

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 7 月非农就业报告略逊于预期, 国内国务院常务会议再次提及房地产政策调整优化, 市场对于未来政府在房地产发力的预期不断被提升。基本面, 7 月 SMM 中国电解铜产量为 92.59 万吨, 环比增加 0.8 万吨, 增幅为 0.9%, 同比增加 10.2%;且较预期的 90.21 万吨增加 2.38 万吨。1-7 月累计产量为 648.51 万吨, 同比增加 63.93 万吨, 增幅为 10.94%。需求端, 上周精铜制杆开工率 64.92%, 周环比回升 5.19 百分点;再生铜杆开工率 47.08%, 周环比上涨了 6.88 个百分点。库存方面, 截至 8 月 7 日, SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.4 万吨至 9.33 万吨, 较去年同期的 7.28 万吨高 2.05 万吨。综合来看, 当前国内电解铜供需两旺, 铜价在宏观刺激下冲高, 当前不宜追高。

兴证沪铝: 昨夜盘沪铝高开低走。基本面, 国内电解铝运行产能维持增长, 云南部分小分厂完成了电解铝复产启槽工作, 目前省内仍有 50 多万吨待复产产能, 另外有 40 多万吨转移产能待投产, 国内运行产能突破 4200 万吨高位。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。8月4日当周，铝型材开工率61.6%，周环比-0.3个百分点；铝板带开工率76%，周环持平；铝线缆开工率59%，周环+0.4个百分点。库存方面，截止8月8日，SMM统计国内电解铝锭社会库存51.7万吨，较上周四库存下降0.8万吨，较2022年8月历史同期库存下降17.0万吨，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：昨日夜盘沪锌高开低走。基本面，2023年7月SMM中国精炼锌产量为55.11万吨，环比下降0.14万吨或环比下降0.26%，同比增加15.79%，略超预期值。1至7月精炼锌累计产量达到377.7万吨，同比增加9.59%。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8月8日，SMM七地锌库存总量为12.59万吨，较上周五（8月4日）下降0.1万吨，较上一周（7月31日）增加0.34万吨。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. 纽约联储主席威廉姆斯表示，预计利率将随着通胀而下降，不排除在 2024 年初降低利率的可能性，但具体取决于经济数据。预计明年失业率将上升至 4% 以上。
2. 美联储理事鲍曼继续“放鹰”，称预计需要进一步加息以降低通胀至目标水平。在做决策时将寻找通胀持续而有意义的下降证据。
3. 亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计 9 月没必要再加息，明年下半年之前不用降息。
4. 中国央行连续第九个月增加黄金储备，7 月末黄金储备报 6869 万盎司（约 2136.5 吨），环比增加 74 万盎司（约 23.02 吨）。

行业要闻

1.Nickel Industries 最近宣布已成功完成对华越镍钴（HNC）项目 10%权益以及 Oracle 镍项目额外 10%权益的收购。这一收购交易标志着 Nickel Industries 在镍钴行业的进一步扩张和增强其市场地位的努力。

2.凯撒铝业(Kaiser)在 2023 年第二季度表现出销售额下降和净收入增长的趋势。根据报告，在第二季度，凯撒铝业出货了 3.14 亿磅的铝产品，同比下降了 6%。与此同时，平均销售价格从一年前的 2.85 美元/磅降至 2.59 美元/磅。由于出货量和销售价格的下降，销售额为 8.41 亿美元，较上年同期的 9.54 亿美元下降了 11.7%。

3.矿业巨头自由港(Freeport)已获得许可证，可以在 2024 年 5 月之前从其印尼业务中运送铜精矿，但可能会对政府关于出口关税的新规定提出异议。印尼自由港(Freeport Indonesia)周四在提交给美国证券交易委员会(SEC)的文件中表示，该公司于 7 月 24 日获得了 170 万吨铜精矿的出口许可证，不受该国原材料出口禁令的限制。

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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69030	69350	-320	-0.46%
SMM1#电解铜价	69285	69850	-565	-0.82%
SMM现铜升贴水	150	250	-100	-
长江电解铜现货价	69360	69950	-590	-0.85%
精废铜价差	5370	5660	-290	-5%

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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8496	8548.5	-52.5	-0.62%
LME现货升贴水 (0-3)	-48.89	-49.75	0.86	-1.76%
上海洋山铜溢价均值	30	30	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	31.5	31.5	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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
LME库存	79325	79325	0	0.00%
LME注册仓单	78950	78950	0	0.00%
LME注销仓单	375	375	0	0.00%
LME注销仓单占比	0.47%	0.47%	0.00%	0.00%
COMEX铜库存	43537	43658	-121	-0.28%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

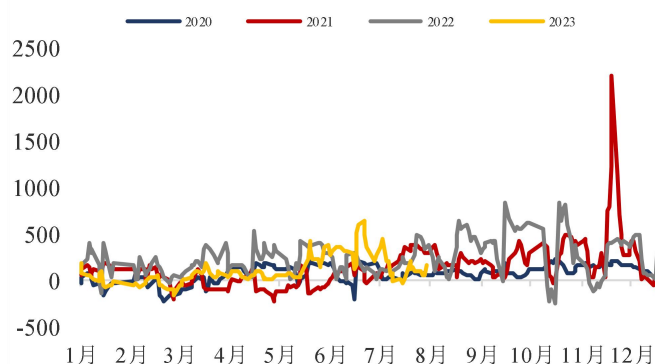
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	11159	10711	448	4.01%
指标名称	2023/8/4	2023/7/28	变动	幅度
SHFE铜库存总计	52152	61290	-9138	-17.52%

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）



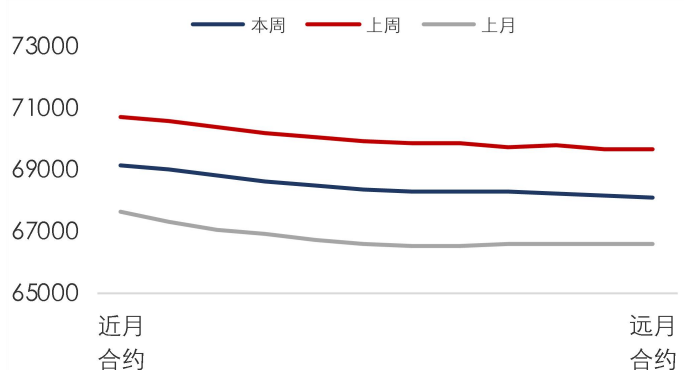
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

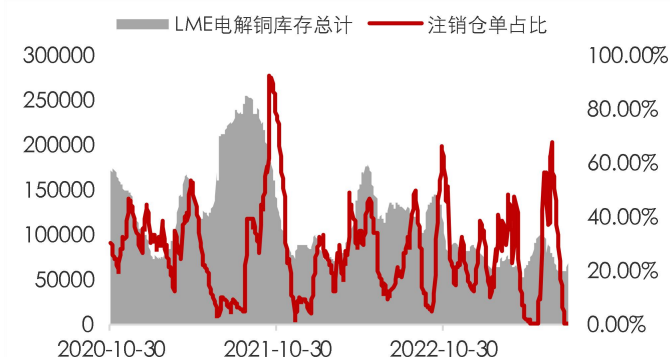
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



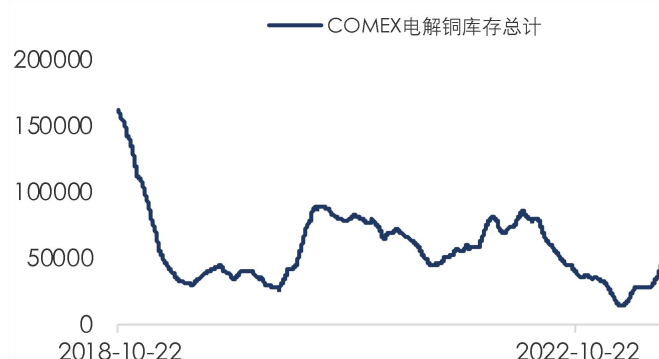
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



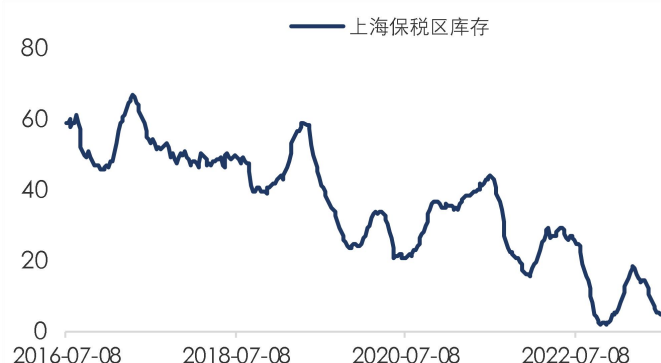
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18485	18500	-15	-0.08%
SMM A00铝锭价	18530	18450	80	0.43%
SMM A00铝锭升贴水	-30	-30	0	-
长江A00铝锭价	18530	18460	70	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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2227	2239	-12	-0.54%
LME现货升贴水 (0-3)	-49.65	-50.20	0.55	-1.11%
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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
LME库存	501325	503325	-2000	-0.40%
LME注册仓单	277675	277675	0	0.00%
LME注销仓单	223650	225650	-2000	-0.89%
LME注销仓单占比	44.61%	44.83%	-0.22%	-0.49%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

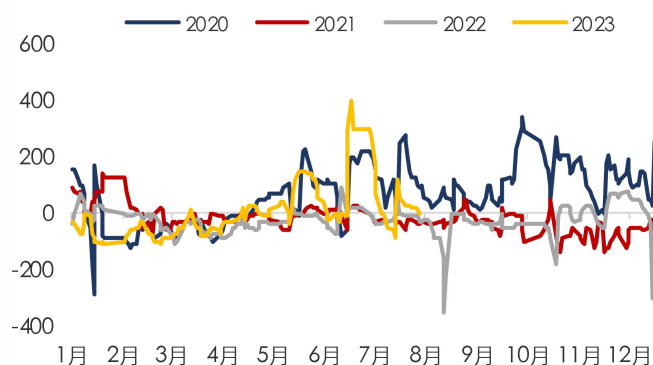
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	39469	39569	-100	-0.25%
指标名称	2023/8/4	2023/7/28	变动	幅度
SHFE库存总计	112807	110996	1811	1.61%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

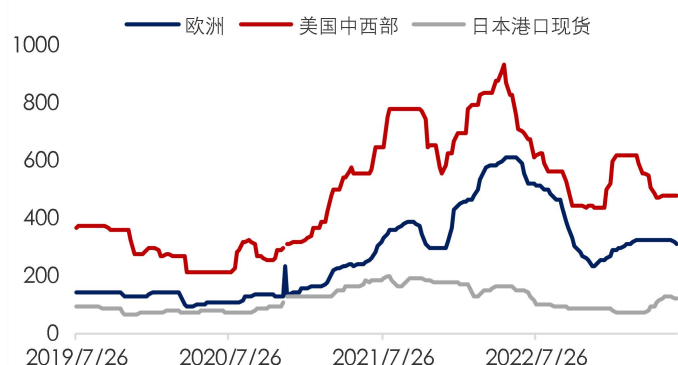
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



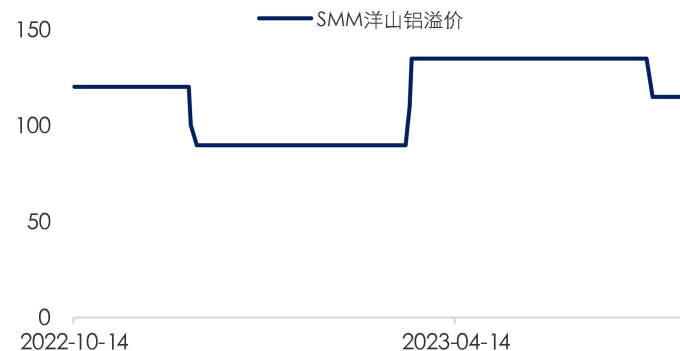
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



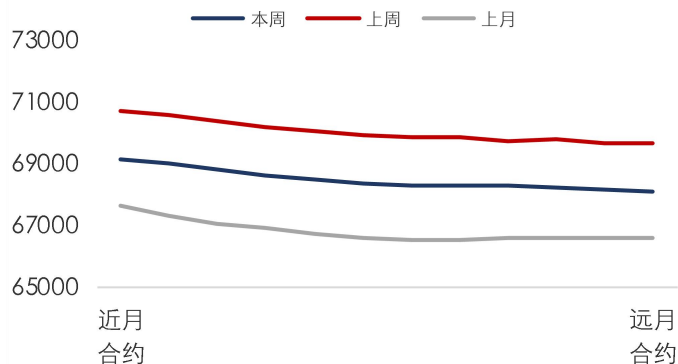
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

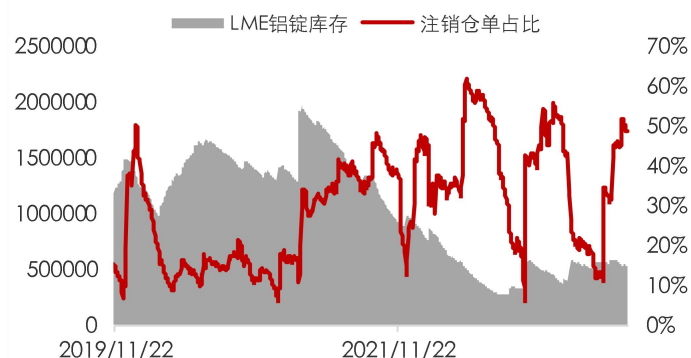
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



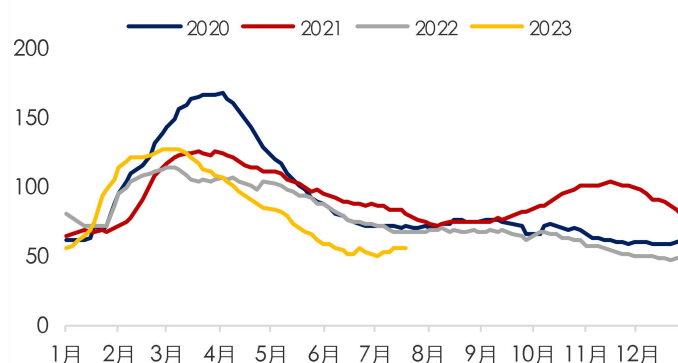
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



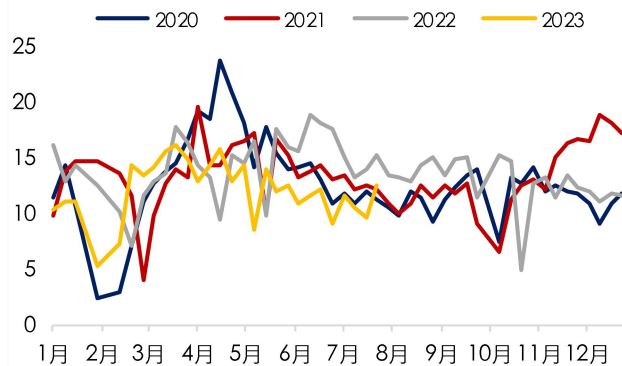
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20875	20970	-95	-0.46%
SMM 0#锌锭上海现货价	20990	21090	-100	-0.48%
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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2491	2505.5	-14.5	-0.58%
LME现货升贴水（0-3）	13.50	2.50	11	81.48%
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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
LME总库存	91650	94900	-3250	-3.55%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	91650	94900	-3250	-3.55%
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	2023/8/7	2023/8/4	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	16189	17586	-1397	-8.63%
指标名称	2023/8/4	2023/7/28	变动	幅度
SHFE锌库存总计	61993	61313	680	1.10%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

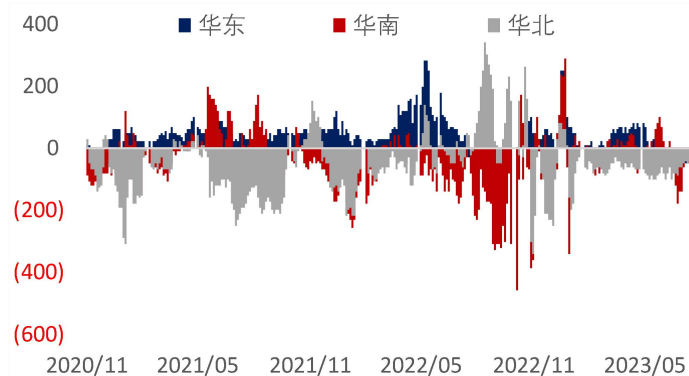
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



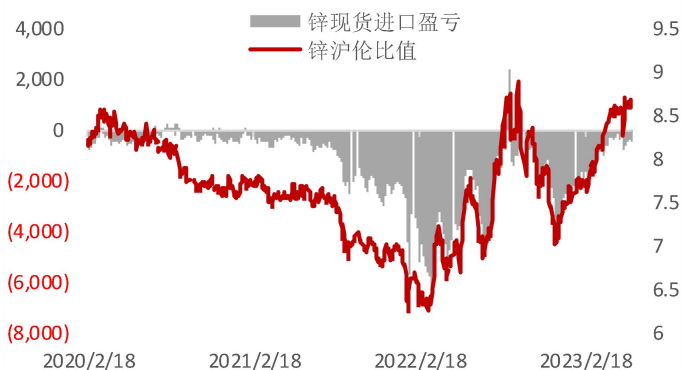
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 19: 国内三地 0#锌锭现货升贴水 (单位: 元/吨)



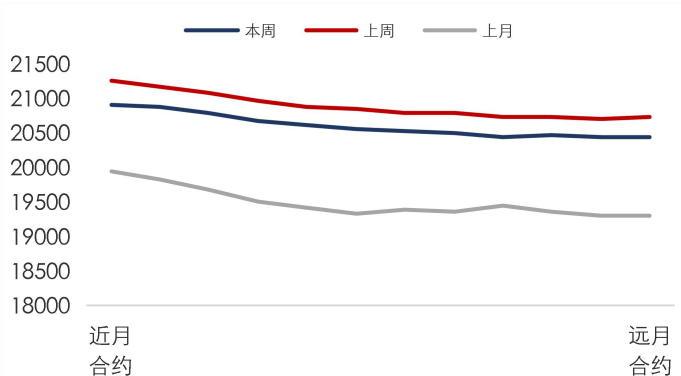
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

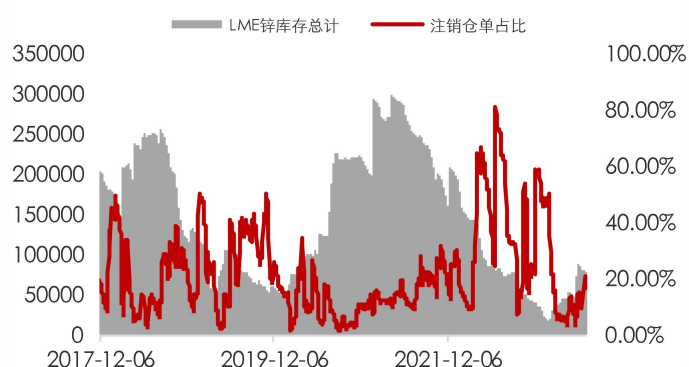
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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）



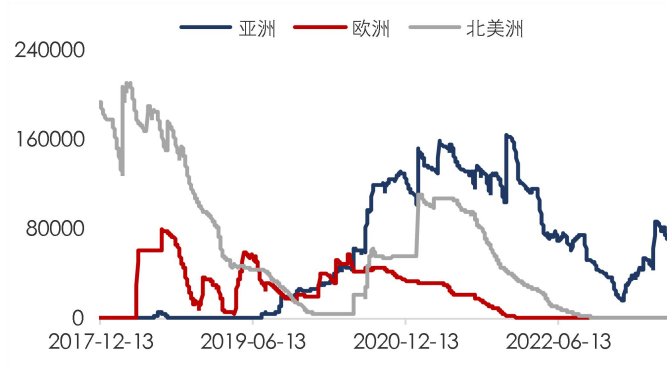
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 23：SHFE 锌库存（单位：吨）



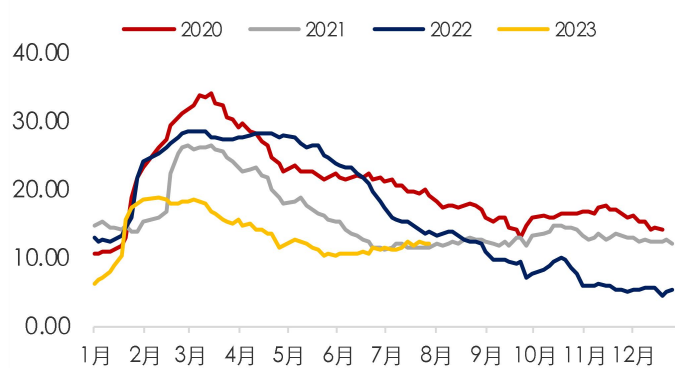
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。