

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: 昨日夜盘沪铜震荡回落。美国6月核心PCE物价指数年率录得4.10%，为2021年9月以来最小增幅。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，上周精铜制杆开工率66.83%，周环比下降1.09个百分点；再生铜杆开工率37.67%，周环比下跌6.25个百分点。库存方面，截至7月31日，SMM全国主流地区铜库存环比上周五增加0.04万吨至9.96万吨，较去年同期的6.94万吨高3.02万吨。综合来看，当前国内精铜供应增速放缓，铜价在宏观刺激下冲高，当前不宜追高。

兴证沪铝: 昨日夜盘沪铝大震荡回落。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 28 日当周，铝型材开工率 61.9%，周环比+0.2 个百分点；铝板带开工率 76%，周环+1.6 个百分点；铝线缆开工率 58.6%，周环+0.8 个百分点。库存方面，截止 7 月 31 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 54.1 万吨，较上周四库存增加 0.5 万吨，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 13.7 万吨，仍继续位于近五年同期低位。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震荡走势。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌震荡回落。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 31 日，SMM 七地锌库存总量为 12.25 万吨，较上周五(7 月 28 日)持平，较上周一 (7 月 24 日)下降 0.17 万吨。综合来看，短期的宏观利好继续刺激锌价上行，关注上方压力位 22000。

宏观资讯

- 1.有“小非农”之称的美国 7 月 ADP 就业人数录得 32.4 万人，市场预期为 18.5 万人，连续第四个月超过预期。
- 2.美国财政部自 2021 年初以来首次提高了季度再融资操作中的较长期债券发行量，从 960 亿美元提高至 1030 亿美元，并称未来可能需要加大债券拍卖规模。
- 3.财政部、税务总局连续发布 6 条公告，进一步调整优化小微企业和个体工商户发展、融资相关税收优惠政策。

行业要闻

- 1.美国上周原油库存暴跌 1705 万桶，创下历史最大跌幅。
- 2.乘联会：7 月乘用车零售 173.4 万辆同环比双降，新能源车零售 64.7 万辆同比增 33%。
- 3.镍生产商埃赫曼 (Eramet)发布 2023 年上半年生产报告，上半年镍产量 3.6 万金属吨，同比减少 10%，镍矿 1930 万湿吨。其中，SLN 项目镍矿产量为 290 万湿吨，镍铁产量为 2.03 万金属吨；Weda Bay 镍项目的高品位镍矿产量为 1640 万吨，镍铁产量 1.57 万金属吨。
- 4.据直接参与定价谈判的五位人士表示，7 月至 9 月向日本买家发货的铝升水设定为每公吨 127.5 美元，接近上一季度水平，因当地需求依然低迷，库存充足。这一价格处于 4 月至 6 月当季每吨 125 美元至 130 美元区间的中间位置，但低于生产商最初提出的每吨 165 美元至 180 美元的报价。
- 5.镍工业(Nickel Industries)公司于 7 月 31 日报告称,其回转窑电炉(RKEF)项目的六月季度产量创历史新高，其印度尼西亚项目的发电厂投产预计将在未来三个月内进一步提高产量。截至 6 月 30 日的季度，这家总部位于悉尼的矿工 RKEF 镍总产量为 32,558 吨，较上一季度增长 18.8%

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69420	70600	-1180	-1.70%
SMM1#电解铜价	70070	70925	-855	-1.22%
SMM现铜升贴水	170	105	65	-
长江电解铜现货价	70170	71030	-860	-1.23%
精废铜价差	5620	6085	-465	-8%

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8506	8636	-130	-1.53%
LME现货升贴水 (0-3)	-40.26	-36.75	-3.51	8.72%
上海洋山铜溢价均值	30	27	3	10.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	33	29	4	12.12%

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
LME库存	75275	74175	1100	1.46%
LME注册仓单	74925	73725	1200	1.60%
LME注销仓单	350	450	-100	-28.57%
LME注销仓单占比	0.46%	0.61%	-0.14%	-30.48%
COMEX铜库存	43460	43460	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

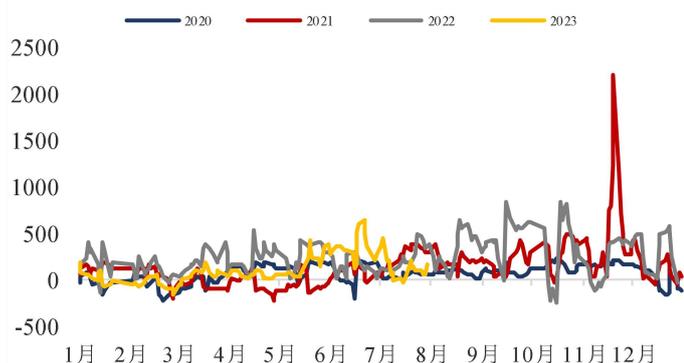
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	12263	13066	-803	-6.55%
指标名称	2023/7/28	2023/7/21	变动	幅度
SHFE铜库存总计	61290	77898	-16608	-27.10%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

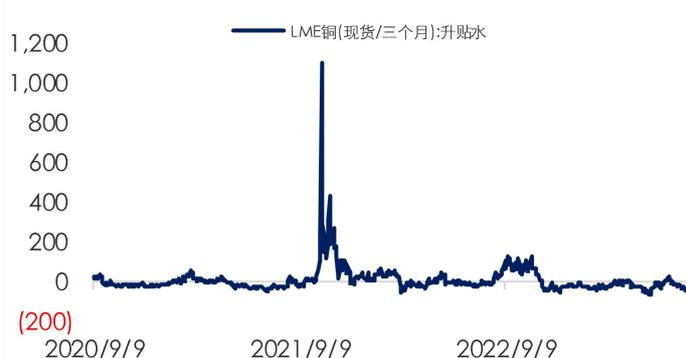
1.2 市场走势

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)



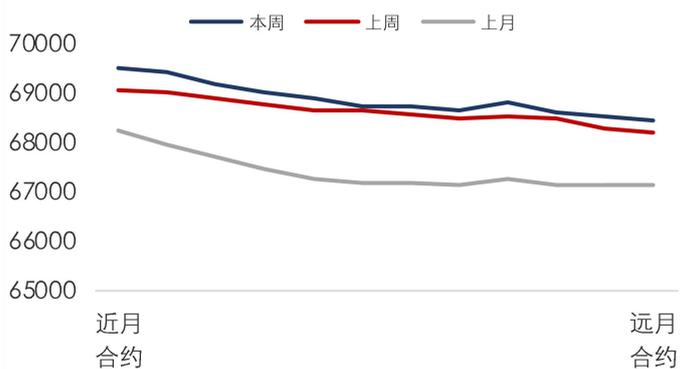
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

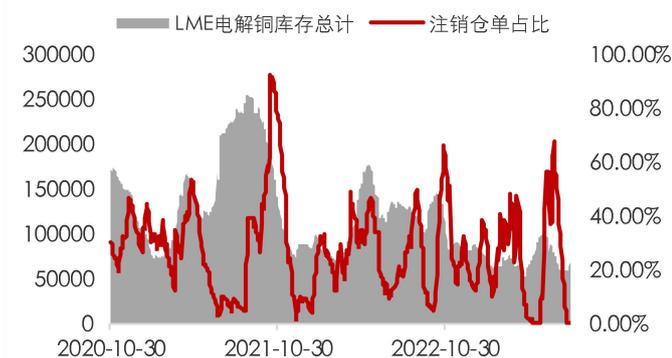
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

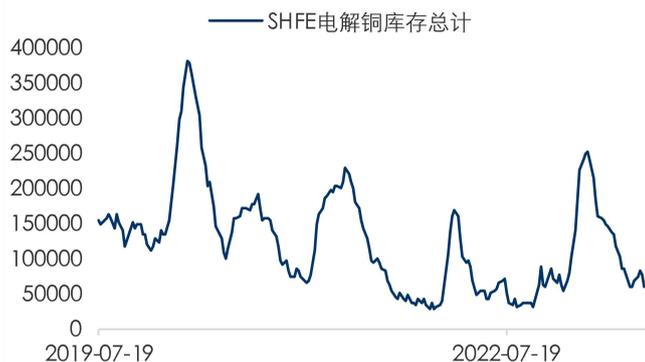
1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



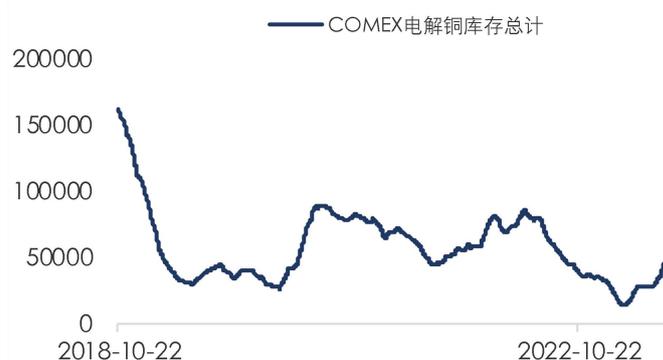
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



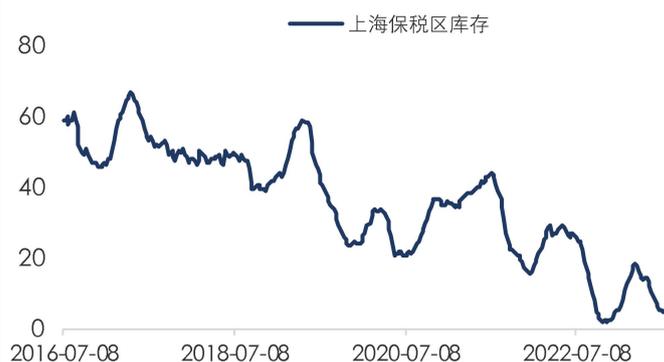
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18525	18570	-45	-0.24%
SMM A00铝锭价	18580	18380	200	1.08%
SMM A00铝锭升贴水	-20	-20	0	-
长江A00铝锭价	18570	18370	200	1%

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2210	2253	-43	-1.95%
LME现货升贴水 (0-3)	-46.44	-37.69	-8.75	18.84%
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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
LME库存	502775	505550	-2775	-0.55%
LME注册仓单	281000	280975	25	0.01%
LME注销仓单	221775	224575	-2800	-1.26%
LME注销仓单占比	44.11%	44.42%	-0.31%	-0.71%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

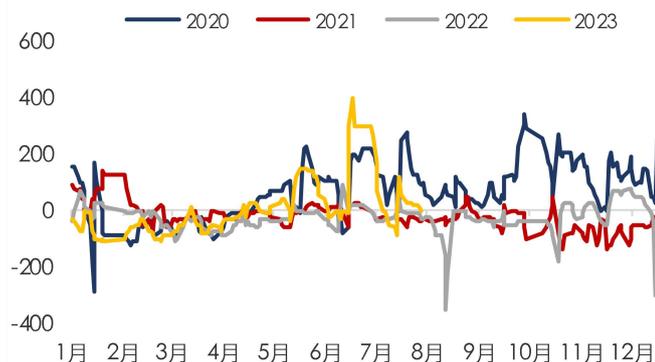
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	39569	39669	-100	-0.25%
指标名称	2023/7/28	2023/7/21	变动	幅度
SHFE库存总计	110996	113045	-2049	-1.85%

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)



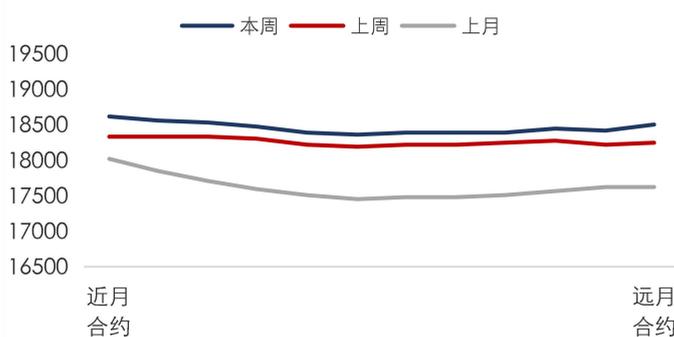
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: 国内进口铝溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

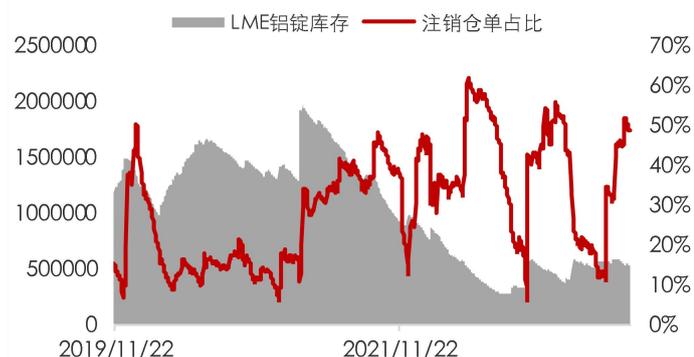
图 12: 沪铝远期曲线 (元/吨)



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)



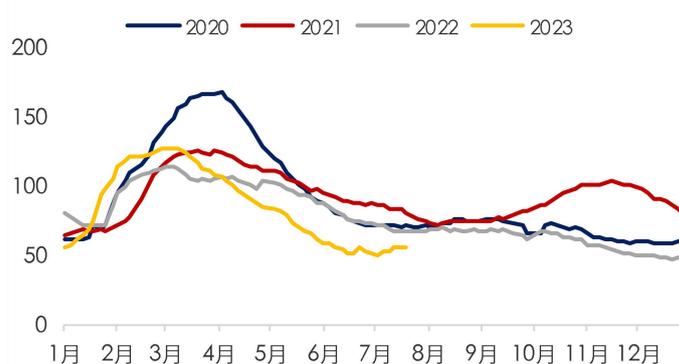
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



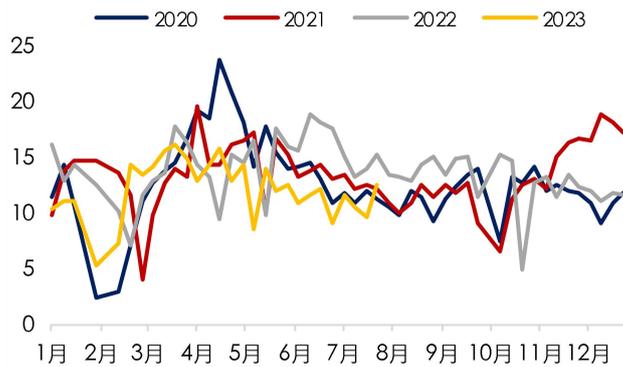
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21055	21175	-120	-0.57%
SMM 0#锌锭上海现货价	21240	21240	0	0.00%
SMM 0#锌锭现货升贴水	70	75	-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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2491	2555	-64	-2.57%
LME现货升贴水 (0-3)	-3.00	-1.70	-1.3	43.33%
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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
LME总库存	99225	99350	-125	-0.13%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	99225	99350	-125	-0.13%
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	2023/8/2	2023/8/1	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	18208	18382	-174	-0.96%
指标名称	2023/7/28	2023/7/21	变动	幅度
SHFE锌库存总计	61313	56942	4371	7.13%

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)



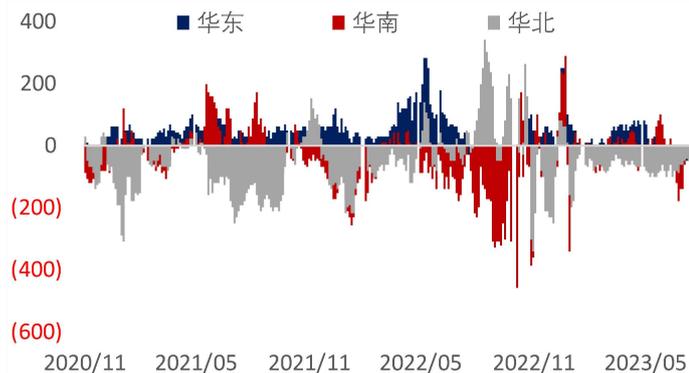
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



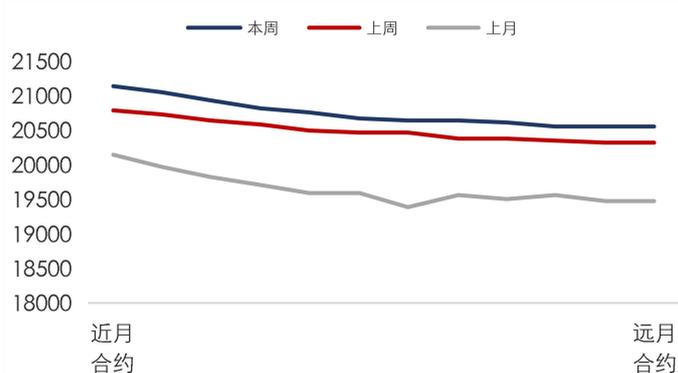
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

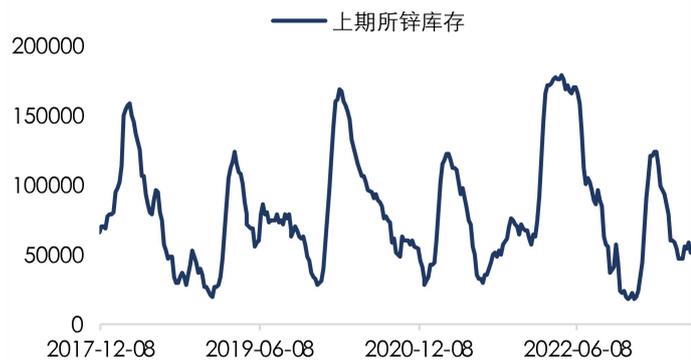
3.3 全球锌库存情况

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)



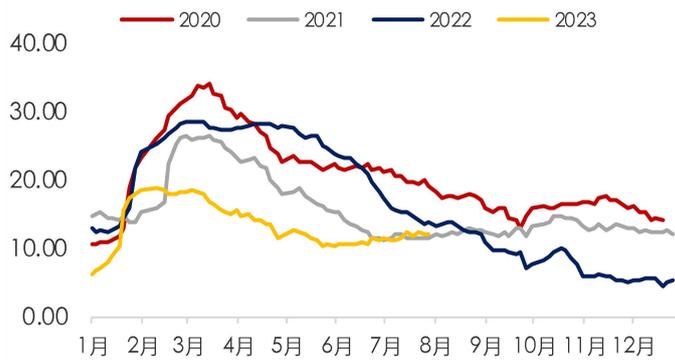
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。