

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:** 昨日夜盘沪铜冲高回落。美国零售数据好于预期,但NAHB房地产数据大幅差于预期,市场推测美联储本轮加息已经全部完成。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个百分点;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。国内7月PMI环比好转,工业品库存低位。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：**昨日夜盘沪锌偏强震荡。中国央行“降息”，下调 MLF 利率 15 基点，下调逆回购利率 10 基点。中国 7 月社会消费品零售同比增 2.5%不及预期，大众服务消费偏强，规模以上工业增加值同比增 3.7%低于预期。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，较上一周一（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.美联储会议纪要显示，两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定，大多数与会者仍然认为通胀存在显著上行风险，这可能需要进一步收紧货币政策。
- 2.美国7月工业产出月率3个月来首次上升，录得1%，为年初以来最大增幅，预期为0.30%，前值为-0.50%。
- 3.亚特兰大联储模型 GDPNow 模型 17日凌晨将美国第三季度实际 GDP 增长率的预估上调至 5.8%，昨日凌晨该数据还为 5.0%。
- 4.英国国家统计局周三公布,7月份CPI同比上涨6.8%,低于6月份的7.9%,为6个月来该数据第5次超预期走高。剔除食品和能源价格在内的核心通胀率在7月份保持在6.9%。
- 5.国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议，李强强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。
- 6.新西兰联储将利率维持在5.50%不变，为连续第二次暂停加息。该行预测显示再次加息的可能性很小。

## 行业要闻

1.EIA 报告显示，美国至 8 月 11 日当周除却战略储备的商业原油库存减少 596.0 万桶至 4.4 亿桶，降幅大于预期的 232 万桶，降至 2023 年 1 月 6 日当周以来最低。

2.伦敦金属交易所（LME）交割的铝价较三个月期合约的贴水触及 2008 年全球金融危机以来的最高水平，表明需求疲弱而供应上升。

3.华友印尼高冰镍原料最近抵达了中国钦州港，总重量达到了 5000 吨。这批高冰镍原料将被用于中国的镍产业，以满足国内市场的需求。华友印尼是一家在印尼开采和生产镍的公司，与中国的钦州港合作，将镍原料运输到中国。这次抵达的 5000 吨高冰镍原料是两家公司合作的一部分，旨在加强两国之间的贸易合作。

## 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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	67550	68520	-970	-1.44%
SMM1#电解铜价	68270	68600	-330	-0.48%
SMM现铜升贴水	390	210	180	-
长江电解铜现货价	68370	68590	-220	-0.32%
精废铜价差	4710	4930	-220	-5%

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8173	8178	-5	-0.06%
LME现货升贴水 (0-3)	-51.75	-56.00	4.25	-8.21%
上海洋山铜溢价均值	42.5	40.5	2	4.71%
上海电解铜CIF均值(提单)	43.5	42	1.5	3.45%

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
LME库存	90875	90150	725	0.80%
LME注册仓单	90400	89825	575	0.64%
LME注销仓单	475	325	150	31.58%
LME注销仓单占比	0.52%	0.36%	0.16%	31.03%
COMEX铜库存	43131	43268	-137	-0.32%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

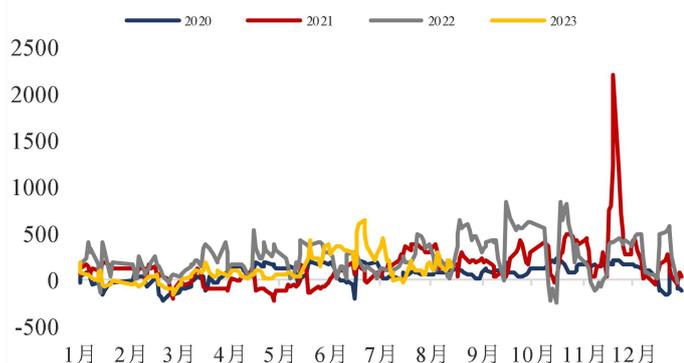
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	20488	19812	676	3.30%
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

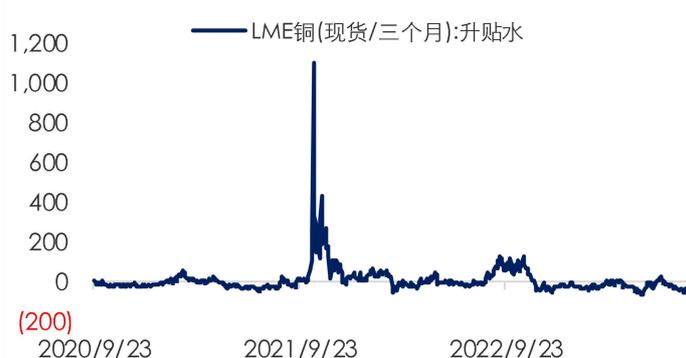
## 1.2 市场走势

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)



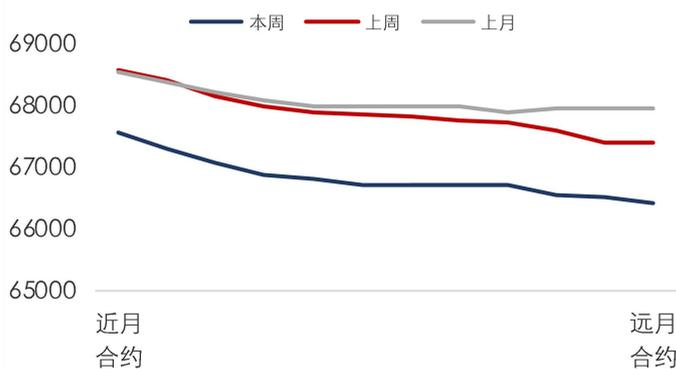
数据来源: Wind, 兴证期货

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

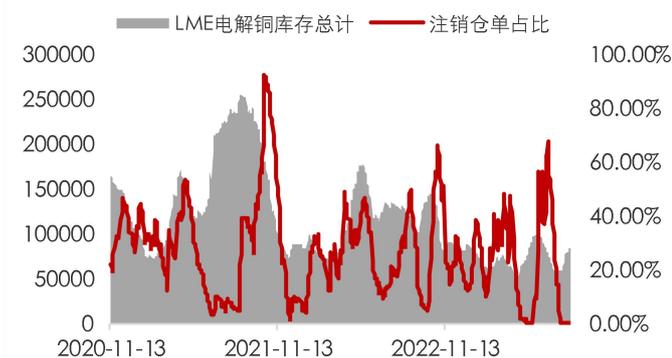
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

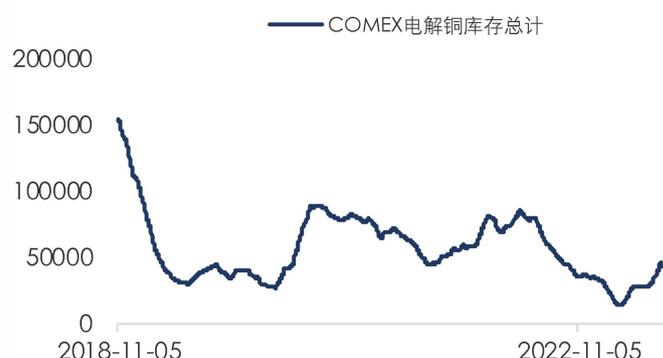
### 1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



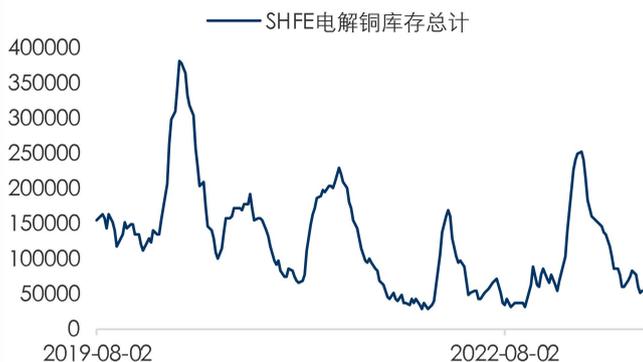
数据来源: Wind, 兴证期货

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



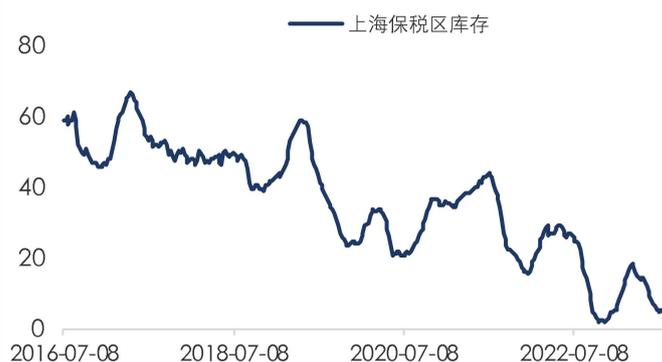
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18455	18475	-20	-0.11%
SMM A00铝锭价	18470	18380	90	0.49%
SMM A00铝锭升贴水	20	20	0	-
长江A00铝锭价	18480	18380	100	1%

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2140	2141.5	-1.5	-0.07%
LME现货升贴水 (0-3)	-52.00	-55.50	3.5	-6.73%
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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
LME库存	488600	490800	-2200	-0.45%
LME注册仓单	281125	281125	0	0.00%
LME注销仓单	207475	209675	-2200	-1.06%
LME注销仓单占比	42.46%	42.72%	-0.26%	-0.61%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

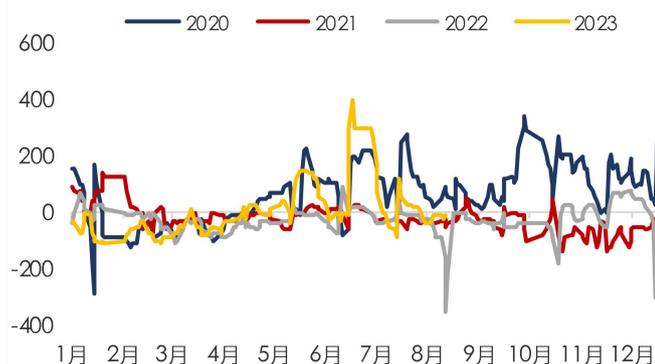
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	35643	36221	-578	-1.62%
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)



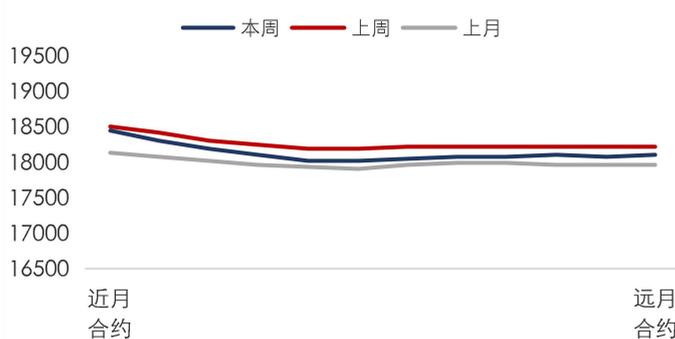
数据来源: Wind, 兴证期货

图 11: 国内进口铝溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

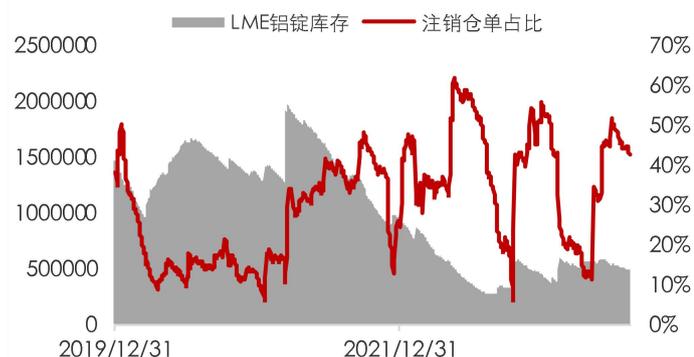
图 12: 沪铝远期曲线 (元/吨)



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)



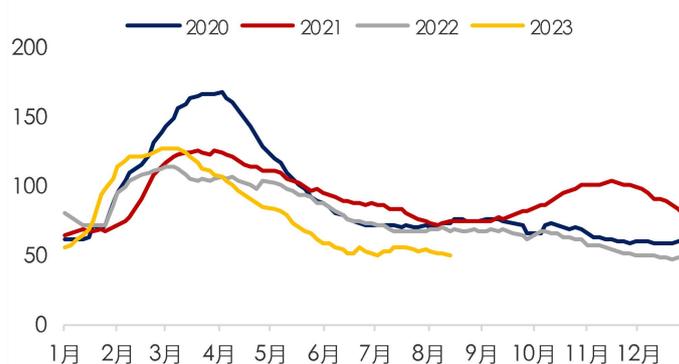
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



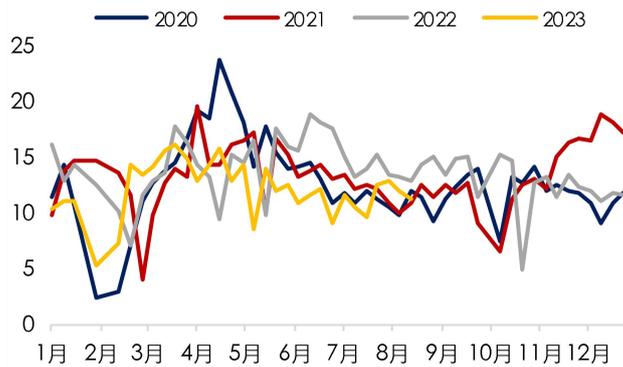
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19880	20495	-615	-3.09%
SMM 0#锌锭上海现货价	20170	20440	-270	-1.34%
SMM 0#锌锭现货升贴水	100	80	20	-

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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2302	2308	-6	-0.26%
LME现货升贴水 (0-3)	-4.25	5.50	-9.75	229.41%
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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
LME总库存	141750	106900	34850	24.59%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	141750	106900	34850	24.59%
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	2023/8/16	2023/8/15	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	28079	28605	-526	-1.87%
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)



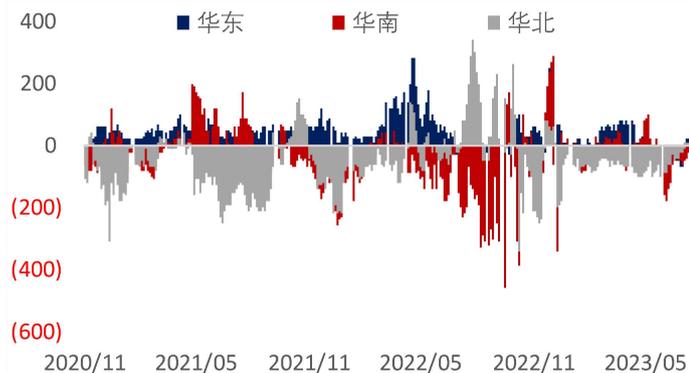
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



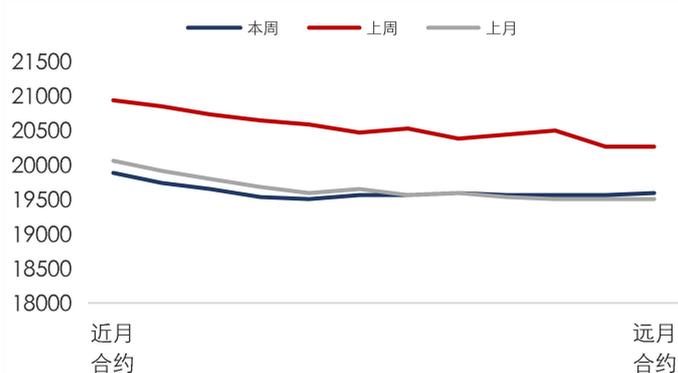
数据来源: Wind, 兴证期货

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

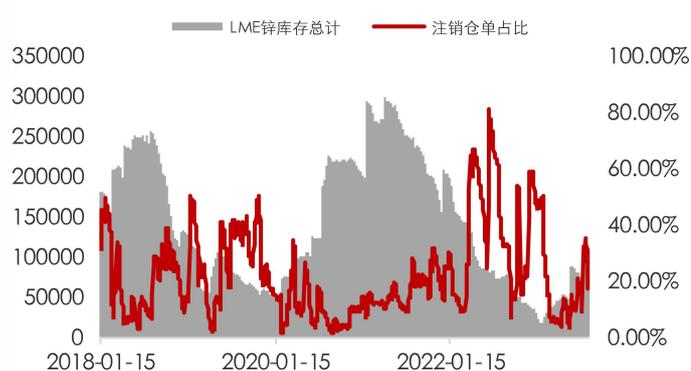
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



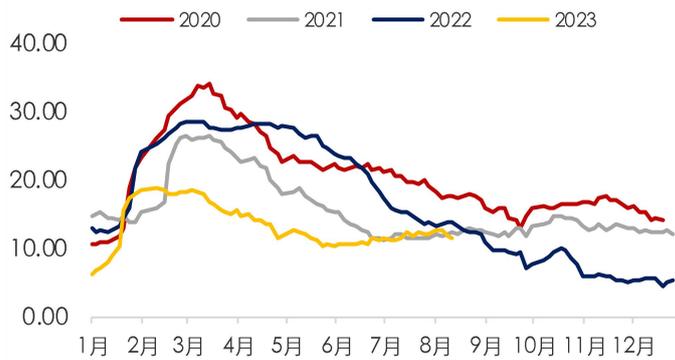
数据来源: Wind, 兴证期货

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。