

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: 昨日夜盘沪铜偏弱震荡。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,云南复产产能持续释放,据百川盈孚调研本周云南电解铝企业复产产能全部释放完毕,供应继续增加。前期四川因电力短缺减产的电解铝企业尚未有明确复产规划。需求端,据 SMM 调研国内铝型材龙头企业开工率呈现稳中偏弱的态势,开工率回落。铝棒产量

较上周大量增加，棒企减复产均有体现。库存方面，截止8月31日，SMM统计国内电解铝锭社会库存49.3万吨，较本周一库存增加0.3万吨，较上周四库存下降0.4万吨，较2022年8月历史同期库存下降19.0万吨，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,较上一周一(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. 亚特兰大联储 GDPNow 模型下调美国 Q3 GDP 增速预期至 5.6%。
2. 美联储博斯蒂克称，若通胀意外上升，将支持进一步收紧政策。需要保持耐心，紧缩过度会造成不必要的痛苦。
3. 据日本时事通讯社，日本五大银行将住房贷款利率上调 0.1%至 0.2%。
4. 美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.2%，符合预期的 4.2%，较前值 4.1%小幅反弹。美国 7 月个人支出月率录得 0.8%，超过预期的 0.7%，为 2023 年 1 月以来最大增幅。
5. 美国至 8 月 26 日当周初请失业金人数录得 22.8 万人，为 7 月 29 日当周以来新低。美国 8 月挑战者企业裁员人数录得 7.5151 万人，为 5 月以来新高。
6. 欧元区 8 月 CPI 年率初值录得 5.3%，高于预期的 5.1%，与 7 月持平。8 月份西班牙和法国的 CPI 再次加速。
7. 央行、金融监管总局发布通知称，降低存量首套住房贷款利率，下调购房首付比例；统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。
8. 国家统计局称，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月上升 0.4 个百分点，制造业景气水平进一步改善。

行业要闻

1.必和必拓(ASX, LON, NYSE: BHP)已经启动了一系列研究,将在未来 18 个月内对其在智利的业务进行研究,因为该公司正在寻找方法来抵消预计从 2027 年开始的选矿厂饲料品位下降的影响。

2.由于项目估值过高和地缘政治紧张局势,中国领先的铜金矿商紫金矿业集团有限公司(Zijin Mining Group Co.)放慢了收购步伐。该公司总裁邹来仓在周三发布上半年业绩后的新闻发布会上告诉投资者,尽管该公司仍在“积极寻找并购机会”,但其完成的交易数量和规模都少于往年。

3.沙特二季度石油出口同比下降 33.4%,至 2277 亿沙特里亚尔。

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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69430	69380	50	0.07%
SMM1#电解铜价	70085	69890	195	0.28%
SMM现铜升贴水	325	315	10	-
长江电解铜现货价	70180	70010	170	0.24%
精废铜价差	5655	5495	160	3%

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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8437	8468	-31	-0.37%
LME现货升贴水 (0-3)	-18.00	-26.95	8.95	-49.72%
上海洋山铜溢价均值	57.5	54	3.5	6.09%
上海电解铜CIF均值(提单)	62	60	2	3.23%

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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
LME库存	102900	97650	5250	5.10%
LME注册仓单	102650	97375	5275	5.14%
LME注销仓单	250	275	-25	-10.00%
LME注销仓单占比	0.24%	0.28%	-0.04%	-15.91%
COMEX铜库存	32877	33281	-404	-1.23%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

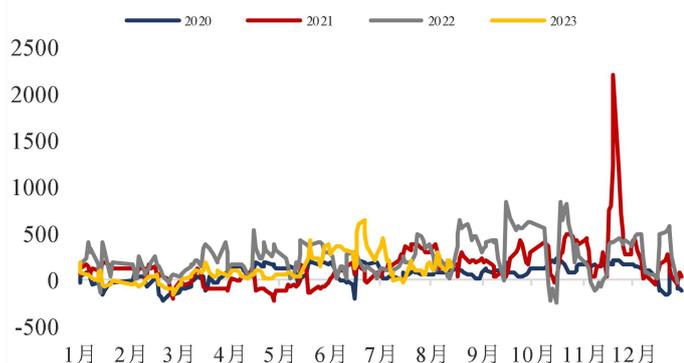
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	7285	7512	-227	-3.12%
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

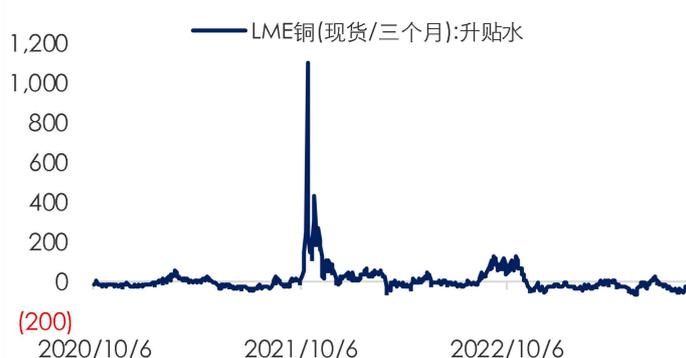
1.2 市场走势

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)



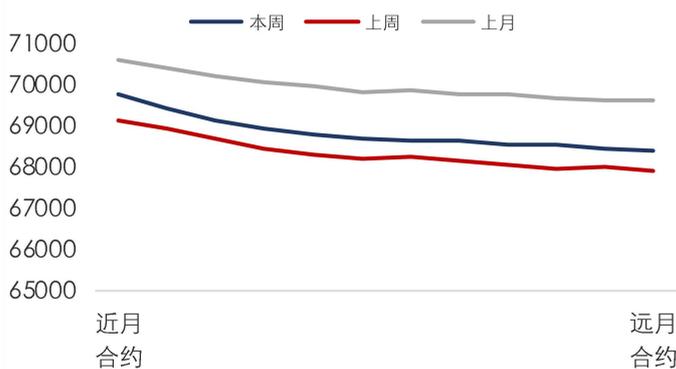
数据来源: Wind, 兴证期货

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

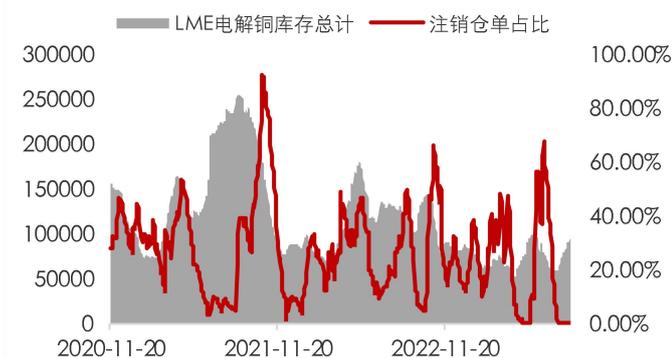
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

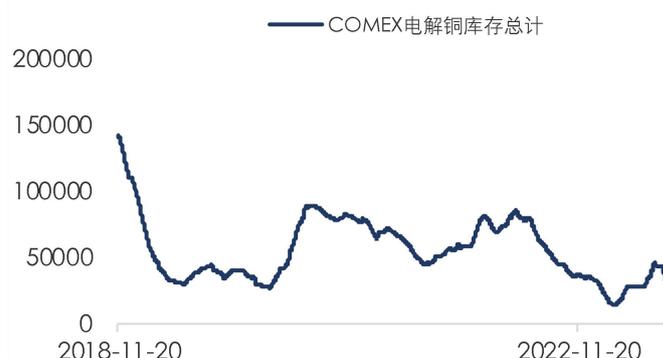
1.3 全球铜库存情况

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)



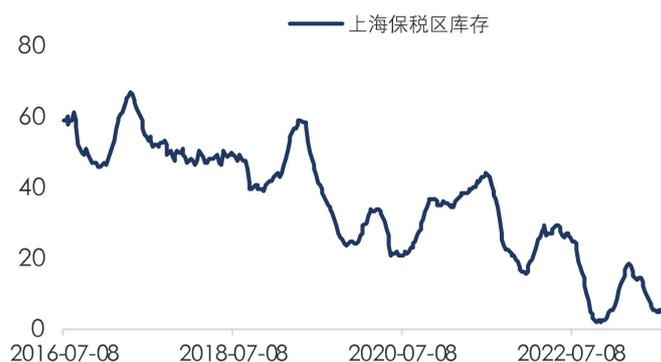
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18980	18775	205	1.08%
SMM A00铝锭价	19040	18910	130	0.68%
SMM A00铝锭升贴水	130	130	0	-
长江A00铝锭价	19030	18910	120	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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2201.5	2201	0.5	0.02%
LME现货升贴水 (0-3)	-38.70	-40.00	1.3	-3.36%
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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
LME库存	515750	517375	-1625	-0.32%
LME注册仓单	227200	232600	-5400	-2.38%
LME注销仓单	288550	284775	3775	1.31%
LME注销仓单占比	55.95%	55.04%	0.91%	1.62%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

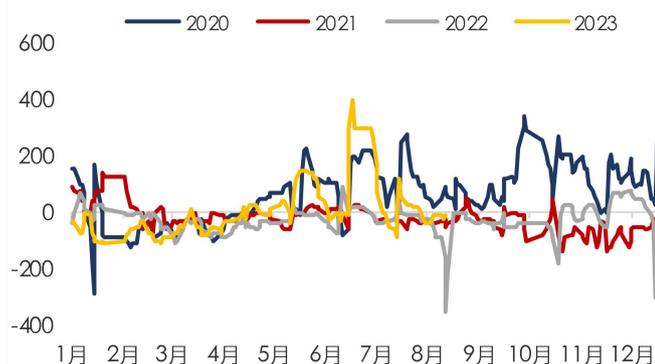
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	26195	26420	-225	-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)



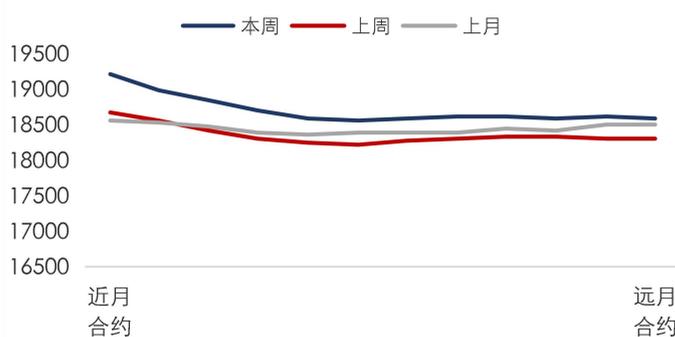
数据来源: Wind, 兴证期货

图 11: 国内进口铝溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

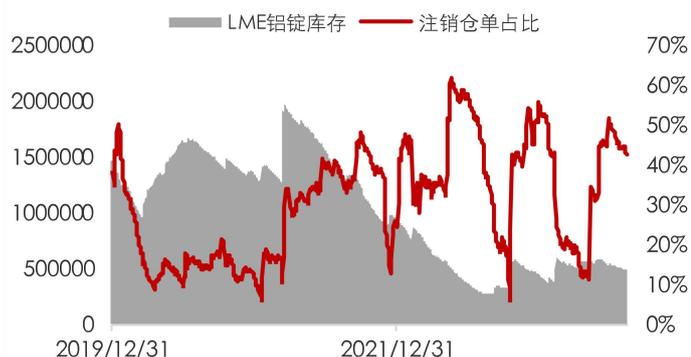
图 12: 沪铝远期曲线 (元/吨)



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)



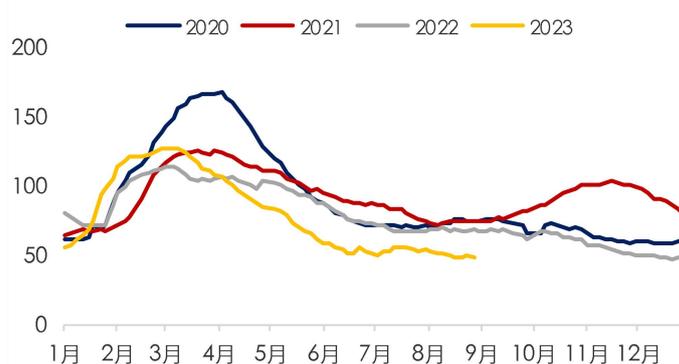
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



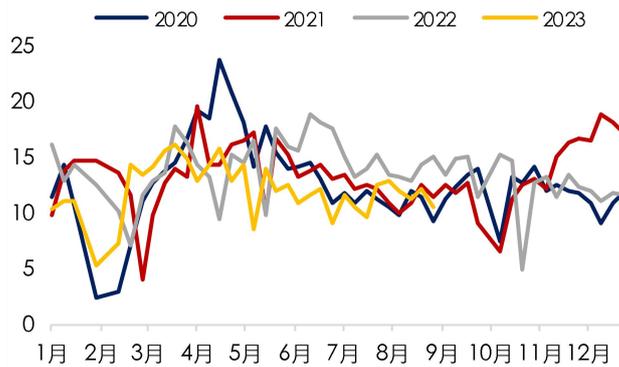
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20960	20975	-15	-0.07%
SMM 0#锌锭上海现货价	21240	21190	50	0.24%
SMM 0#锌锭现货升贴水	95	115	-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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2434	2438	-4	-0.16%
LME现货升贴水 (0-3)	-14.80	-17.75	2.95	-19.93%
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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
LME总库存	153975	147875	6100	3.96%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	153975	147875	6100	3.96%
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	2023/8/31	2023/8/30	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	8341	8588	-247	-2.96%
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)



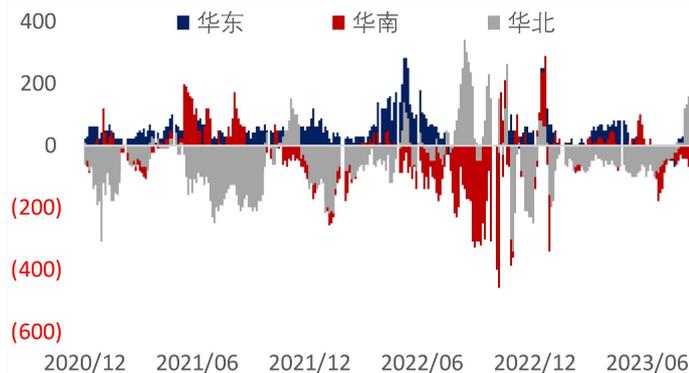
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



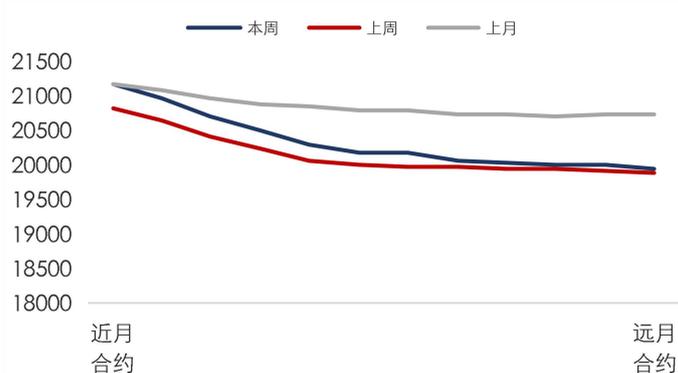
数据来源: Wind, 兴证期货

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

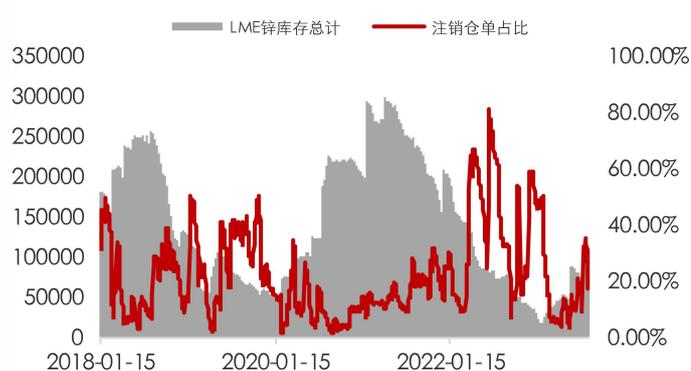
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

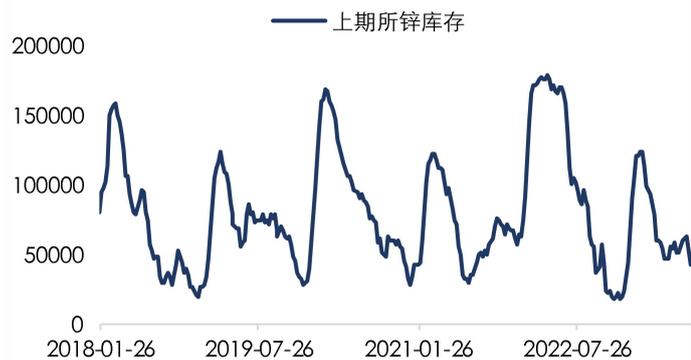
3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



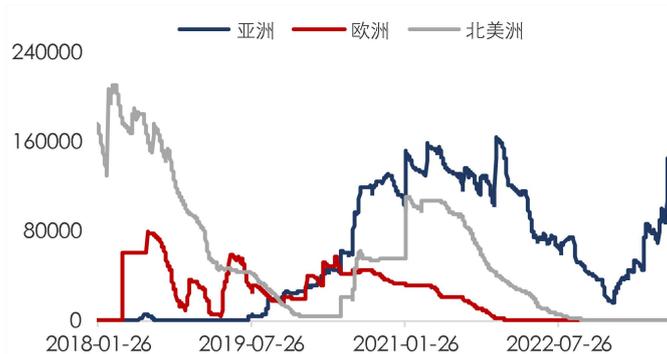
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



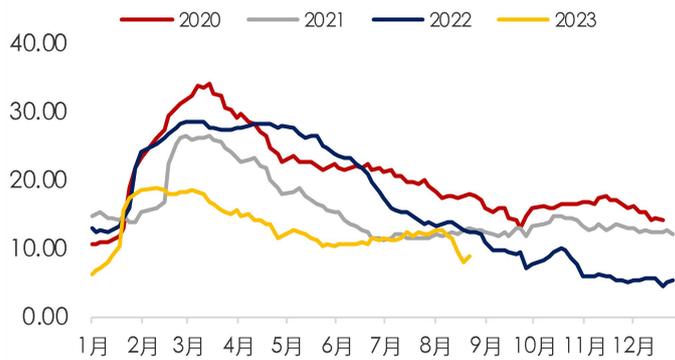
数据来源: Wind, 兴证期货

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。