

兴证期货.研究咨询部

2024年5月17日星期五

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

娄婧

从业资格编号: F03114337

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: 昨日夜盘沪铜震荡强。假期美国4月非农就业不及预期,失业率小幅反弹、时薪涨幅回落,通胀预期走弱,令市场对年内美联储降息两次的信心有所回升,受此影响有色高位回落。基本面,4月SMM中国电解铜产量为98.51万吨,环比减少1.44万吨,降幅为1.44%,同比增加1.56%,且较预期的96.5万吨增加2.01万吨。需求端,铜价高企使得铜下游消费需求以及五一的节前备库均受到抑制。电线电缆等铜消费端口的开工率因受高铜价的影响,而未展现出以往的旺季开工效应。库存方面,截至5月16日,SMM全国主流地区铜库存环比周一增加1.03万吨至41.04万吨,较上周四增加0.82万吨,并创下年内新高。综合来看,美国经济数据显示通胀仍可能有反复。宏观主导外盘有色价格,在矿端偏紧且调整提振消费背景下,预计铜价依旧偏强。

兴证沪铝: 昨日夜盘沪铝震荡偏强。基本面,据SMM统计,2024年4月份(30天)国内电解铝产量351.5万吨,同比增长4.98%。4月份云南维持复产状态,带动国内电解铝行业日均产量环比小增在11.72万吨附近。需求端,SMM数据显示,2024年4月国内铝加工行业综合PMI指数录得56.00%,位于荣枯线以上。库存方面,据SMM最新数据,截至2024年5月16日,SMM统计电解铝锭社会总库存74.7万吨,国内可流通电解铝库存62.1万吨,较上周

四去库 3.1 万吨，较本周一去库 3.1 万吨，但近七年同期低位不再。综合来看，今年国内供给预期偏乐观，需求预期偏中性，短期冲高后注意风险。

兴证沪锌:昨日夜盘沪锌震荡偏强。基本面,2024 年 4 月 SMM 中国精炼锌产量为 50.46 万吨，环比下降 2.09 万吨或环比下降 3.99%，同比下降 6.56%。需求端，节后镀锌开工受黑色价格上行及节后补库影响，订单好转，企业开工整体提升；压铸行业即将进入季节性淡季，但在出口订单的带动下，企业整体开工率同比去年略有提升。库存方面，截至 5 月 16 日，SMM 七地锌锭库存总量为 21.50 万吨，较 5 月 9 日增加 0.21 万吨，较 5 月 13 日增加 0.04 万吨。综合来看，当前国内库存超 20 万吨。同时海外锌锭库存处于历史偏高水平，对锌价上方产生压力，关注海外宏观数据的指引。

宏观资讯

- 1.美联储“三把手”威廉姆斯最新表示，未看到目前有收紧政策的需要，乐见通胀放缓，但不足以促成近期降息；亚特兰大联储主席博斯蒂克认为，4月通胀取得进展，但未形成趋势。年底前降息可能是合适的；里士满联储主席巴尔金、克利夫兰联储主席梅斯特均认为，需要在更长的时间内将利率维持在高位，以实现通胀目标。
- 2.美国至5月11日当周初请失业金人数录得22.2万人，高于预期的22万人，但低于前值的23.1万人。
- 3.国家主席习近平同俄罗斯总统普京进行会谈，双方共同签署并发表关于深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明，指出将共同推进中俄两国企业落实大型能源项目。

行业要闻

1. CRU 世界铝业大会上，铝贸易巨头托克集团的金属分析师 Henry Van 对铝价的未来走势给出了明确的预测。他表示，随着铝市场供应的恢复以及高利率环境对制造业需求的持续抑制，预计未来六个月内铝价格将至少下跌 6%。

2. 全球知名镍矿商淡水河谷印尼公司近日发布声明，其经营许可证已成功获准延期至 2035 年 12 月 28 日。

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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	82600	82080	520	0.63%
SMM1#电解铜价	81985	81275	710	0.87%
SMM现铜升贴水	-240	60	-300	-
长江电解铜现货价	82100	81390	710	0.86%
精废铜价差	8680	8460	220	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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	10,371.50	10,282.00	89.5	0.86%
LME现货升贴水 (0-3)	-80.82	-94.21	13.39	-16.57%
上海洋山铜溢价均值	0	-2	2	#DIV/0!
上海电解铜CIF均值(提单)	-7	-3	-4	57.14%

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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
LME库存	104425	104750	-325	-0.31%
LME注册仓单	92975	91625	1350	1.45%
LME注销仓单	11450	13125	-1675	-14.63%
LME注销仓单占比	10.96%	12.53%	-1.57%	-14.27%
COMEX铜库存	20723	21066	-343	-1.66%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

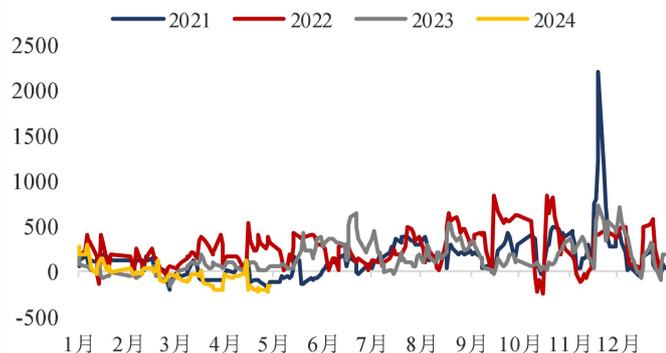
表 4: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	236862	241280	-4418	-1.87%
指标名称	2024/5/10	2024/4/30	变动	幅度
SHFE铜库存总计	290376	288340	2036	0.70%

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)



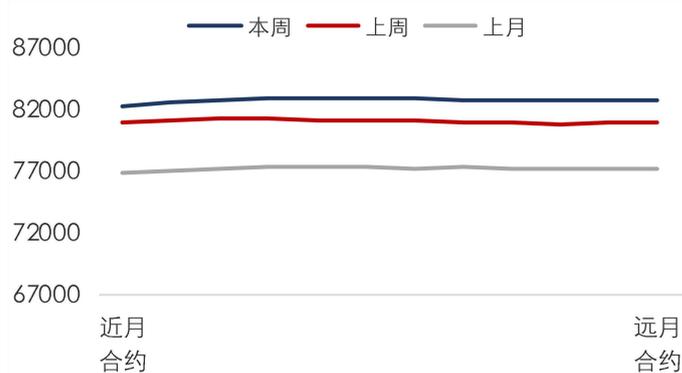
数据来源: Wind, 兴证期货

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

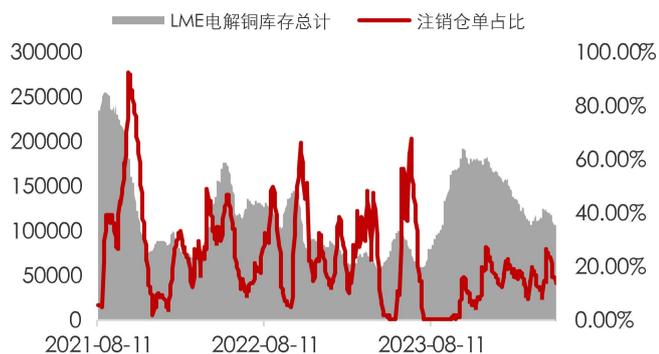
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



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)



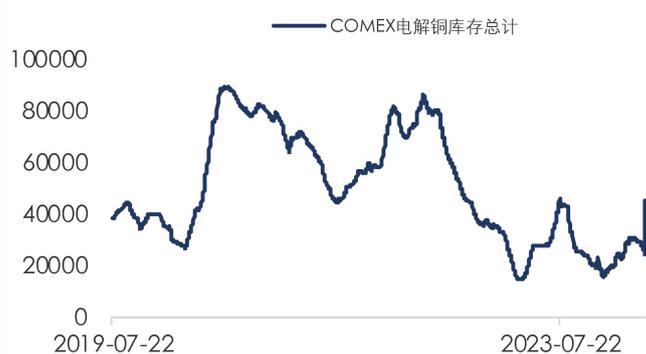
数据来源: Wind, 兴证期货

图 7: 上期所铜库存 (吨)



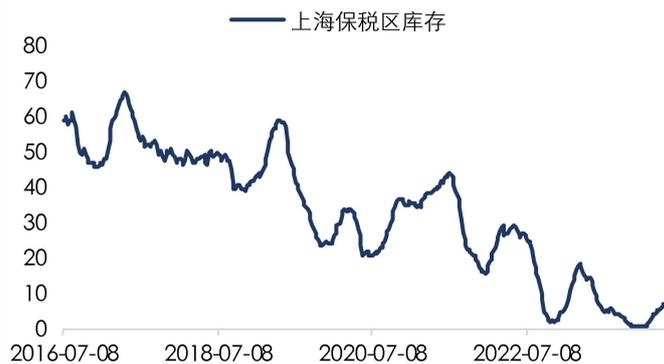
数据来源: Wind, 兴证期货

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	20800	20505	295	1.42%
SMM A00铝锭价	20470	20470	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	-70	10	-80	-
长江A00铝锭价	20680	20470	210	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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,588.00	2,600.00	-12	-0.46%
LME现货升贴水 (0-3)	-52.16	-49.31	-2.85	5.46%
上海洋山铝溢价均值	155	155	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	140	140	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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
LME库存	1093275	1033450	59825	5.47%
LME注册仓单	701100	825250	-124150	-17.71%
LME注销仓单	392175	208200	183975	46.91%
LME注销仓单占比	35.87%	20.15%	15.73%	43.84%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

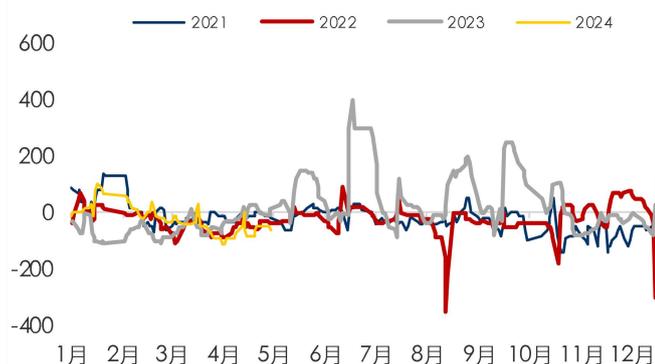
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	146669	145932	737	0.50%
指标名称	2024/5/10	2024/4/30	变动	幅度
SHFE库存总计	211698	222585	-10887	-5.14%

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)



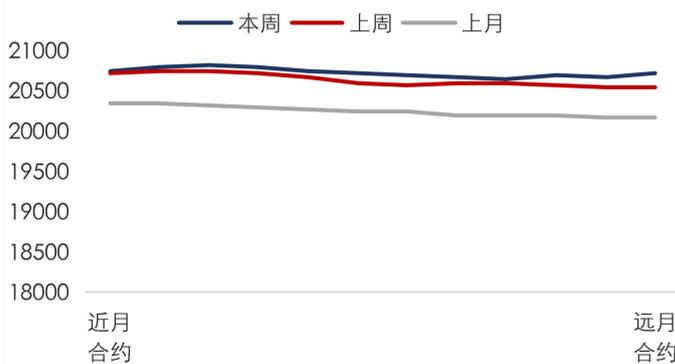
数据来源: Wind, 兴证期货

图 11: 国内进口铝溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

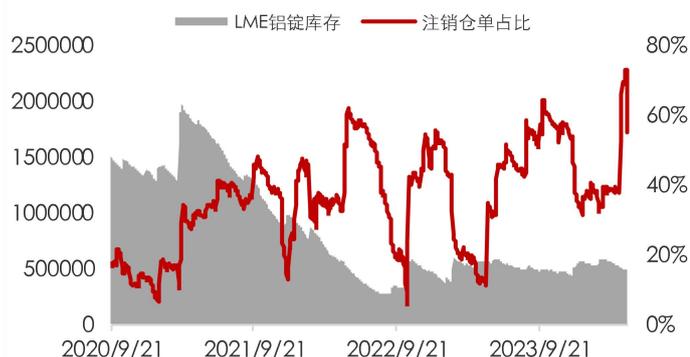
图 12: 沪铝远期曲线 (元/吨)



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)



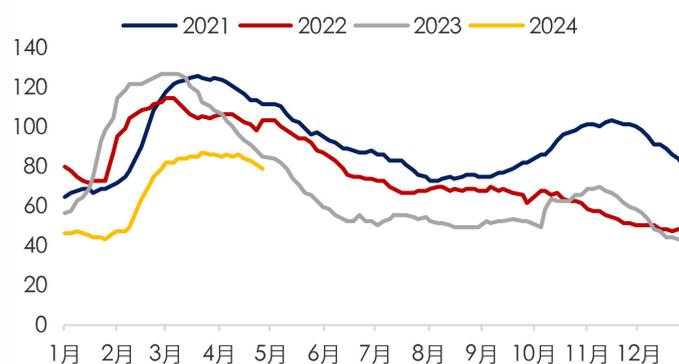
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝锭库存 (吨)



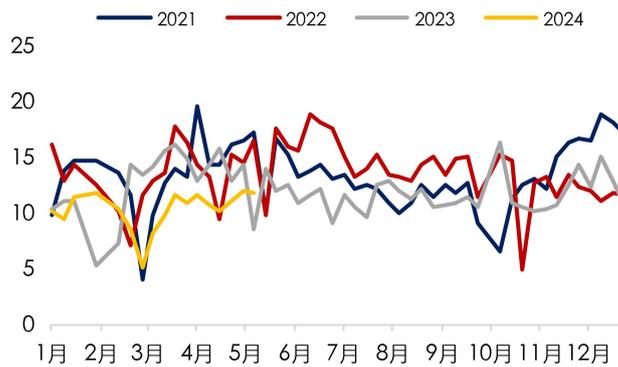
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
沪锌主力收盘价	23690	23940	-250	-1.06%
SMM 0#锌锭上海现货价	23690	23680	10	0.04%
SMM 0#锌锭现货升贴水	-105	-100	-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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2961	2983	-22	-0.74%
LME现货升贴水 (0-3)	-45.02	-48.26	3.24	-7.20%
上海电解锌溢价均值	110	110	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	110	110	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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
LME总库存	259675	250875	8800	3.39%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	259675	250875	8800	3.39%
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	2024/5/16	2024/5/15	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	81364	81414	-50	-0.06%
指标名称	2024/5/10	2024/4/30	变动	幅度
SHFE锌库存总计	131178	128642	2536	1.93%

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)

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)

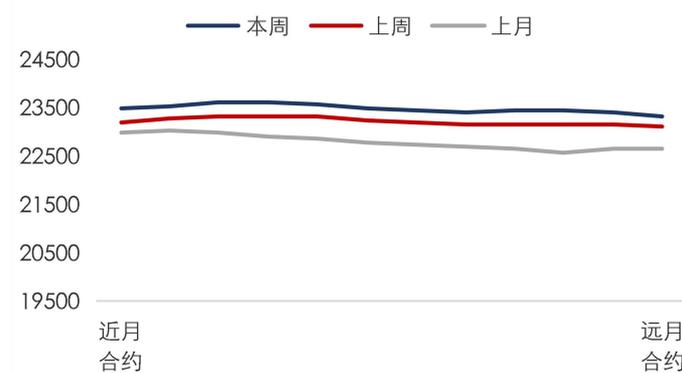
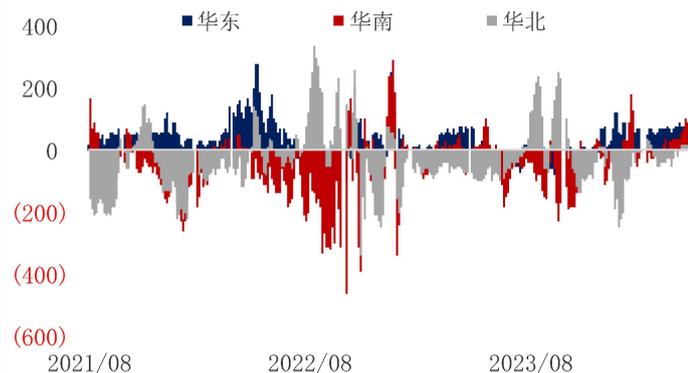


数据来源: Wind, 兴证期货

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)

图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)

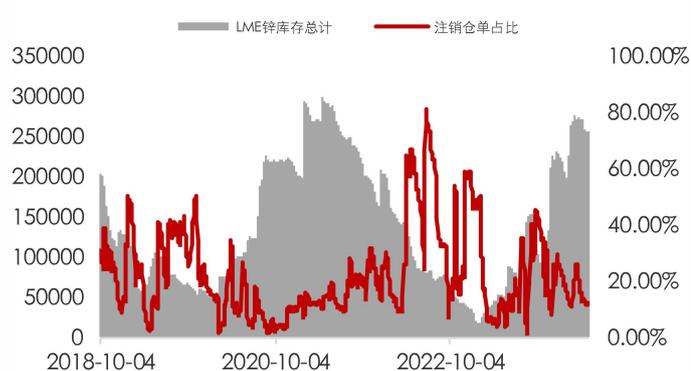


数据来源: Wind, 兴证期货

数据来源: Wind, 兴证期货

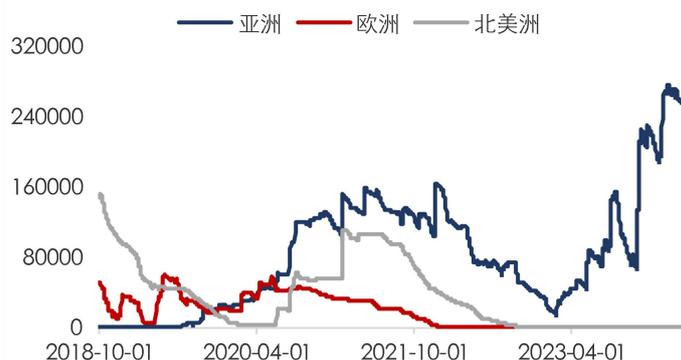
3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



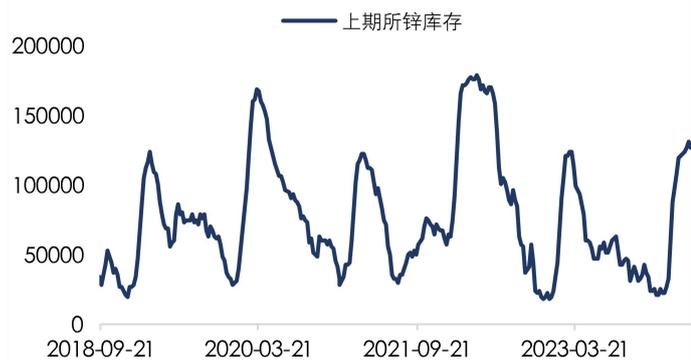
数据来源: Wind, 兴证期货

图 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



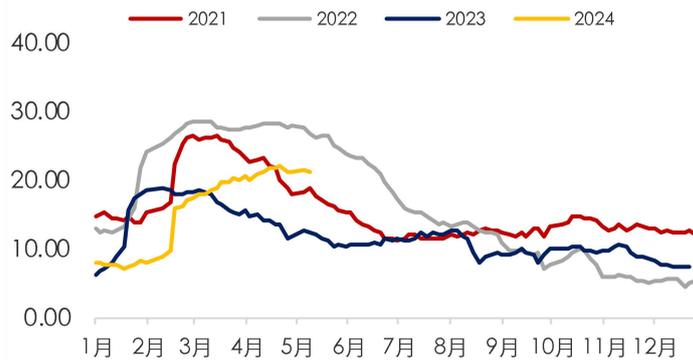
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 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。