

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。美国二季度实际 GDP 和“小非农”数据均不及预期,有助于减轻美联储进一步加息的压力。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, SMM 调研上周国内主要精铜杆企业周度开工率为 69.33%,较上周回升 1.22 个百分点。再生铜制杆企业开工率为 40.71%,较上周下降了 3.73 个百分点。铜杆订单在铜价的刺激下有所好转,但未及预期。库存方面,截至 8 月 28 日, SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.32 万吨至 7.74 万吨,较去年同期的 7.33 万吨高 0.41 万吨,周末全国各地区的电解铜库存多数是增加的。综合来看,内供应端延续较高增速,需求侧维持韧劲。供需面整体有趋松预期,预计铜价维持震荡偏弱走势。

兴证沪铝: 昨日夜盘沪铝偏强震荡。基本面,云南本周电解铝总体运行产能继续增加云南多数企业实现满产,7月日均产量环比大幅增长,8月预计继续增长,8月整体月产量环比增速或仍有 1%左右。需求端,8月 14 日当周,铝型材开工率 67.6%,周环比-0.2 个百分点;铝板带开工率 76%,周环比持平;铝线缆

开工率 60%，周环比持平。近期光伏板块增速亮眼，带动相关型材企业订单量、开工率显著抬升。地产方面用铝持稳为主，但建筑型材产能过剩的情况下，行业竞争力较大，建筑型材企业普遍存在抢订单开工不足的情况。库存方面，截止 8 月 28 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 49.0 万吨，较上周四库存减少 0.4 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。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 28 日，SMM 七地锌库存总量为 8.84 万吨，较上周五(8 月 25 日)增加 0.69 万吨,较上一周(8 月 21 日)下降 0.54 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.美国 8 月 ADP 新增就业人数录得 17.7 万人，创五个月来最小增幅，低于预期的 19.5 万人，前值为 32.4 万人。
- 2.美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值录得 2.1%，低于预期的 2.40%，前值为 2.40%。
- 3.美国 7 月成屋签约销售指数月率录得 0.9%，为 2023 年 1 月以来最大增幅。
- 4.日本央行主张退出货币刺激政策的主要人士田村直树表示，日本央行可能会在明年初实现其追求已久的目标，即通胀率达到 2%，这可能为加息铺平道路。

行业要闻

- 1.全球领先的矿业公司力拓和 First Quantum Minerals 宣布成立一家合资企业，将专注于开发秘鲁的 La Granja 铜矿项目。这个项目被认为是全球最大的未开发铜矿之一，有望为两家公司带来巨大的商机和增长潜力。
- 2.在周二，秘鲁下调了 2023 年和 2024 年的经济增长预测，原因是天气恶劣、矿业私人投资减少，以及今年早些时候的反政府抗议活动。
- 3.EIA 报告显示，上周美国原油库存减少了 1058.4 万桶，降至去年 12 月以来的最低水平。俄克拉荷马州库欣原油库存下降了 150 万桶，为 1 月以来的最低水平。

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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69380	69190	190	0.27%
SMM1#电解铜价	69890	69540	350	0.50%
SMM现铜升贴水	315	245	70	-
长江电解铜现货价	70010	69700	310	0.44%
精废铜价差	5495	5365	130	2%

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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8468	8455	13	0.15%
LME现货升贴水 (0-3)	-26.95	-37.50	10.55	-39.15%
上海洋山铜溢价均值	54	52	2	3.70%
上海电解铜CIF均值(提单)	60	58.5	1.5	2.50%

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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
LME库存	99225	0	99225	100.00%
LME注册仓单	98975	0	98975	100.00%
LME注销仓单	250	0	250	100.00%
LME注销仓单占比	0.25%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
COMEX铜库存	33281	33801	-520	-1.56%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

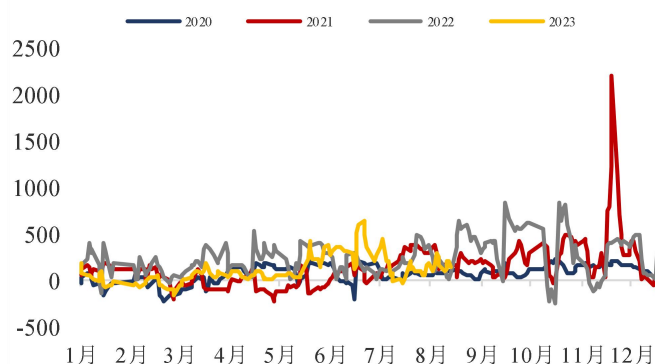
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	7512	7612	-100	-1.33%
指标名称	2023/8/25	2023/8/18	变动	幅度
SHFE铜库存总计	40585	39228	1357	3.34%

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）



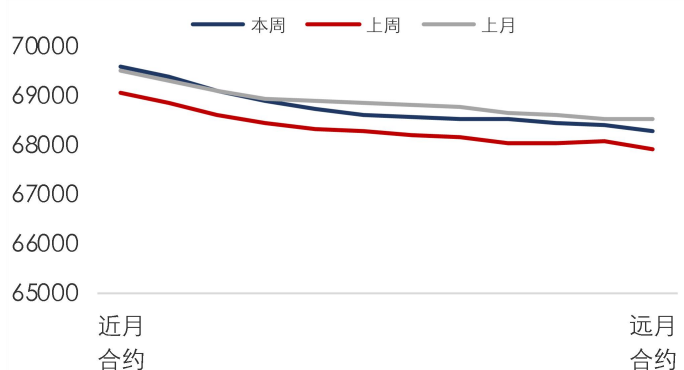
数据来源：Wind，兴证期货

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

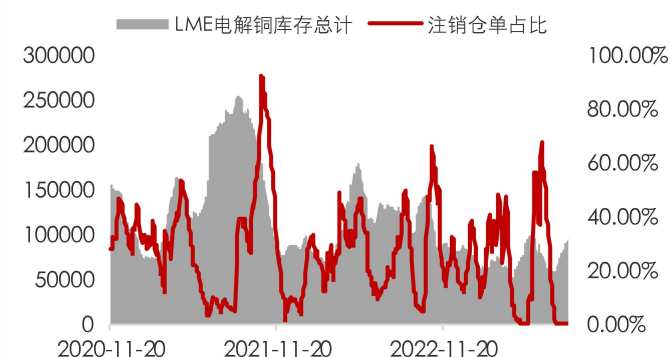
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

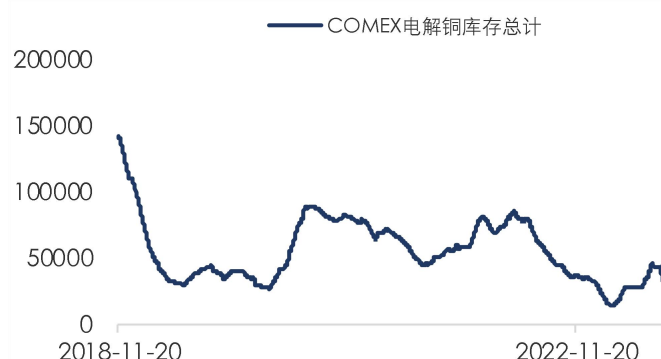
1.3 全球铜库存情况

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)



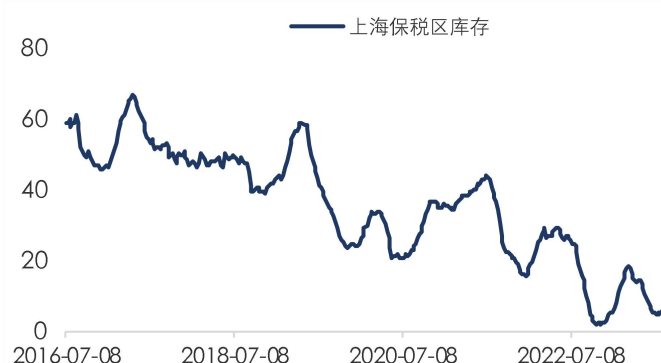
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18775	18675	100	0.53%
SMM A00铝锭价	18910	18900	10	0.05%
SMM A00铝锭升贴水	180	180	0	-
长江A00铝锭价	18910	18900	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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2201	2168	33	1.50%
LME现货升贴水（0-3）	-40.00	-36.76	-3.24	8.10%
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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
LME库存	517375	524025	-6650	-1.29%
LME注册仓单	232600	230575	2025	0.87%
LME注销仓单	284775	293450	-8675	-3.05%
LME注销仓单占比	55.04%	56.00%	-0.96%	-1.74%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

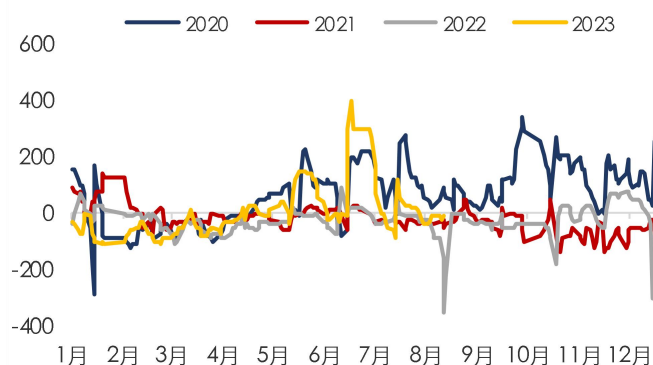
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	26420	26646	-226	-0.86%
指标名称	2023/8/25	2023/8/18	变动	幅度
SHFE库存总计	98114	96554	1560	1.59%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

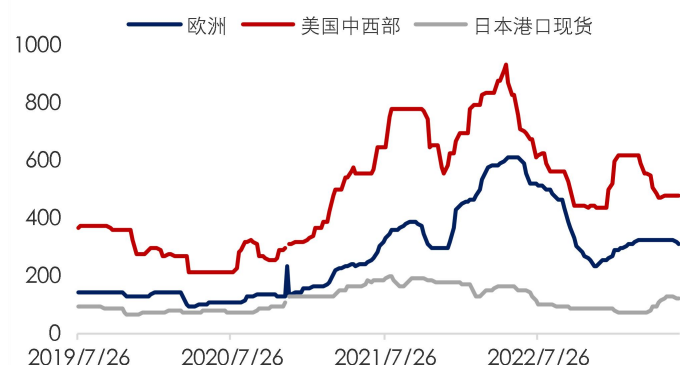
2.2 市场走势

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）



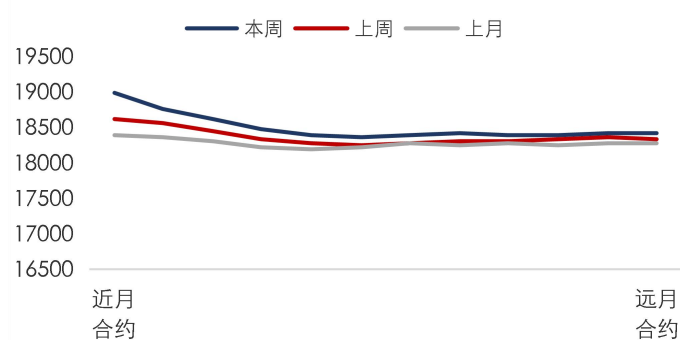
数据来源：Wind，兴证期货

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

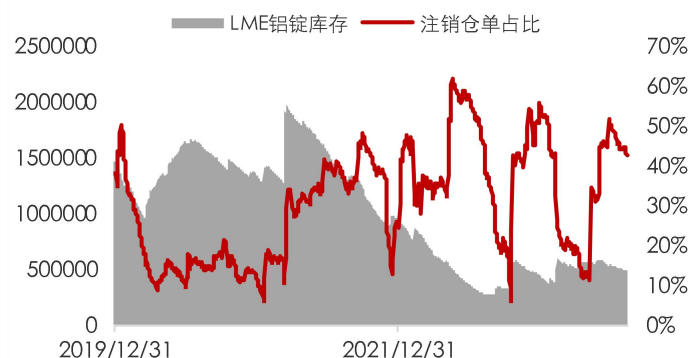
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

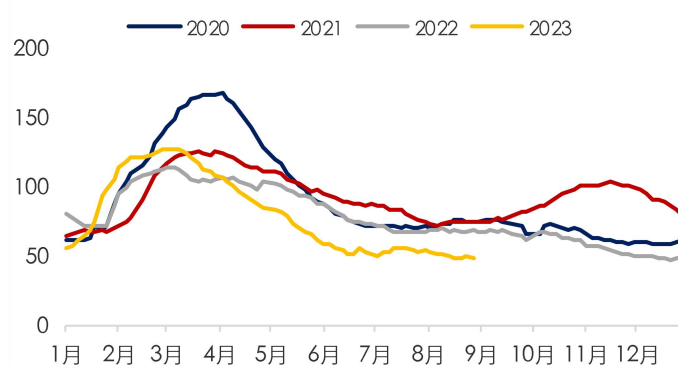
2.3 全球铝库存情况

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 14: 国内电解铝社会库存 (万吨)



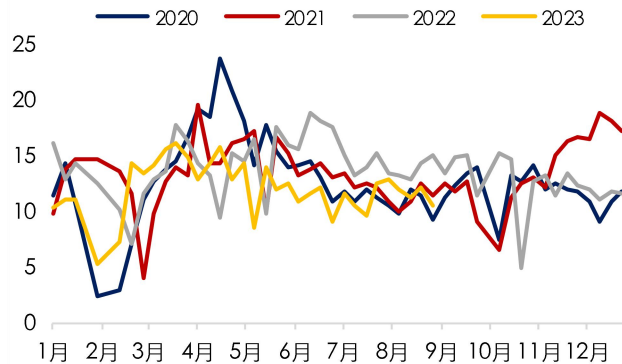
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20975	20745	230	1.10%
SMM 0#锌锭上海现货价	21190	20980	210	0.99%
SMM 0#锌锭现货升贴水	115	135	-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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2438	2446.5	-8.5	-0.35%
LME现货升贴水（0-3）	-17.75	-11.50	-6.25	35.21%
上海电解锌溢价均值	130	130	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	130	130	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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
LME总库存	147875	149025	-1150	-0.78%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	147875	149025	-1150	-0.78%
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	2023/8/30	2023/8/29	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	8588	8710	-122	-1.42%
指标名称	2023/8/25	2023/8/18	变动	幅度
SHFE锌库存总计	43054	53926	-10872	-25.25%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

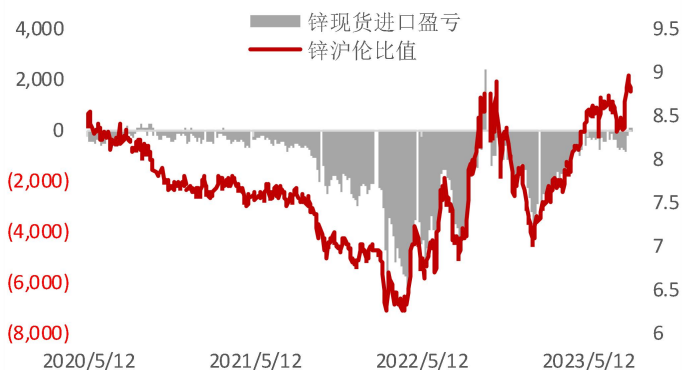
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



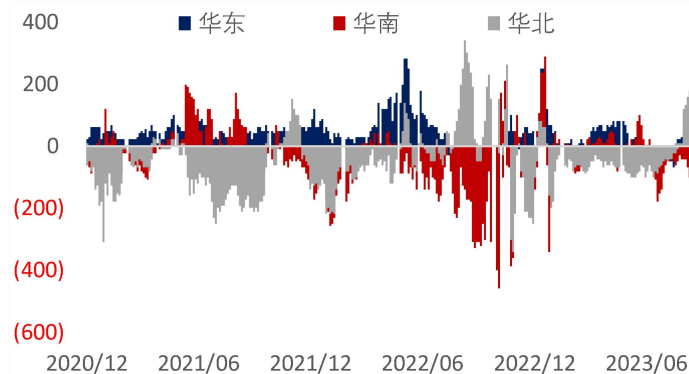
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



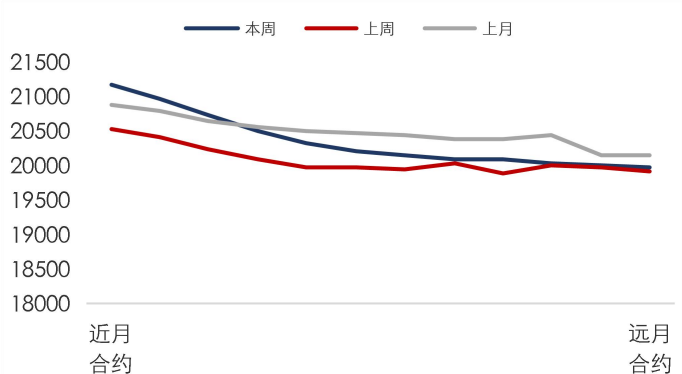
数据来源: Wind, 兴证期货

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

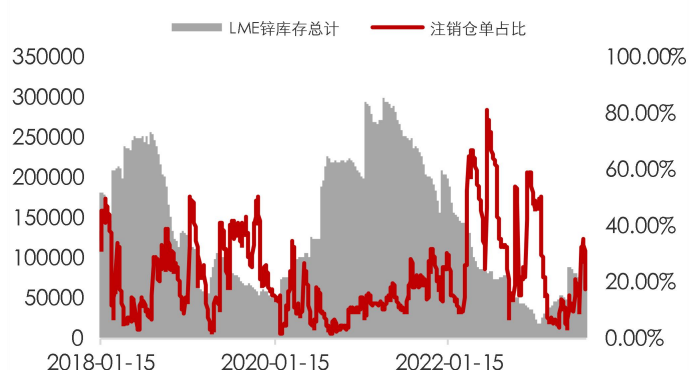
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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)



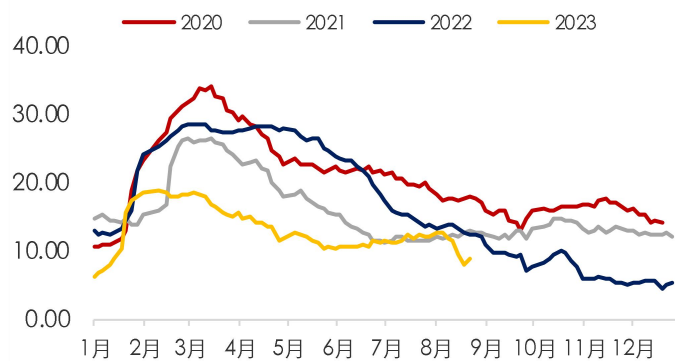
数据来源: Wind, 兴证期货

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。