

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。7 月国内进出口数据同比下降。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后回落，短期或继续震荡偏弱。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝偏强震荡。基本面 2023 年 7 月份（31 天）国内电解铝产量 356.8 万吨，同比增长 1.95%。7 月份国内电解铝日均产量环比增长 3000 多吨至 11.51 万吨左右。1-7 月份国内电解铝累计产量达 2367.6 万吨，同比累计增长 2.7%。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：昨日夜盘沪锌大幅低开。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，较上一周一（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后出现回落，短期或继续震荡偏弱。

宏观资讯

- 1.国家统计局：7 月份居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.2%。全国工业生产者出厂价格同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。
- 2.德国财政部：德国内阁批准 2024 年气候和转型基金预算。计划拨款 47 亿欧元用于扩大电动汽车充电基础设施，2024 年拨款 40 亿欧元用于芯片生产。此外将拨款 38 亿欧元用于扩大氢能产业，26 亿欧元用于 2024 年为能源密集型企业减负。
- 3.俄罗斯央行宣布今年剩余时间将停止从国内市场购买外汇。卢布今年贬值超 33%，美元兑俄罗斯卢布近期已逼近 100 关口。

行业要闻

- 1.EIA 报告显示，上周美国战略石油储备库存增加 99.5 万桶，录得 2020 年 6 月以来最大周增幅；原油出口减少近 300 万桶/日，创下历史最大降幅。美国原油净进口增加至 2022 年 1 月以来的最高水平。
- 2.伊朗石油官员表示，伊朗将在夏季结束前额外生产 25 万桶/日的石油，到夏末，伊朗的石油产量将达到 350 万桶/日。
- 3.秘鲁能源和矿产部周二表示，6 月份该国铜产量同比增长 21.8%。该部门在一份声明中说，6 月份的产量达到 241,801 吨，今年前六个月的产量增长了 17.6%，部分原因是 6 月份的增长。
- 4.亚洲镍业公司（NAC）公布了 2023 年上半年的运营数据。据统计，NAC 在此期间销售了 752 万湿吨的镍矿石，较去年同期增长了 8%。此外，NAC 还出口了 366 万吨腐泥土和褐铁矿矿石，平均价格为每吨 28.22 美元，低于去年的 42.05 美元每吨。
- 5.根据 Mining-Journal 的报道，缅甸佤邦自治区政府已经严格执行其控制区域锡矿开采禁令，该地区锡精矿供应量占世界的 10%。国际锡业协会（ITA）证实，该禁令已于 8 月 1 日实施。

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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68600	68730	-130	-0.19%
SMM1#电解铜价	68710	69120	-410	-0.60%
SMM现铜升贴水	120	95	25	-
长江电解铜现货价	68790	69190	-400	-0.58%
精废铜价差	5130	5405	-275	-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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8404.5	8378	26.5	0.32%
LME现货升贴水 (0-3)	-34.24	-44.50	10.26	-29.96%
上海洋山铜溢价均值	34.5	31.5	3	8.70%
上海电解铜CIF均值(提单)	37.5	35	2.5	6.67%

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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
LME库存	81000	80300	700	0.86%
LME注册仓单	80650	79950	700	0.87%
LME注销仓单	350	350	0	0.00%
LME注销仓单占比	0.43%	0.44%	0.00%	-0.87%
COMEX铜库存	43797	43579	218	0.50%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

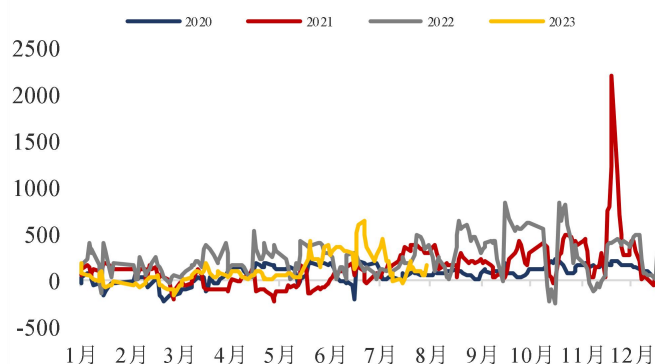
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	14264	12563	1701	11.93%
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）



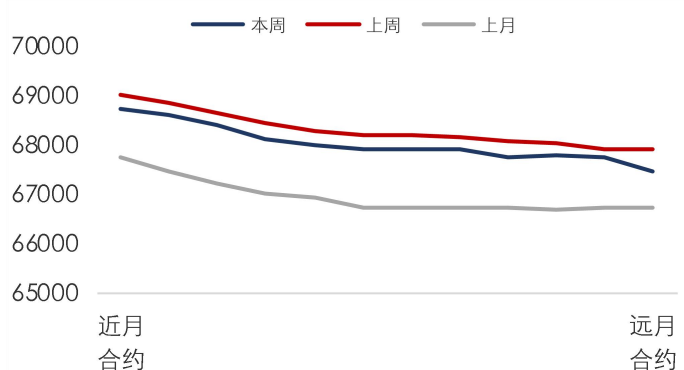
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

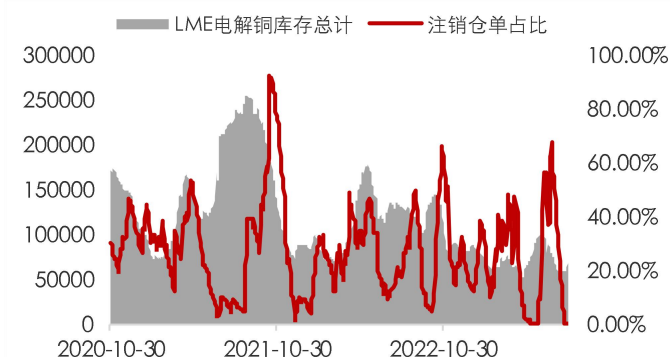
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



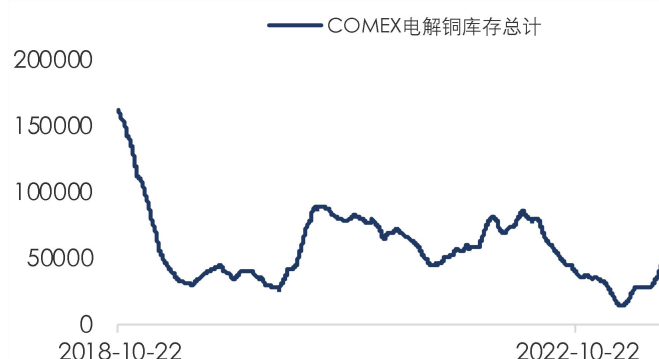
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所铜库存 (吨)



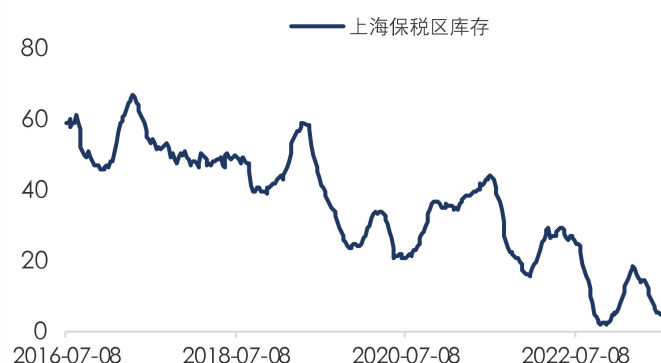
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18530	18470	60	0.32%
SMM A00铝锭价	18480	18490	-10	-0.05%
SMM A00铝锭升贴水	-10	-10	0	-
长江A00铝锭价	18480	18490	-10	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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2198	2198	0	0.00%
LME现货升贴水（0-3）	-52.65	-49.75	-2.9	5.51%
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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
LME库存	495000	498900	-3900	-0.79%
LME注册仓单	277675	277675	0	0.00%
LME注销仓单	217325	221225	-3900	-1.79%
LME注销仓单占比	43.90%	44.34%	-0.44%	-1.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

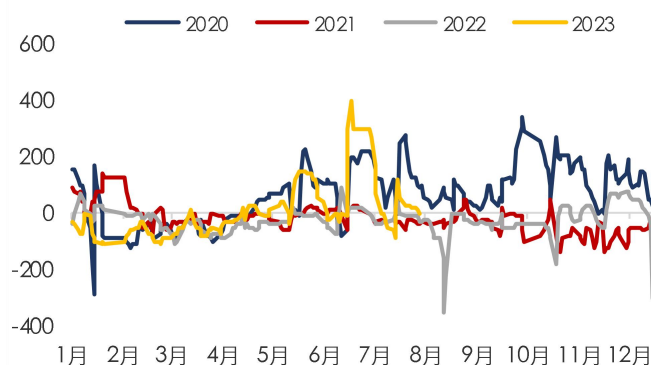
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	38995	39370	-375	-0.96%
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

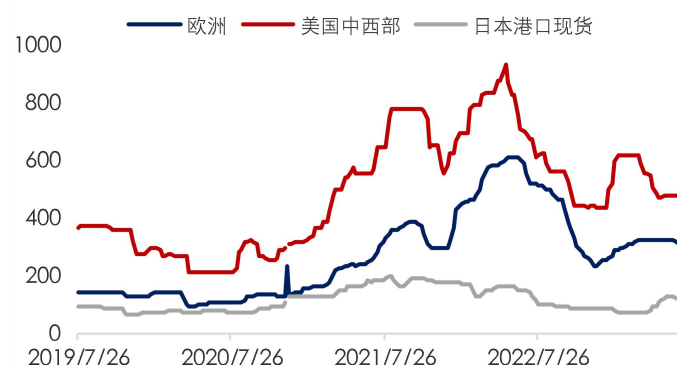
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



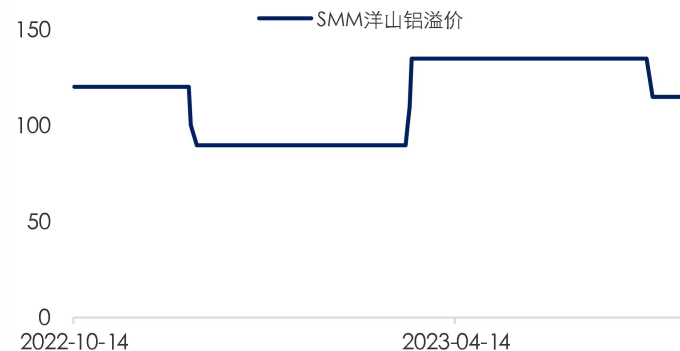
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



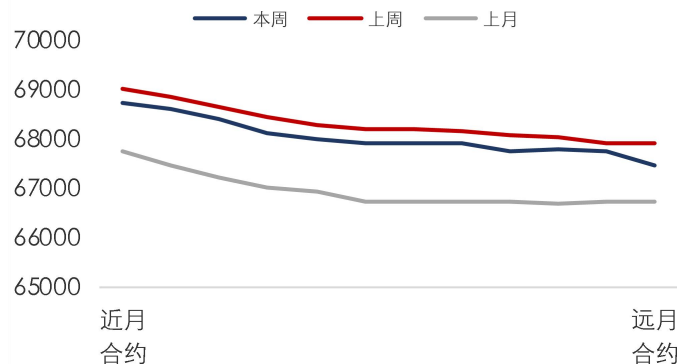
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

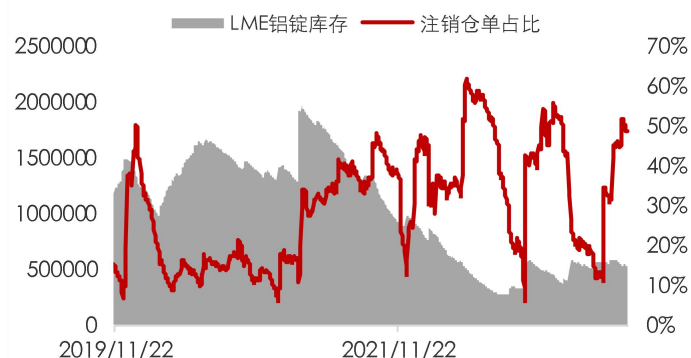
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



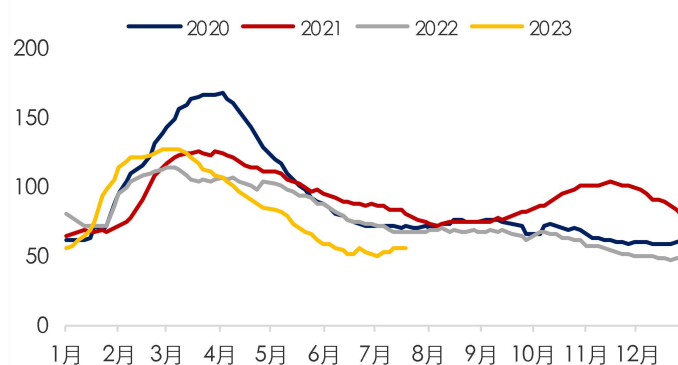
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



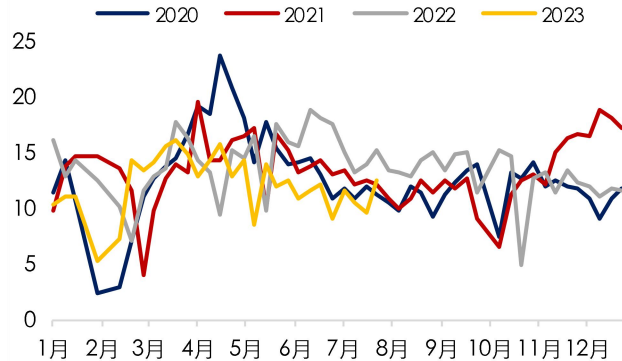
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20820	20840	-20	-0.10%
SMM 0#锌锭上海现货价	20850	20900	-50	-0.24%
SMM 0#锌锭现货升贴水	65	60	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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2479.5	2470	9.5	0.38%
LME现货升贴水 (0-3)	36.50	30.25	6.25	17.12%
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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
LME总库存	88825	90000	-1175	-1.32%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	88825	90000	-1175	-1.32%
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	2023/8/9	2023/8/8	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	19223	17353	1870	9.73%
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

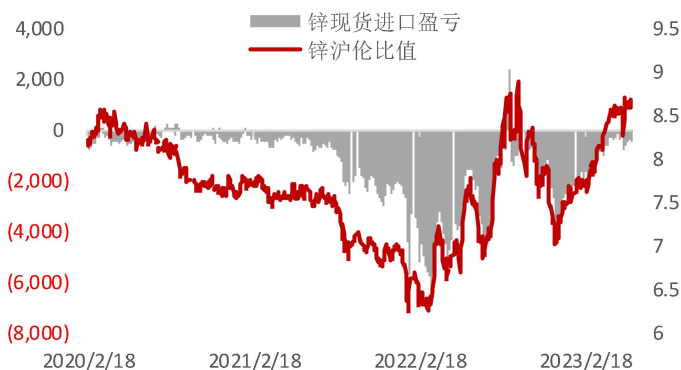
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



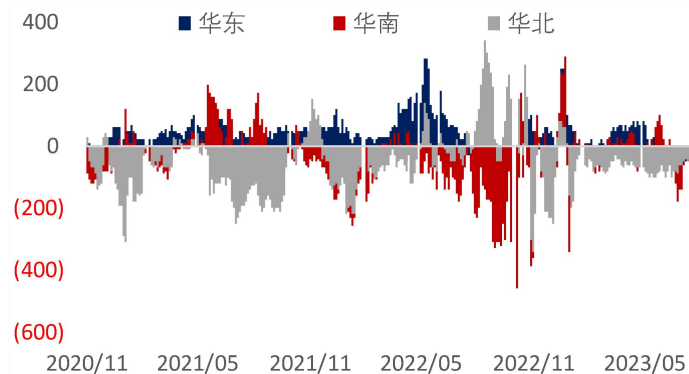
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



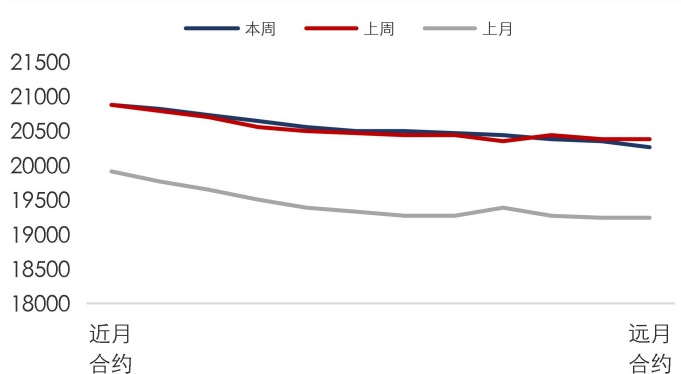
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

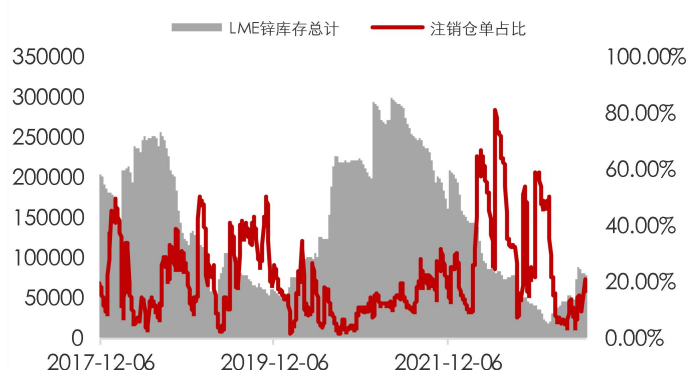
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



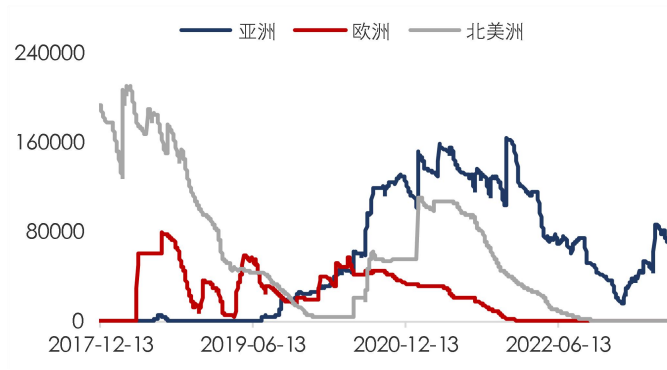
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



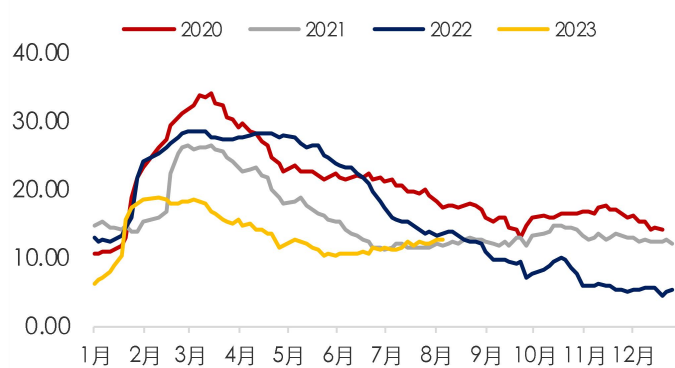
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。