

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。周三公布的一系列超预期数据表明, 美国消费者需求和整体经济依然强劲, 但通胀可能长期处于高位。基本面, 8月SMM中国电解铜产量为98.90万吨, 环比增加6.31万吨, 增幅为6.8%, 同比增加15.5%; 且较预期的98.61万吨增加0.29万吨。1-8月累计产量为747.41万吨, 同比增加77.18万吨, 增幅为11.52%。SMM根据各家排产情况, 预计9月国内电解铜产量为98.61万吨, 环比微降0.29万吨降幅为0.29%, 同比上升8.5%。需求端, SMM调研上周国内主要精铜杆企业周度开工率为59.73%, 较上周下降10.14个百分点。再生铜制杆企业开工率为40.20%, 较上周下降了2.93个百分点。库存方面, 截至9月4日, SMM全国主流地区铜库存环比上周五增加0.81万吨至9.67万吨, 较去年同期的7.51万吨高2.16万吨。周末全国各地区的电解铜库存多数是增加的。综合来看, 国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, 据SMM统计数据显示, 2023年8月份(31天)国内电解铝产量362.3万吨, 同比增长3.9%。8月份国内电解铝日均产量环比增长1785吨至11.69万吨左右。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9月7日，SMM统计国内电解铝锭社会库存51.7万吨，较本周一库存减少0.2万吨，较上周四库存增加2.4万吨，较2022年9月历史同期库存下降15.5万吨，继续位于近五年同期低位。综合来看，供应复产接近尾声，低库存支撑铝价，后续预计铝价将维持震荡走势。

**兴证沪锌：**昨日夜盘沪锌震荡走高。基本面，2023年8月SMM中国精炼锌产量为52.65万吨，环比下降2.46万吨或环比下降4.46%，同比增加13.78%，不及预期。1至8月精炼锌累计产量达到430.4万吨，同比增加13.78%。SMM预计2023年9月国内精炼锌产量环比增加3.71万吨至56.36万吨，同比增加11.85%。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9月4日，SMM七地锌库存总量为9.56万吨，较上周一（8月28日）增加0.72万吨，较上周五（9月1日）增加0.4万吨。综合来看，锌价在前期低库存的支撑下反弹，短期或维持震荡。

## 宏观资讯

1. 联储威廉姆斯称，货币政策正处在良好位置，行动取决于9月更多待公布的数据；博斯蒂克称，将继续工作以实现通胀目标；古尔斯比称，接近利率峰值，议题是需要保持高位多久；工人罢工对美联储决策有实质性影响；库格勒确认出任美联储最后一席理事职位获批，联储完全体将在本月议息会议上登场。
2. 美国至9月2日当周初请失业金人数录得21.6万人，低于预期的23.4万人，为2023年2月11日当周以来新低。
3. 美国联邦存款保险公司称，美国银行存款连续第五个季度下降，在2023年第二季度下降了0.5%。
4. 澳洲联储主席洛威称，如果工资风险成为现实并且通胀变得持久，将需要采取更紧缩的货币政策。
5. 海关总署称，今年前8个月我国进出口基本持平，8月份进出口环比增长3.9%。

## 行业要闻

- 1.据国际评级机构惠誉(Fitch)周三表示，在智利运营的矿业公司已做好准备，以吸收该国左翼政府颁布的一项新法律所要求的更高国内特许权使用费。智利是全球最大的铜生产国。今年5月，智利国会通过了一项期待已久的矿业改革，要求大型铜生产商向政府缴纳更多税款和特许权使用费。
- 2.澳大利亚政府正在考虑对锂和其他关键矿产项目提供税收减免。
- 3.据外媒9月6日报道，欧盟立法者将在一项新的欧盟法律中推动更多的废物回收，以确保欧盟拥有其绿色转型所需的锂、镍和钴等原材料。

## 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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69220	69490	-270	-0.39%
SMM1#电解铜价	69540	69885	-345	-0.50%
SMM现铜升贴水	75	110	-35	-
长江电解铜现货价	69660	70070	-410	-0.59%
精废铜价差	5165	5320	-155	-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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8305	8361.5	-56.5	-0.68%
LME现货升贴水 (0-3)	-11.75	-12.75	1	-8.51%
上海洋山铜溢价均值	56.5	58	-1.5	-2.65%
上海电解铜CIF均值(提单)	55.5	59	-3.5	-6.31%

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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
LME库存	133850	107400	26450	19.76%
LME注册仓单	133650	107175	26475	19.81%
LME注销仓单	200	225	-25	-12.50%
LME注销仓单占比	0.15%	0.21%	-0.06%	-40.21%
COMEX铜库存	0	31306	-31306	#DIV/0!

数据来源：Wind, SMM, 兴证期货

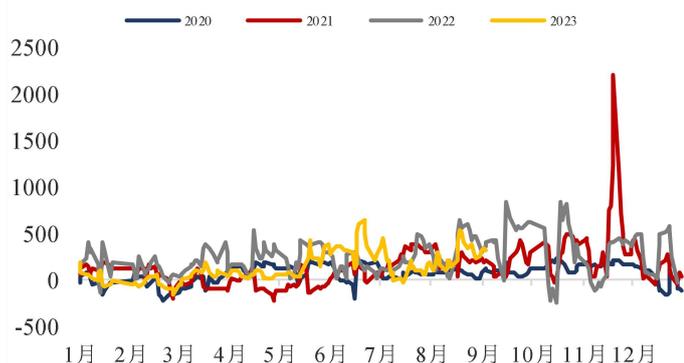
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	7785	9275	-1490	-19.14%
指标名称	2023/9/1	2023/8/25	变动	幅度
SHFE铜库存总计	46591	40585	6006	12.89%

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)



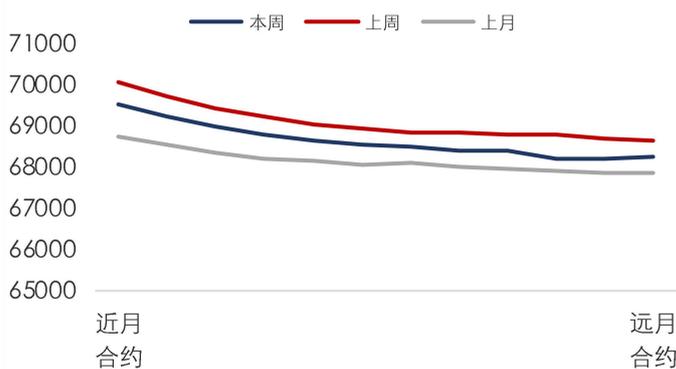
数据来源: Wind, 兴证期货

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

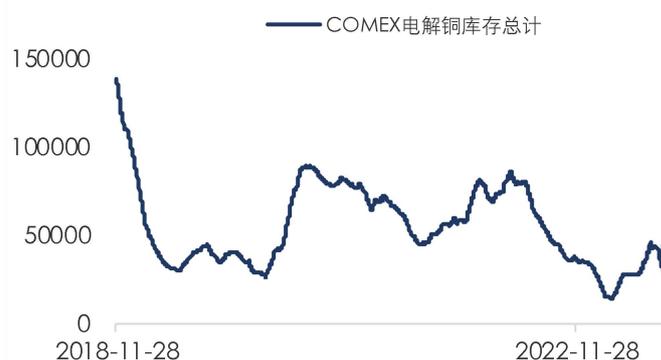
### 1.3 全球铜库存情况

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)



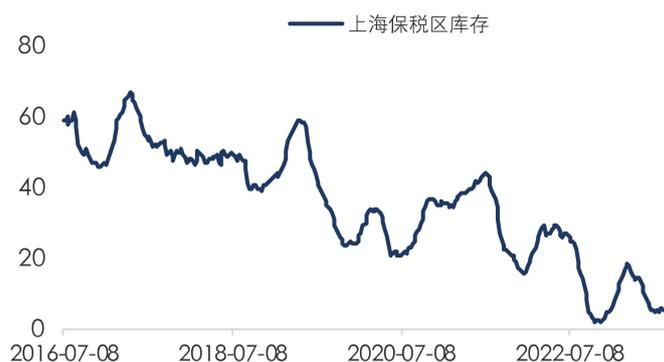
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
沪铝主力收盘价	19175	19120	55	0.29%
SMM A00铝锭价	19310	19310	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	20	0	20	-
长江A00铝锭价	19470	19320	150	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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,196.50	2,193.00	3.5	0.16%
LME现货升贴水 (0-3)	-44.50	-45.75	1.25	-2.81%
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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
LME库存	501475	502400	-925	-0.18%
LME注册仓单	232400	226600	5800	2.50%
LME注销仓单	269075	275800	-6725	-2.50%
LME注销仓单占比	53.66%	54.90%	-1.24%	-2.31%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

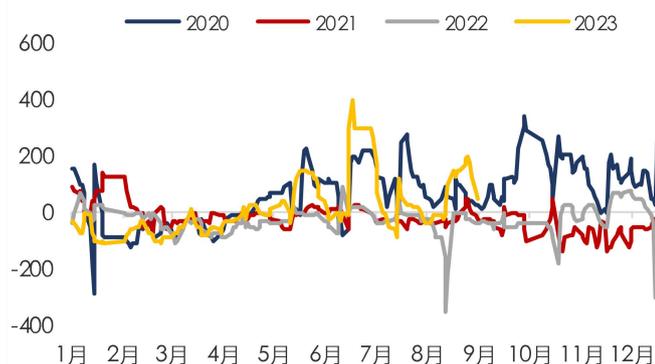
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	26071	25896	175	0.67%
指标名称	2023/9/1	2023/8/25	变动	幅度
SHFE库存总计	89604	98114	-8510	-9.50%

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)



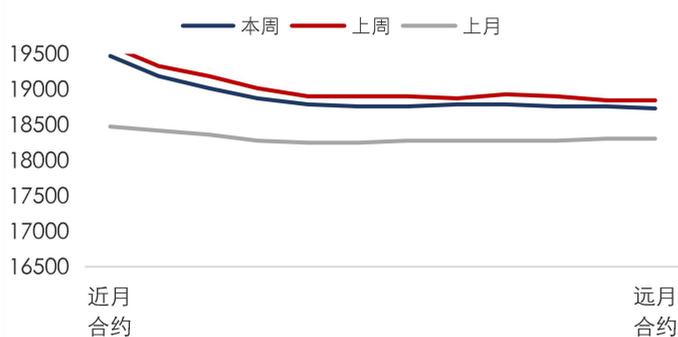
数据来源: Wind, 兴证期货

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)



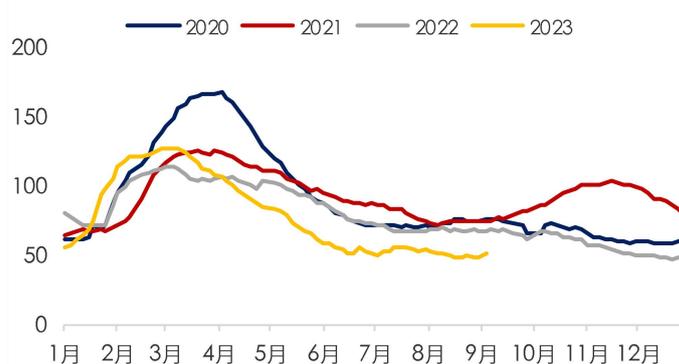
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



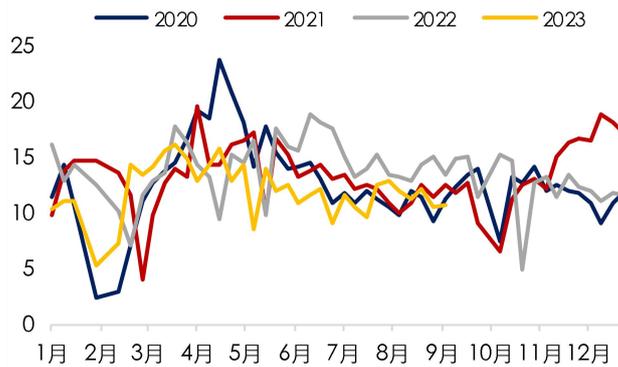
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21370	21385	-15	-0.07%
SMM 0#锌锭上海现货价	21710	21570	140	0.64%
SMM 0#锌锭现货升贴水	280	285	-5	-

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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2489.5	2476	13.5	0.54%
LME现货升贴水 (0-3)	-20.45	-20.00	-0.45	2.20%
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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
LME总库存	145175	148400	-3225	-2.22%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	145175	148400	-3225	-2.22%
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	2023/9/7	2023/9/6	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	7972	8020	-48	-0.60%
指标名称	2023/9/1	2023/8/25	变动	幅度
SHFE锌库存总计	43181	43054	127	0.29%

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)



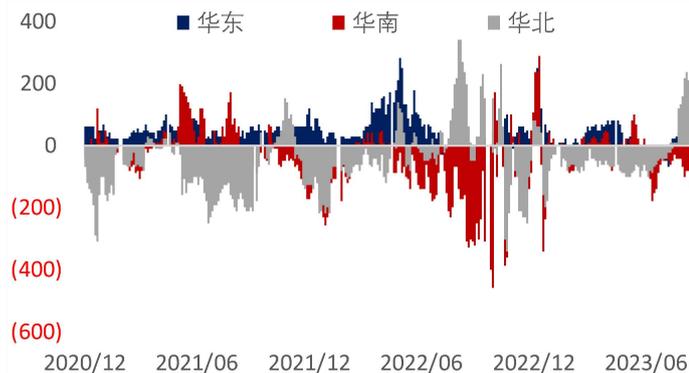
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



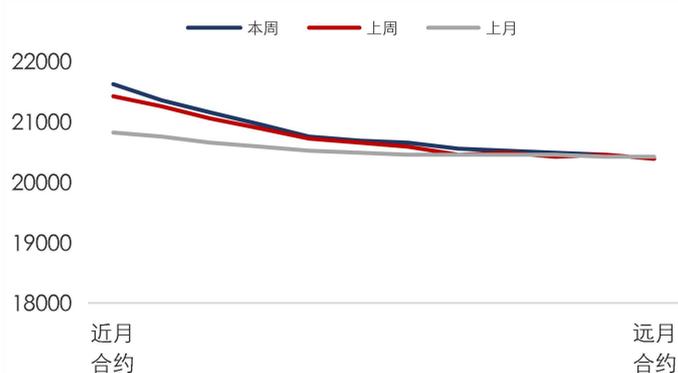
数据来源: Wind, 兴证期货

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

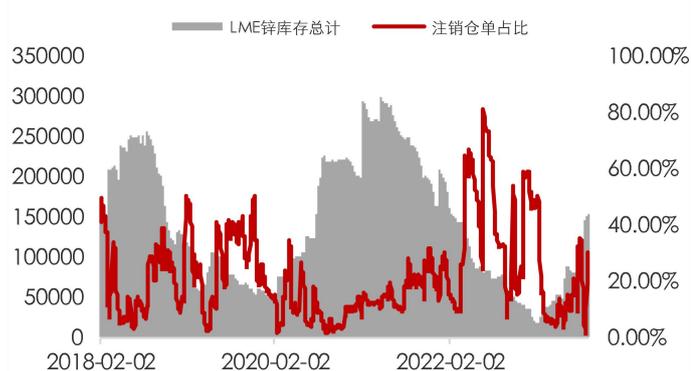
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

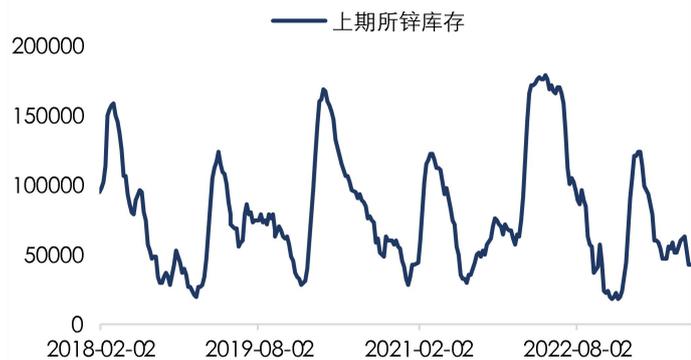
### 3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



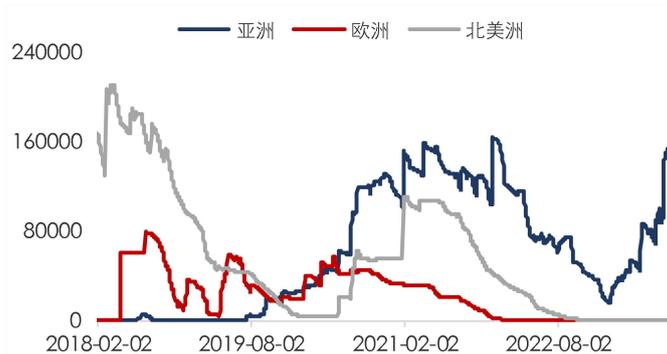
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



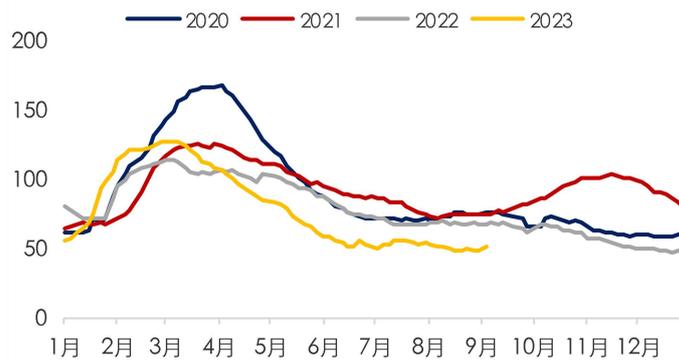
数据来源: Wind, 兴证期货

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。