

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: 昨日夜盘沪震荡走高。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: 昨日夜盘沪铝震荡走高。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 8 月 3 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.5 万吨，较本周一库存下降 1.6 万吨，较上周四库存下降 1.1 万吨，较 2022 年 8 月历史同期库存下降 15.3 万吨，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：昨日夜盘沪锌震荡走高。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.美国 6 月工厂订单月率录得 2.3%，为 2021 年 1 月以来最大增幅。
- 2.英国央行如期加息 25 个基点，为 2021 年 11 月以来连续第 14 次加息，将利率提升至 5.25%，为 2008 年 4 月以来最高水平。英国央行行长贝利表示，可能需要再次提高利率，但不确定。
- 3.日本央行宣布计划外的债券购买，本周第二次宣布计划外购债操作。在 10 年期国债收益率触及九年来新高后，该行周一已进行过一次计划外购债操作。
- 4.中国人民银行召开金融支持民营企业发展座谈会。潘功胜要求，要精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求
- 5.郑州发布稳楼市 15 条新政：包括暂停执行住房限售政策等。此外，深圳拟上调住房公积金租房提取额度至 80%。

行业要闻

- 1.俄罗斯矿业公司诺镍(Nornickel)周三表示，上半年净利润同比从 51 亿美元降至 11 亿美元，营收下降 20%，至 72 亿美元。由于印尼产量上升，镍价今年迄今下跌了约 28%。按收入计算，亚洲首次成为该公司最大的市场。
- 2.力拓(ASX, LON: Rio)首次进军卢旺达，与以非洲为重点的 Aterian (LON: ATN)签署了一项盈利投资和合资协议，将在后者的 HCK 锂许可证上开发锂及其副产品。
- 3.托克集团(Trafigura Group)被迫为其在刚果民主共和国的一项 6 亿美元铜钴项目寻找新的融资。据知情人士透露，该项目由托克的长期合作伙伴 Chemaf SA 开发，在成本超支和钴价疲软的情况下遇到了困难。
- 4.沙特能源部官方消息人士表示，沙特将把 7 月份开始实施的每日 100 万桶的自愿减产协议再延长一个月，将 9 月份包括在内，到 9 月之后减产措施可能还会“延长或深化”。另外，俄罗斯副总理诺瓦克表示，在 9 月继续自愿减少石油供应，石油出口将减少 30 万桶/日

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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68860	69420	-560	-0.81%
SMM1#电解铜价	69435	70070	-635	-0.91%
SMM现铜升贴水	285	170	115	-
长江电解铜现货价	69510	70170	-660	-0.95%
精废铜价差	5575	5620	-45	-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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8639	8506	133	1.54%
LME现货升贴水 (0-3)	-40.50	-40.26	-0.24	0.59%
上海洋山铜溢价均值	32	30	2	6.25%
上海电解铜CIF均值(提单)	33	33	0	0.00%

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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
LME库存	76875	75275	1600	2.08%
LME注册仓单	76425	74925	1500	1.96%
LME注销仓单	450	350	100	22.22%
LME注销仓单占比	0.59%	0.46%	0.12%	20.57%
COMEX铜库存	43637	43460	177	0.41%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

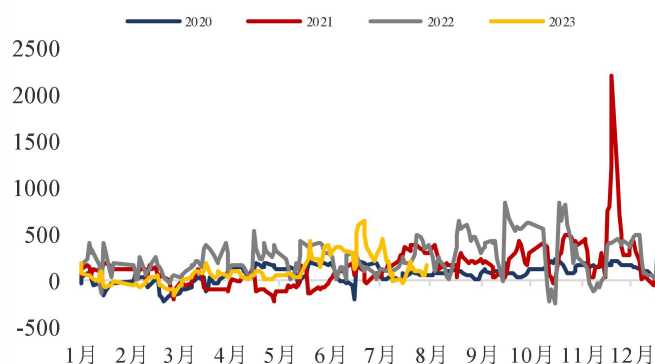
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	11161	12263	-1102	-9.87%
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）



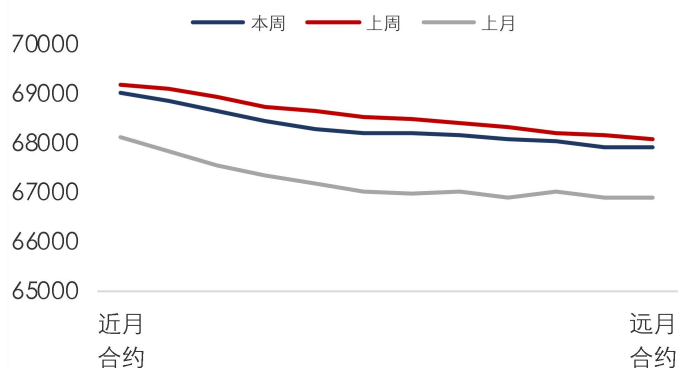
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

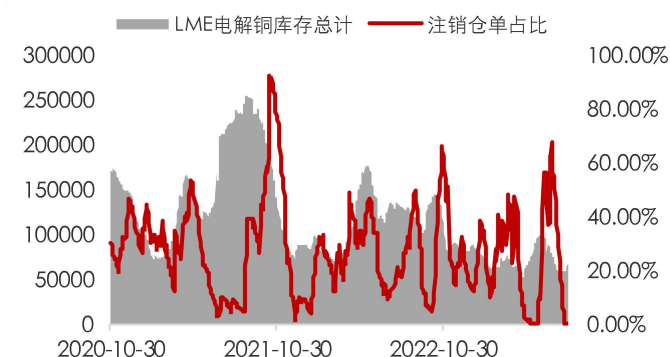
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

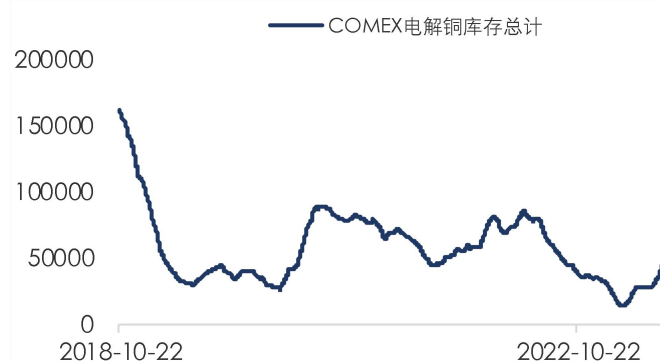
1.3 全球铜库存情况

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 6: COMEX 铜库存 (吨)



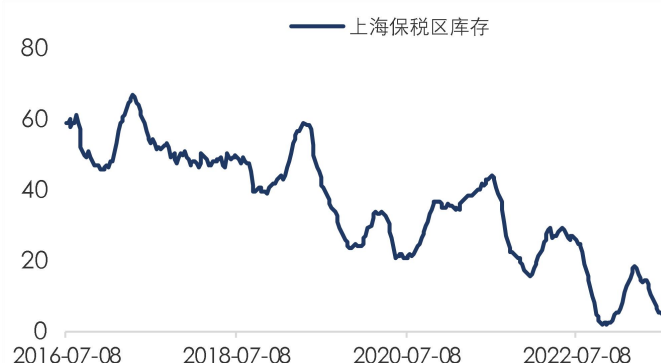
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18460	18525	-65	-0.35%
SMM A00铝锭价	18540	18580	-40	-0.22%
SMM A00铝锭升贴水	-40	-40	0	-
长江A00铝锭价	18540	18570	-30	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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2232.5	2210	22.5	1.01%
LME现货升贴水（0-3）	-50.24	-46.44	-3.8	7.56%
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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
LME库存	505100	502775	2325	0.46%
LME注册仓单	280250	281000	-750	-0.27%
LME注销仓单	224850	221775	3075	1.37%
LME注销仓单占比	44.52%	44.11%	0.41%	0.91%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

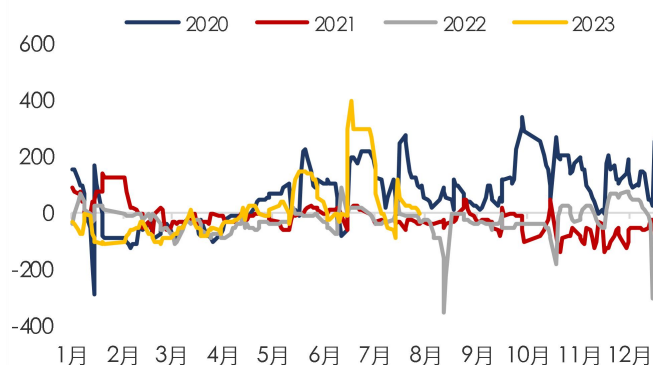
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	39569	39569	0	0.00%
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

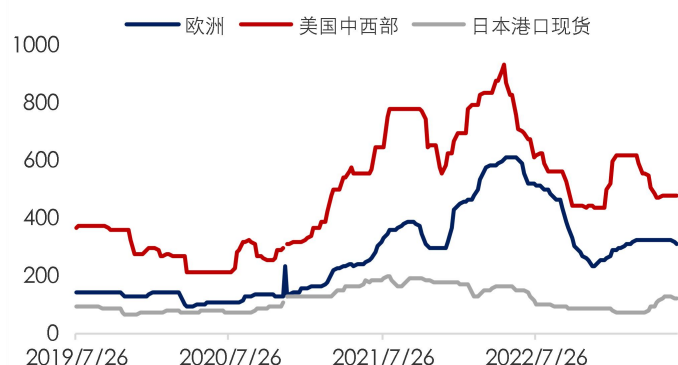
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



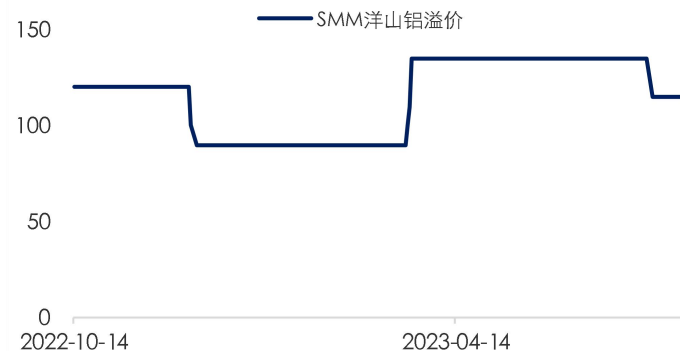
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



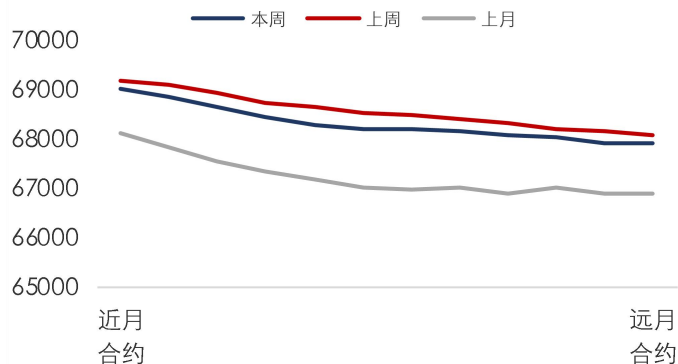
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

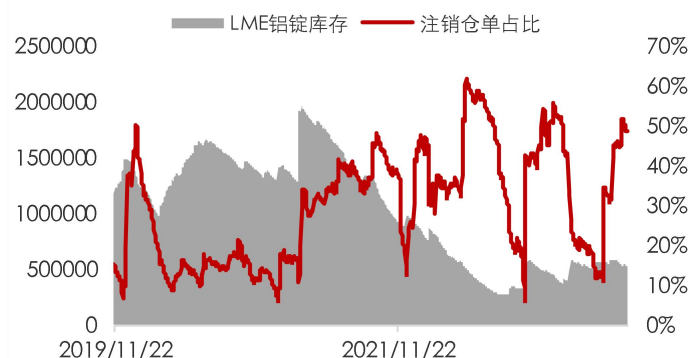
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



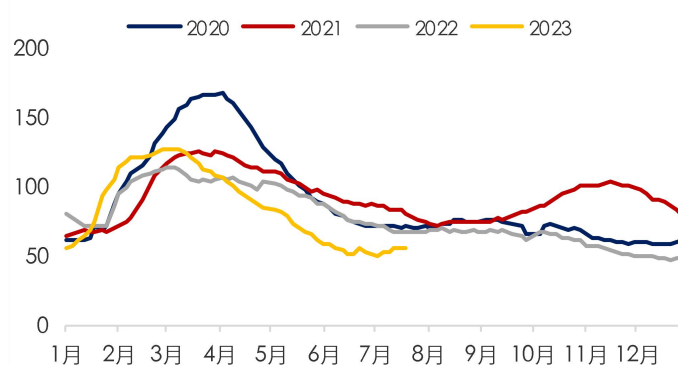
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



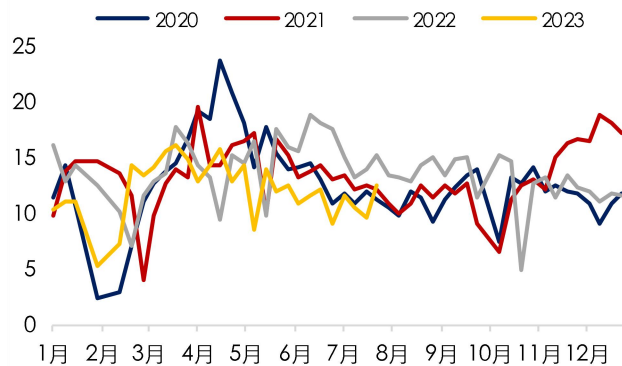
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20800	21055	-255	-1.23%
SMM 0#锌锭上海现货价	20980	21240	-260	-1.24%
SMM 0#锌锭现货升贴水	75	70	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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2505	2491	14	0.56%
LME现货升贴水 (0-3)	4.25	-3.00	7.25	170.59%
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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
LME总库存	97925	99225	-1300	-1.33%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	97925	99225	-1300	-1.33%
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	2023/8/3	2023/8/2	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	18307	18208	99	0.54%
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

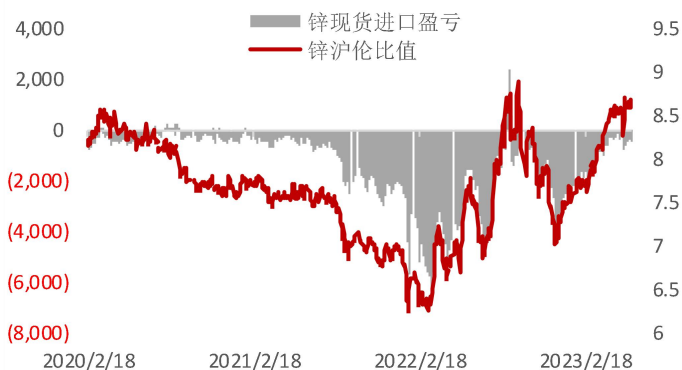
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



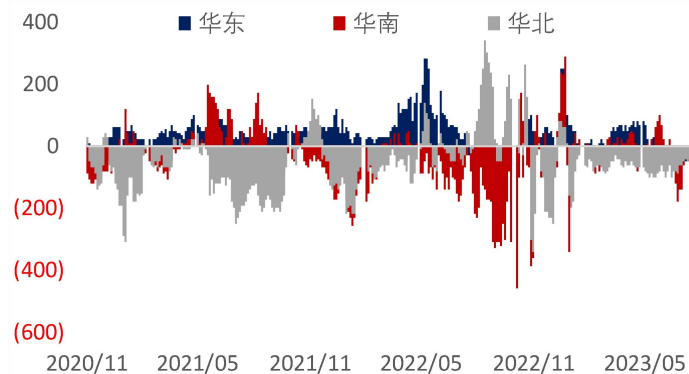
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



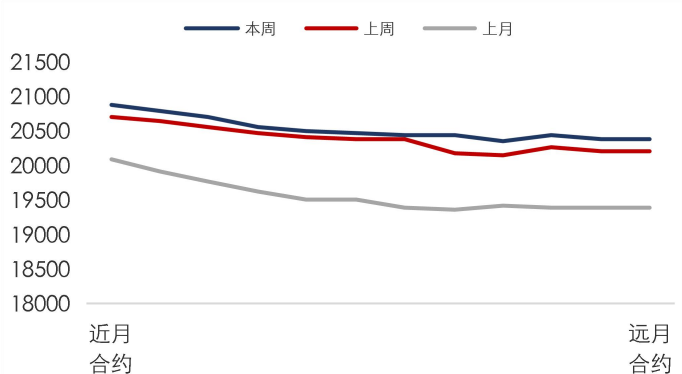
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

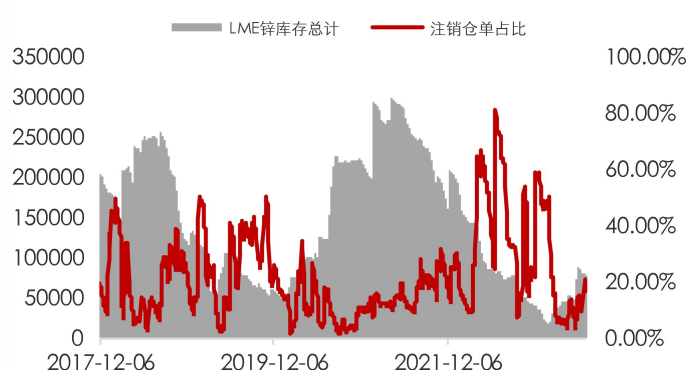
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



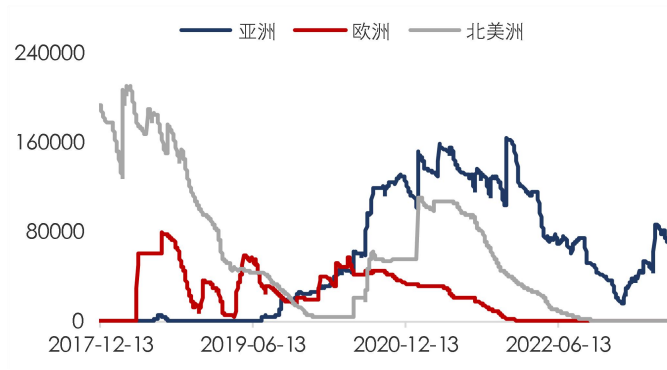
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



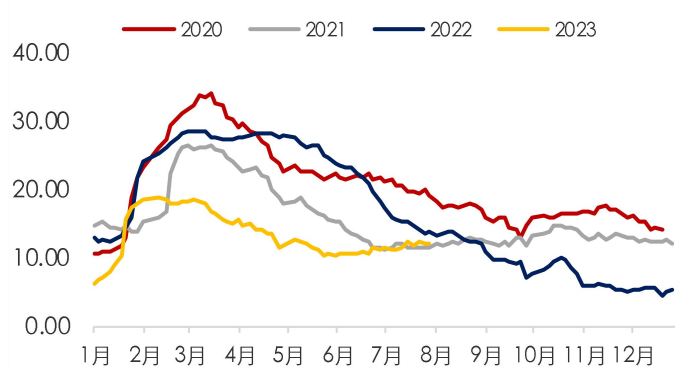
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。