

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 14 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.99 万吨至 8.26 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，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 14 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 50.6 万吨，较上周四库存下降 0.5 万吨，较 2022 年 8 月历史同期库存下降 19.2 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：昨日夜盘沪锌偏弱震荡。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 14 日，SMM 七地锌库存总量为 11.65 万吨，较上周一（8 月 7 日）下降 0.94 万吨，较上周五（8 月 11 日）下降 0.07 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.据纽约联储7月份对消费者的调查显示，一年后预期通胀率为3.5%，是自2021年4月以来的最低水平，而6月份的预期通胀率为3.8%。
- 2.拜登呼吁汽车制造商与工会达成公平协议。由于工会和汽车公司在薪酬、福利和向电动汽车过渡方面存在巨大分歧，人们担心9月14日现有合同到期后可能会爆发罢工。
- 3.罗斯卢布兑美元盘中跌破100，为去年三月以来首次。俄罗斯总统普京的经济顾问称，宽松的货币政策是卢布走弱的主要原因。俄罗斯央行宣布于8月15日举行关键利率会议。
- 4.据悉，福州、厦门、成都、沈阳等多个城市拟于近日调整优化限购政策，降低二套房首付比例下限。
- 5.中央财办等九部门印发指导意见推动农村流通高质量发展，明确完善相关财税金融支持政策和强化土地、人才支持。

行业要闻

- 1.云海金属近日发布公告称，公司与甘肃腾达西铁资源控股集团有限公司签署了投资协议，计划共同投资建设年产 30 万吨高品质硅铁合金项目。
- 2.自由港麦克莫兰公司(Freeport-McMoRan Inc.)上周五说，该公司正在调查一起网络攻击事件，迄今为止该事件对生产的影响有限。
- 3.神火股份发布了 2023 年上半年业绩预告，预计公司将实现净利润 27 亿元，同比下降 40.48%。同时，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 27.02 亿元，同比下降 40.50%。公司表示，煤炭和电解铝价格的大幅下跌是导致净利润下降的主要原因之一。
- 4.据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 7 月，汽车出口延续良好发展态势。2023 年 7 月，汽车企业出口 39.2 万辆，环比增长 2.7%，同比增长 35.1%。2023 年 1-7 月，汽车企业出口 253.3 万辆，同比增长 67.9%。

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	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67940	68200	-260	-0.38%
SMM1#电解铜价	68200	68690	-490	-0.72%
SMM现铜升贴水	140	195	-55	-
长江电解铜现货价	68350	68830	-480	-0.70%
精废铜价差	4670	4975	-305	-7%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 2：LME 铜市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8292	8295	-3	-0.04%
LME现货升贴水 (0-3)	-48.75	-38.90	-9.85	20.21%
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)	41.5	39	2.5	6.02%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 3：全球铜库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
LME库存	85375	84900	475	0.56%
LME注册仓单	85025	84550	475	0.56%
LME注销仓单	350	350	0	0.00%
LME注销仓单占比	0.41%	0.41%	0.00%	-0.56%
COMEX铜库存	43385	43701	-316	-0.73%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

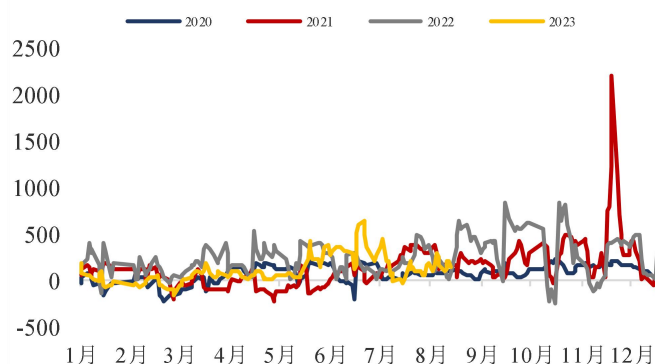
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	19614	14414	5200	26.51%
指标名称	2023/8/11	2023/8/4	变动	幅度
SHFE铜库存总计	52915	52152	763	1.44%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

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

图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）



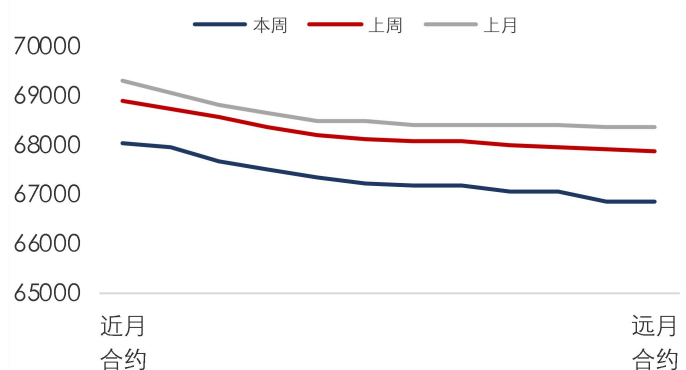
数据来源：Wind，兴证期货

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

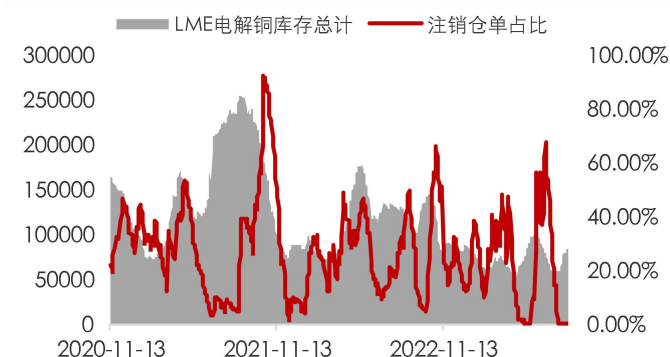
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

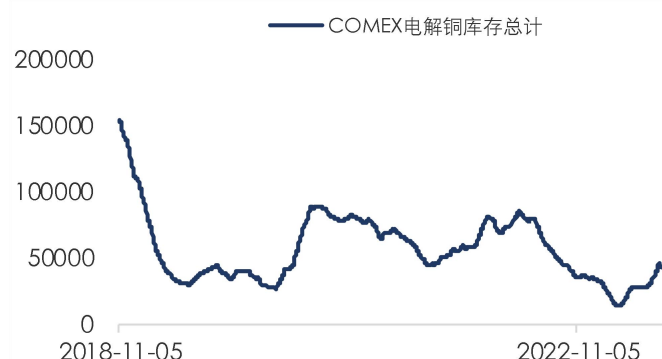
1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



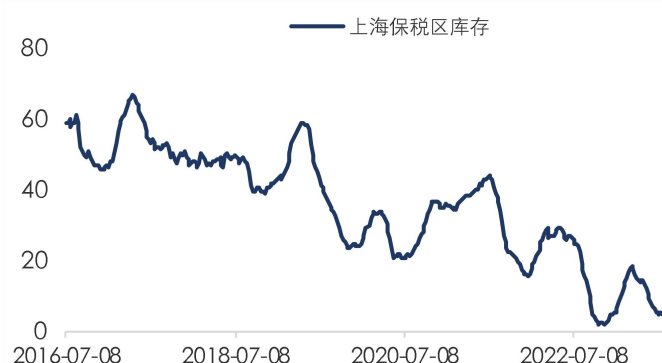
数据来源: Wind, 兴证期货

图 7: 上期所铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 8: 保税区铜库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18220	18425	-205	-1.13%
SMM A00铝锭价	18550	18540	10	0.05%
SMM A00铝锭升贴水	-20	-20	0	-
长江A00铝锭价	18550	18540	10	0%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 6：LME 铝市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2143.5	2178.5	-35	-1.63%
LME现货升贴水（0-3）	-50.51	-49.44	-1.07	2.12%
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

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
LME库存	491750	493825	-2075	-0.42%
LME注册仓单	280675	280875	-200	-0.07%
LME注销仓单	211075	212950	-1875	-0.89%
LME注销仓单占比	42.92%	43.12%	-0.20%	-0.46%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

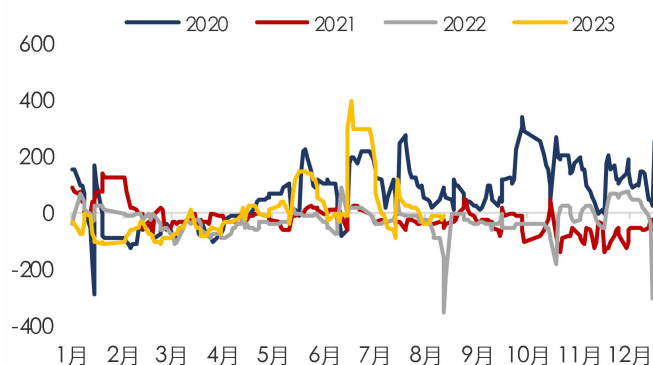
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	37546	38321	-775	-2.06%
指标名称	2023/8/11	2023/8/4	变动	幅度
SHFE库存总计	105233	112807	-7574	-7.20%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

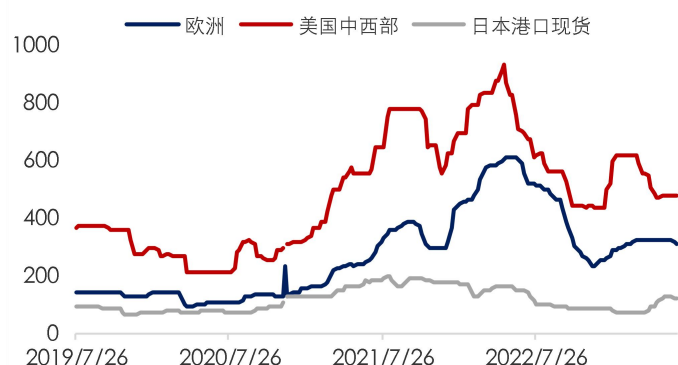
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



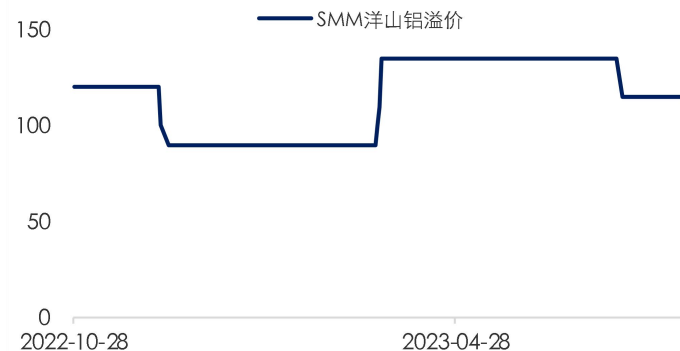
数据来源：Wind，兴证期货

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



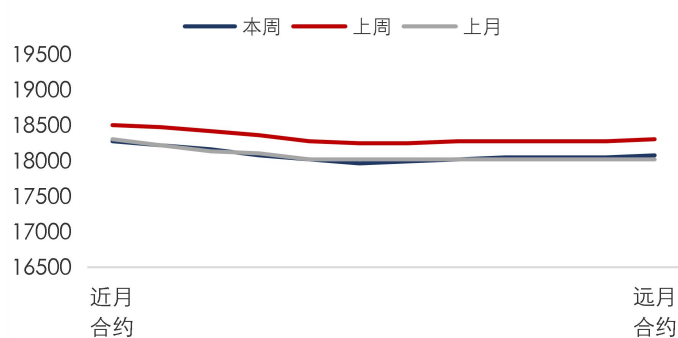
数据来源：Wind，兴证期货

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

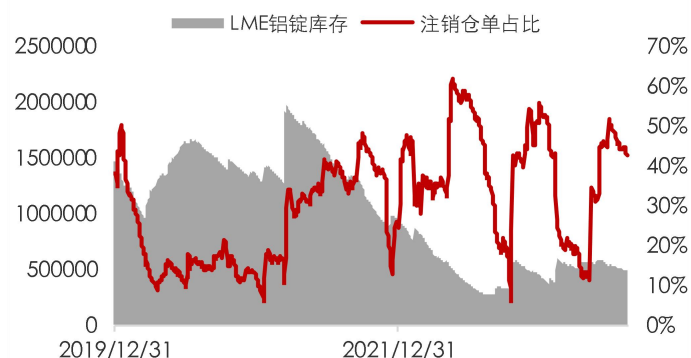
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

2.3 全球铝库存情况

图 13: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



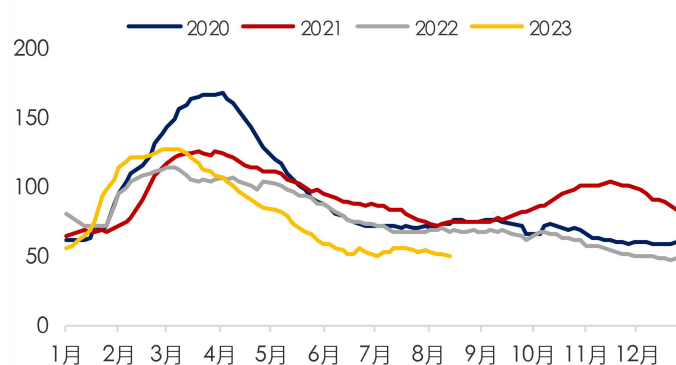
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



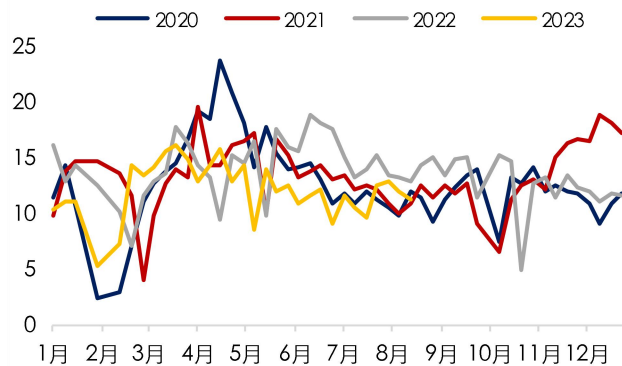
数据来源: Wind, 兴证期货

图 14: 国内电解铝社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

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

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	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20330	20655	-325	-1.60%
SMM 0#锌锭上海现货价	20440	20740	-300	-1.47%
SMM 0#锌锭现货升贴水	65	55	10	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 10：LME 锌市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2351	2398	-47	-2.00%
LME现货升贴水（0-3）	6.50	11.50	-5	-76.92%
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

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
LME总库存	92175	91800	375	0.41%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	92175	91800	375	0.41%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/14	2023/8/11	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	24031	18821	5210	21.68%
指标名称	2023/8/11	2023/8/4	变动	幅度
SHFE锌库存总计	63069	61993	1076	1.71%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

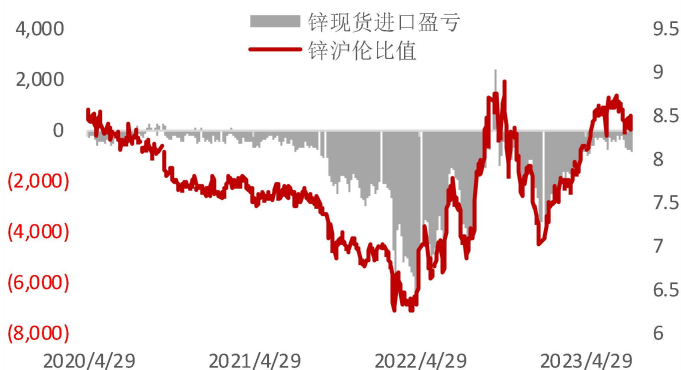
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



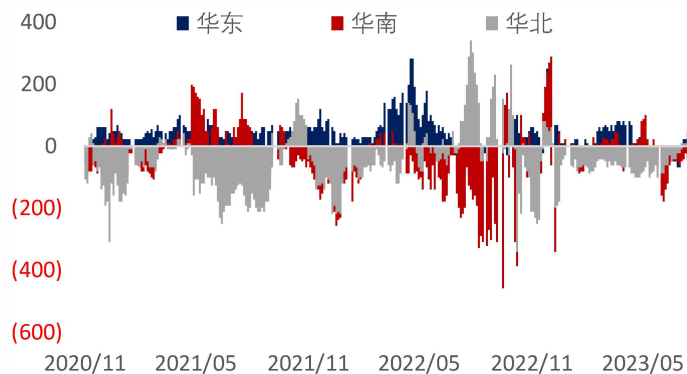
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



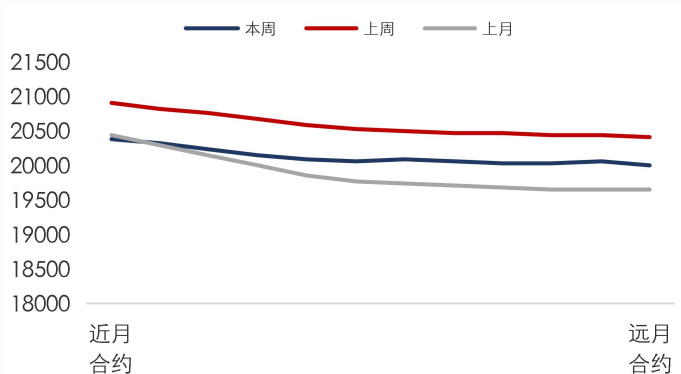
数据来源: Wind, 兴证期货

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

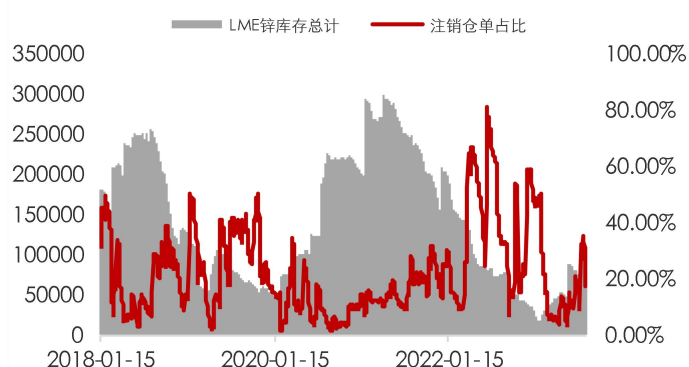
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

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)



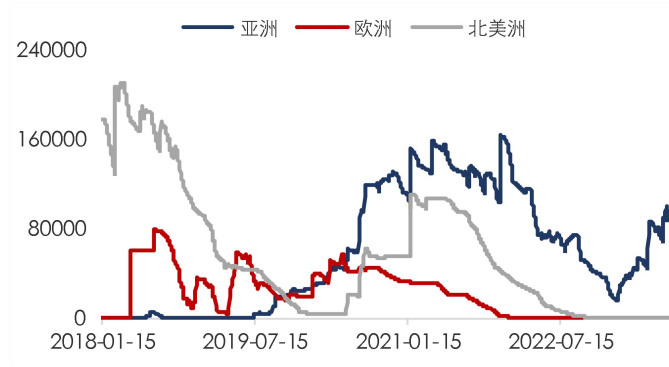
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



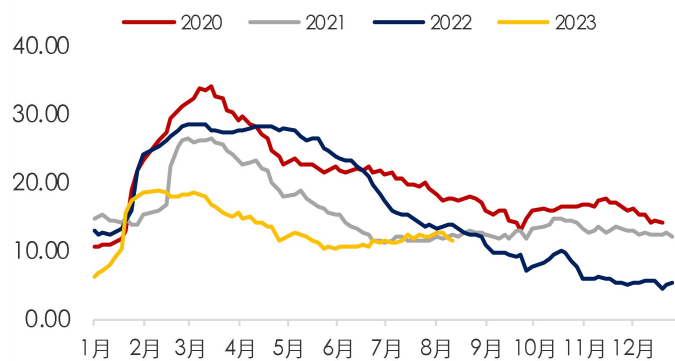
数据来源: Wind, 兴证期货

图 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 24: SMM 社会库存 (单位: 吨)



数据来源: SMM, 兴证期货

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。