

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: 昨夜盘沪铜高开低走。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: 昨夜盘沪铝高开低走。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：昨日夜盘沪锌高开低走。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.土耳其央行加息 250BP 至 17.5%，低于市场预期的 20%。
- 2.美国至 7 月 15 日当周初请失业金人数录得 22.8 万人，低于预期的 24.2 万人和前值的 23.7 万人，为 2023 年 5 月 13 日当周以来新低。互换市场对 7 月后美联储进一步加息的预期升温。
- 3.欧盟统计局将第一季度欧元区 GDP 增速从-0.1%上调至 0%，欧元区从而避免了冬季衰退。
- 4.欧洲央行对银行的压力测试提交进行了重大调整，将资本要求从大约 3.5 个百分点提高到大约 5 个百分点。
- 5.日本政府预计当前财年整体消费者通胀率将达到 2.6%，高于一月份的 1.7%，超过日本央行的 2%目标；下调本财年经济增长预测，预计增长 1.3%，而 1 月份预计为 1.5%。
- 6.中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.55% 和 4.20%不变。

行业要闻

1.马里矿业部一位官员周三表示，由于税收收入增加，马里黄金开采公司的国家收入在 2022 年同比增长 35%，达到创纪录的 7637 亿非洲法郎(合 13 亿美元)。马里是非洲最大的黄金生产国之一，也是巴里克黄金、B2COLD、Resolute 矿业和蜂鸟资源等矿业公司的所在地。金矿开采是该国经济的支柱，在 2021 年和 2022 年占国内生产总值(gdp)的 9%左右，去年占税收总额的一半以上。

2.巴西采矿业 2023 年上半年的收入同比增长 6%，达到 1,200 亿雷亚尔(合 250.3 亿美元)。易卜拉欣说，今年前六个月，该国的矿产出口达到 1.772 亿吨，同比增长 10.2%。

3.智利矿业公司安托法加斯塔周三将其全年铜产量预估从 67 万至 71 万吨下调至 64 万至 67 万吨，因智利遭受旱灾，水资源持续短缺。

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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68500	68760	-260	-0.38%
SMM1#电解铜价	68650	68590	60	0.09%
SMM现铜升贴水	130	115	15	-
长江电解铜现货价	68730	68670	60	0.09%
精废铜价差	5610	5685	-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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8457.5	8432.5	25	0.30%
LME现货升贴水 (0-3)	-24.75	-27.21	2.46	-9.94%
上海洋山铜溢价均值	39.5	39.5	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	39.5	40.5	-1	-2.53%

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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
LME库存	58800	59325	-525	-0.89%
LME注册仓单	54975	54675	300	0.55%
LME注销仓单	3825	4650	-825	-21.57%
LME注销仓单占比	6.51%	7.84%	-1.33%	-20.49%
COMEX铜库存	41535	41079	456	1.10%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

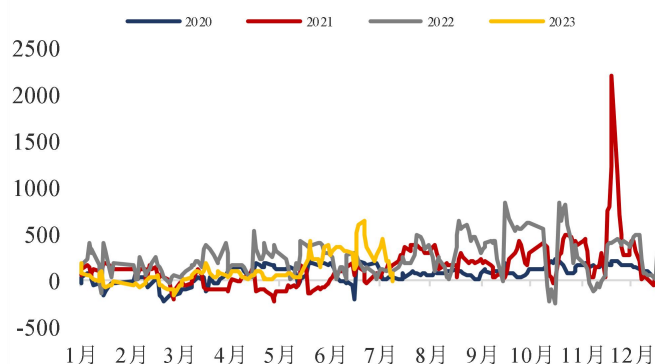
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	34781	35783	-1002	-2.88%
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）



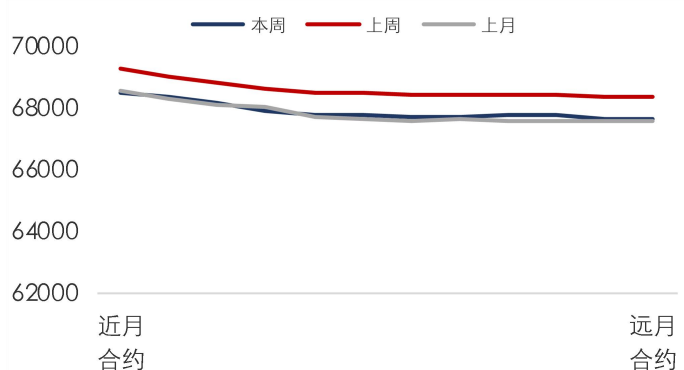
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

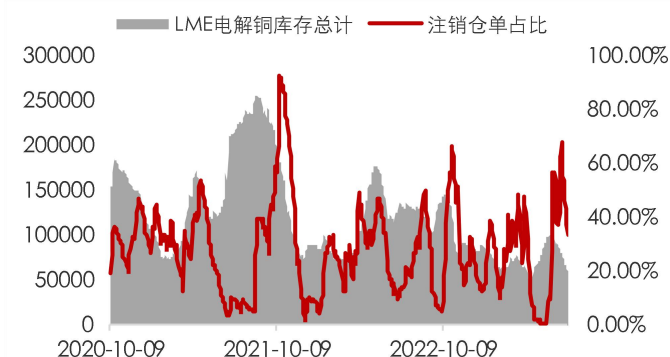
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



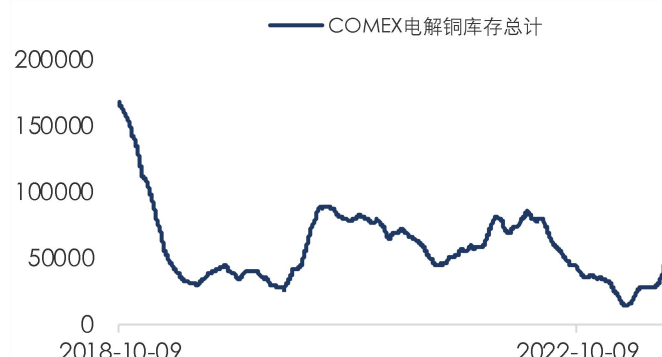
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



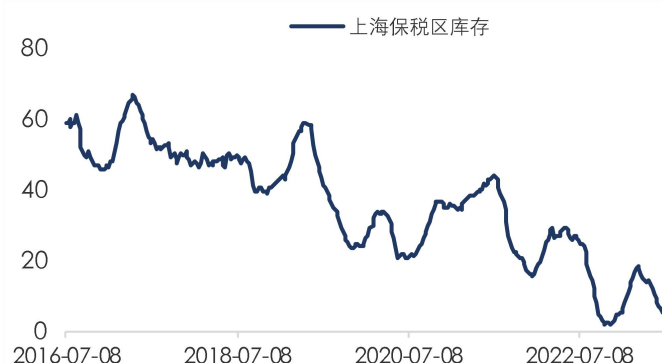
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18275	18255	20	0.11%
SMM A00铝锭价	18270	18370	-100	-0.55%
SMM A00铝锭升贴水	60	60	0	-
长江A00铝锭价	18280	18370	-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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2193	2185.5	7.5	0.34%
LME现货升贴水（0-3）	-47.50	-47.76	0.26	-0.55%
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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
LME库存	513100	514300	-1200	-0.23%
LME注册仓单	277675	276425	1250	0.45%
LME注销仓单	235425	237875	-2450	-1.04%
LME注销仓单占比	45.88%	46.25%	-0.37%	-0.80%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

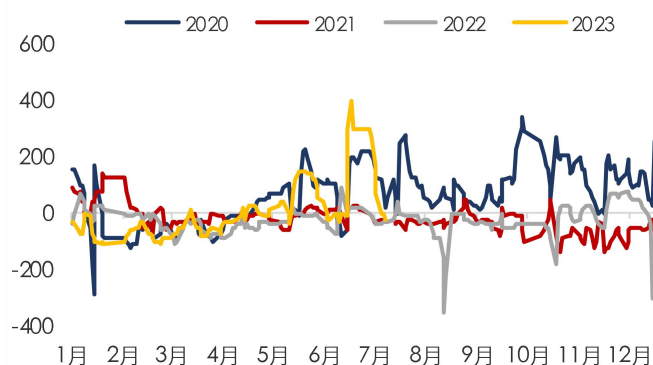
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	46750	47551	-801	-1.71%
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

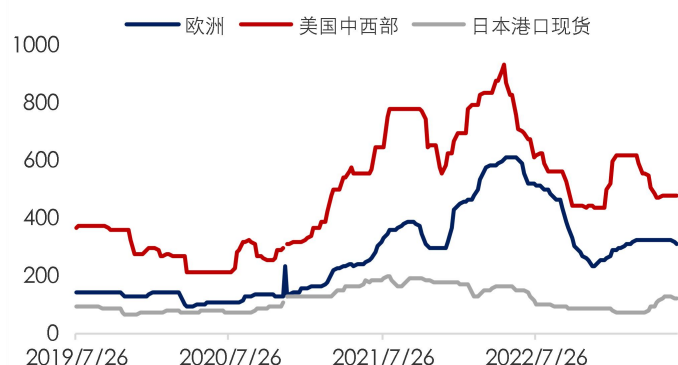
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



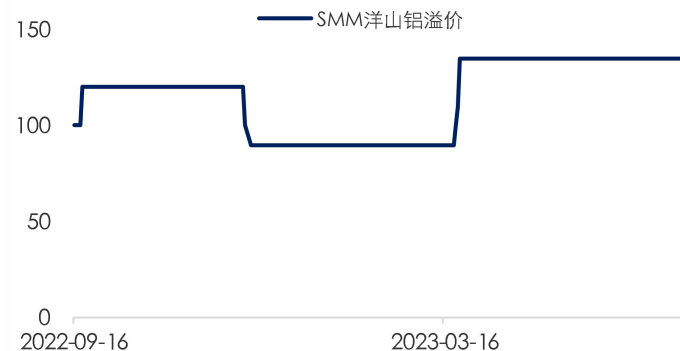
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



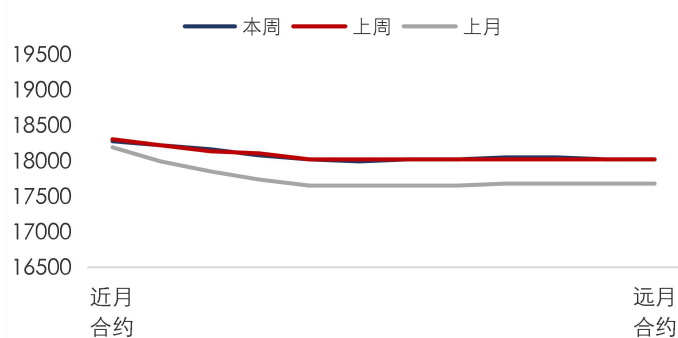
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

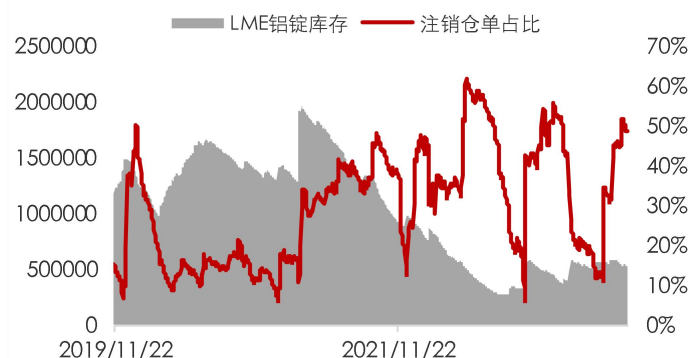
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



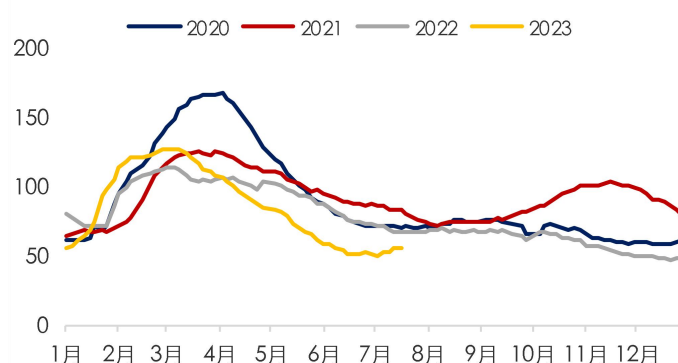
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



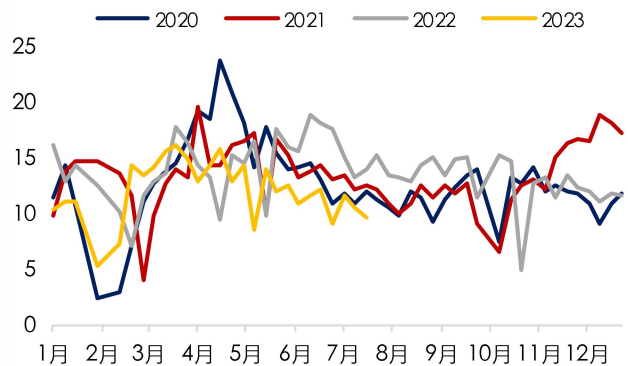
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20080	20185	-105	-0.52%
SMM 0#锌锭上海现货价	20310	20320	-10	-0.05%
SMM 0#锌锭现货升贴水	145	160	-15	-

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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2376	2362	14	0.59%
LME现货升贴水 (0-3)	-13.75	-15.00	1.25	-9.09%
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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
LME总库存	90750	90825	-75	-0.08%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	90750	90825	-75	-0.08%
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	2023/7/20	2023/7/19	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	20782	20930	-148	-0.71%
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

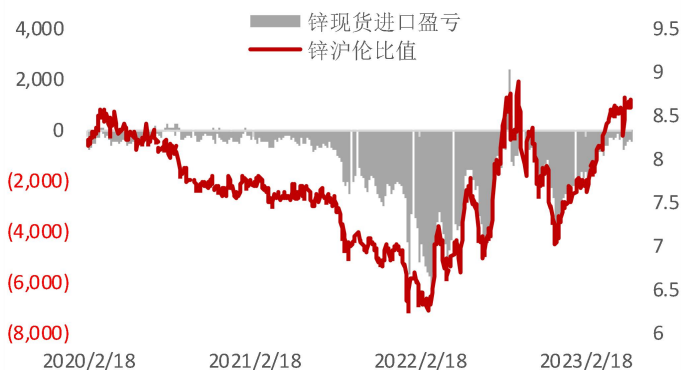
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



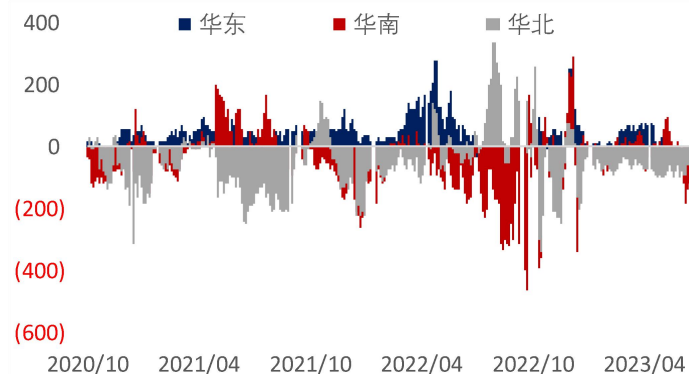
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



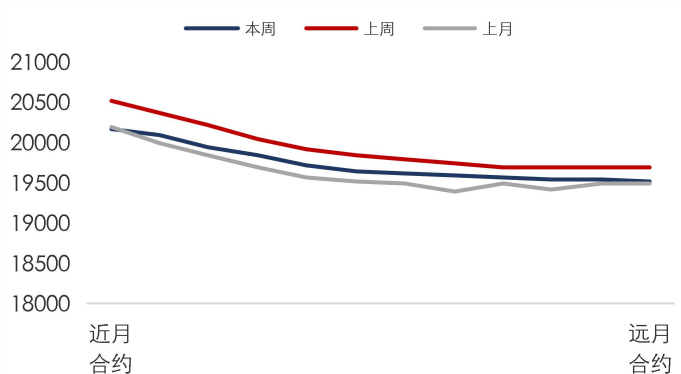
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

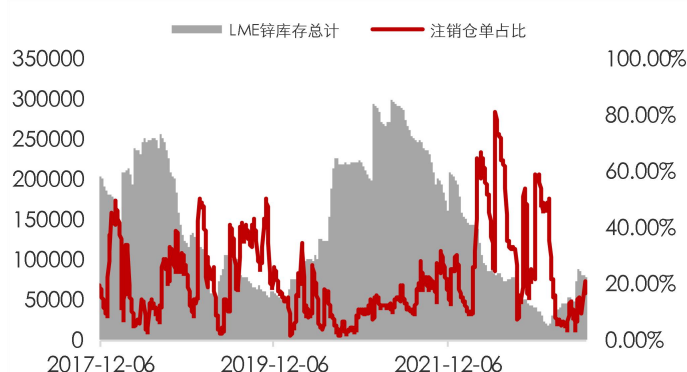
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



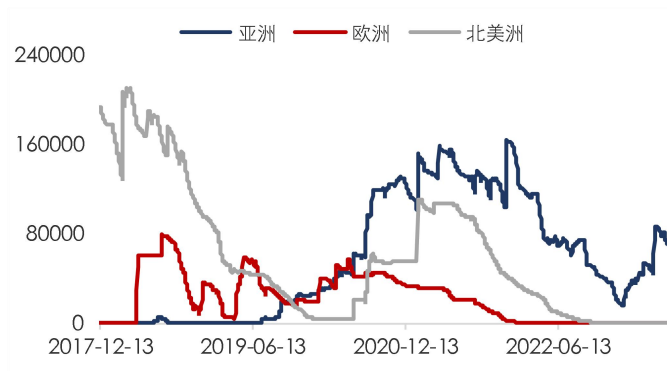
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



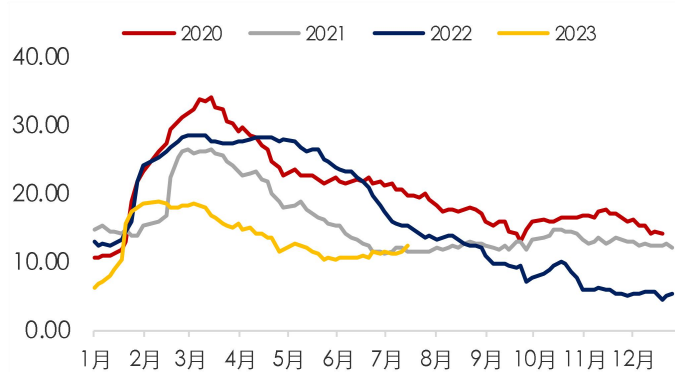
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。