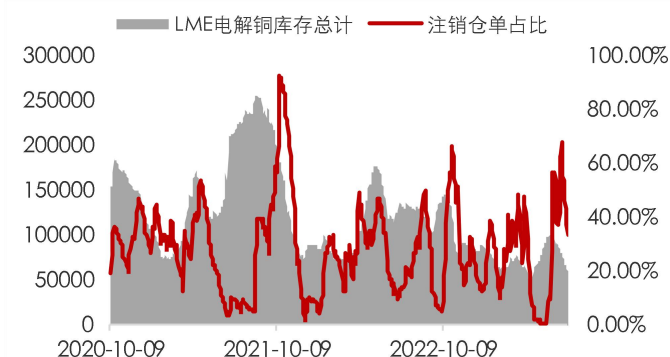
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



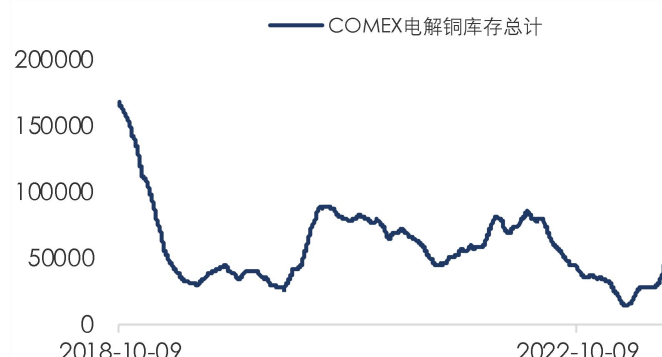
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



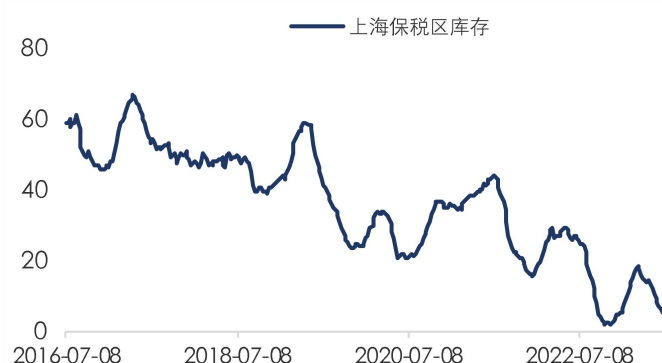
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18255	18250	5	0.03%
SMM A00铝锭价	18370	18350	20	0.11%
SMM A00铝锭升贴水	120	120	0	-
长江A00铝锭价	18370	18350	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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2185.5	2205.5	-20	-0.92%
LME现货升贴水（0-3）	-47.76	-45.49	-2.27	4.75%
上海洋山铝溢价均值	115	115	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	100	100	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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
LME库存	514300	517400	-3100	-0.60%
LME注册仓单	276425	279475	-3050	-1.10%
LME注销仓单	237875	237925	-50	-0.02%
LME注销仓单占比	46.25%	45.98%	0.27%	0.58%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

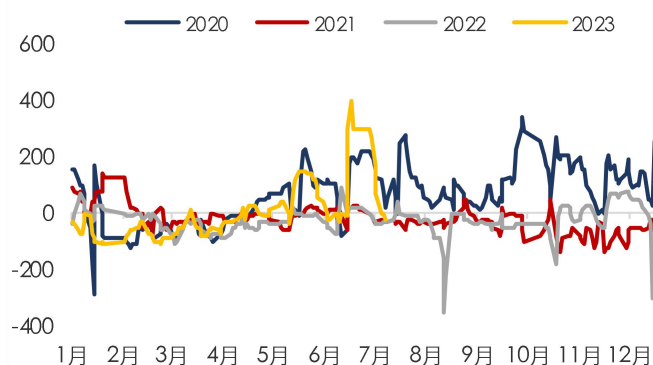
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	47551	48294	-743	-1.56%
指标名称	2023/7/14	2023/7/7	变动	幅度
SHFE库存总计	107762	102019	5743	5.33%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

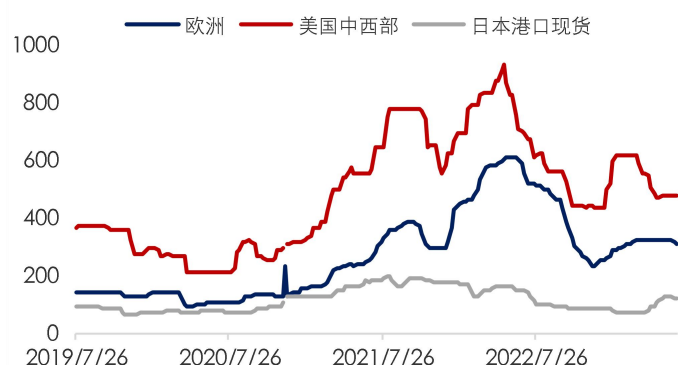
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



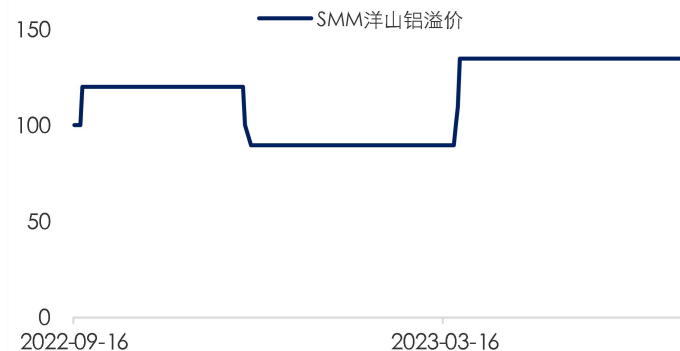
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



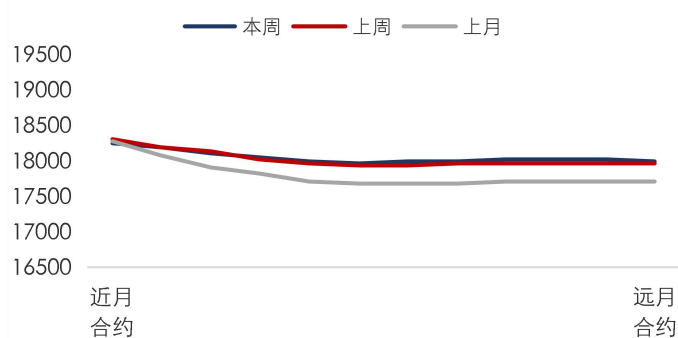
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

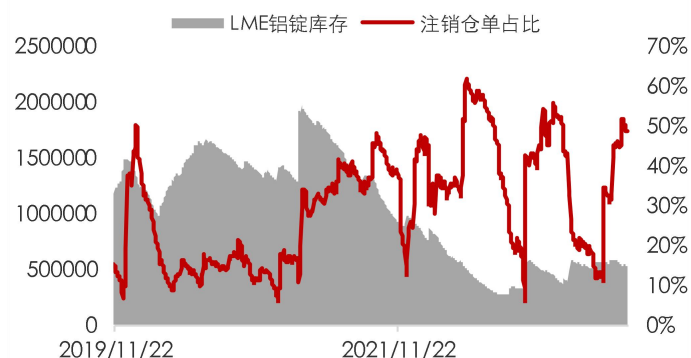
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



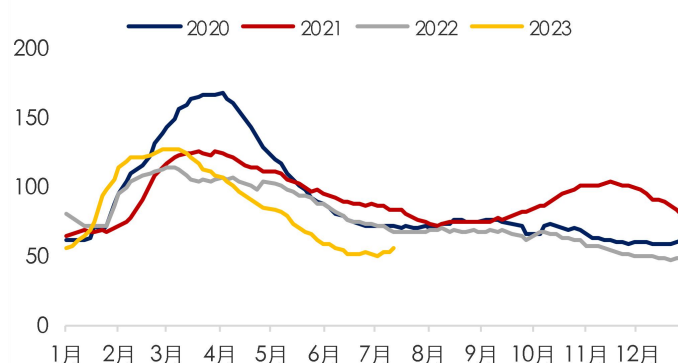
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



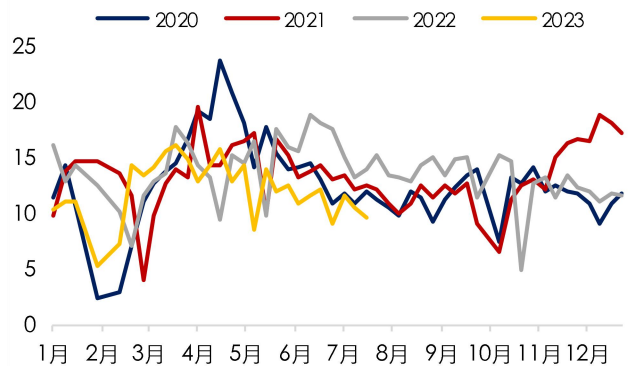
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20185	20245	-60	-0.30%
SMM 0#锌锭上海现货价	20320	20400	-80	-0.39%
SMM 0#锌锭现货升贴水	160	165	-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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2362	2392	-30	-1.27%
LME现货升贴水 (0-3)	-15.00	-17.75	2.75	-18.33%
上海电解锌溢价均值	120	120	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	120	120	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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
LME总库存	90825	80375	10450	11.51%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	90825	80375	10450	11.51%
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	2023/7/19	2023/7/18	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	20930	21301	-371	-1.77%
指标名称	2023/7/14	2023/7/7	变动	幅度
SHFE锌库存总计	51975	51929	46	0.09%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

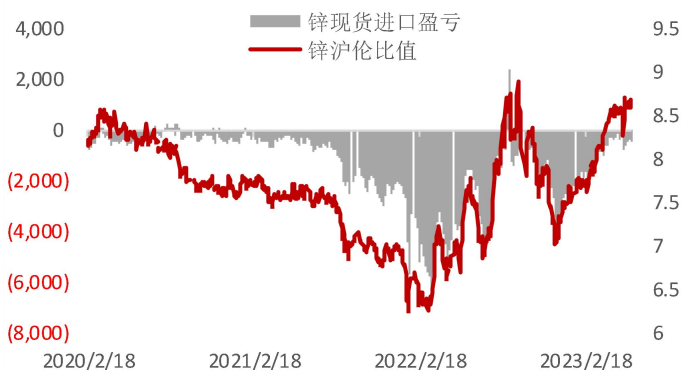
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



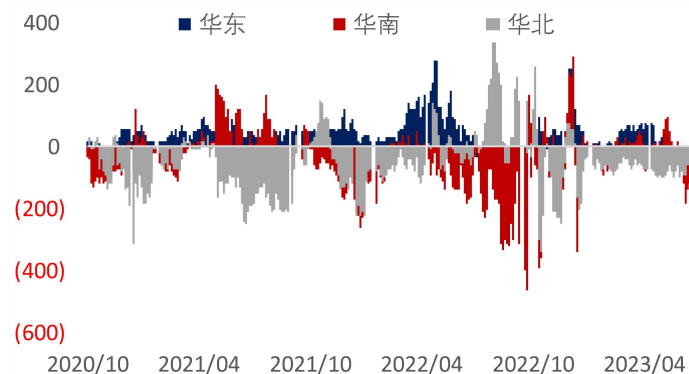
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



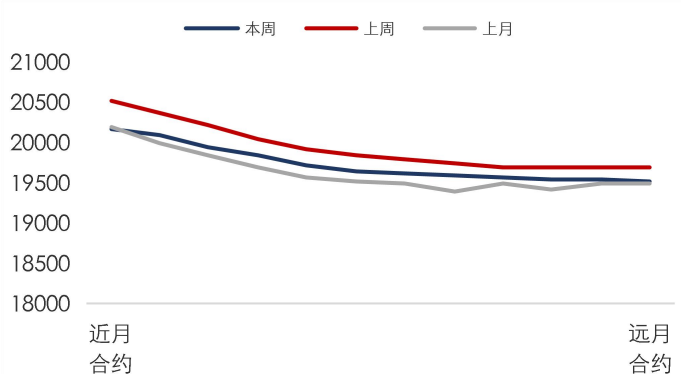
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

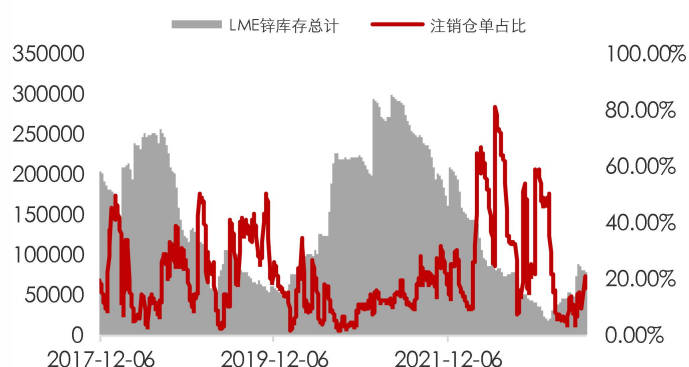
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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）



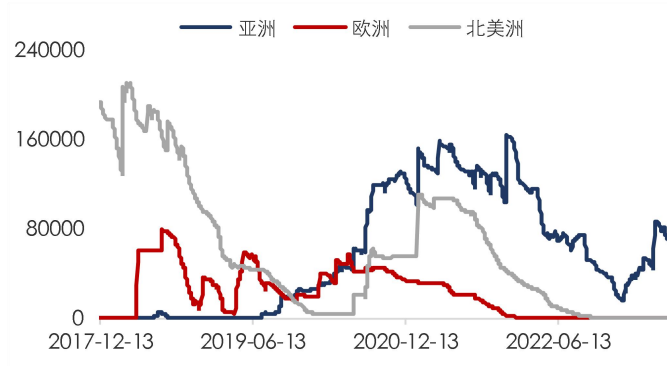
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 23：SHFE 锌库存（单位：吨）



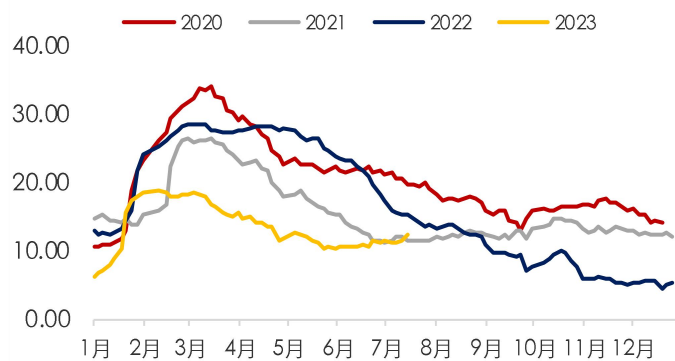
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。