兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·有色金属

兴证期货.研发产品系列

有色金属日度报告

兴证期货.研发中心

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

马志君

电话：13701707743

邮箱：mazj@xzfutures.com

2022 年 8 月 18 日星期四

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜震荡走弱。宏观方面，近期仍在宏观窗口期，7 月社融和房地产等经济数据偏弱，国内超预期降息。基本面，据 SMM 调研，国内因电力紧张多地下发限电通知，对上下游均有一定影响，从 SMM 的调研来看对上游冶炼的影响要更严重。未来随着气温的下降，限电情况将有所好转，中期铜供应压力犹存。需求方面，浙江台州、金华、嘉兴、温州、湖州等地均有企业收到限电通知，该区域涉及众多漆包线、电机、铜棒等铜加工行，但整体影响较小。综合来看，全球宏观数据都显示了对未来需求的悲观，短期供给端干扰依旧支撑铜价，但在经历的此前的大幅反弹之后，后市铜价走势以回落为主。仅供参考。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝窄幅震荡。基本面，随着欧洲锌冶炼传出停产消息之后，昨日欧洲电解铝厂也传出将罢工停产。国内周末四川电力紧张局面升级，区域内 107 万吨电解铝建成产能（截至 8.12 运行产能 71.5 万吨）或面临短期全停的风险，全球电解铝供应端压力进一步减小，中长期来看需要密切关注下半年新投产能和复产产能的情况。需求方面，2022 年 8 月 15 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 69.8 万吨，较上周四库存增加 0.5 万吨，较去年同期库存下降 4.4 万吨，8 月份累计库存增加量约 2.9 万吨，但同期来看仍处于低位。综合来看，当前铝供强虚弱的格局逐步向供需

双弱的转化，短期铝价或继续依托于成本一线震荡为主。仅供参考。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌大幅走低。基本面，上周欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议正式生效，欧洲供应紧张根据延续，本周欧洲 Nystar 旗下荷兰冶炼厂宣布停产。而国内炼厂利润不佳，原料锌矿供应边际改善，但副产品硫酸价格大幅下跌，四川地区限电也导致部分锌冶炼厂减产，锌的供给端矛盾依旧突出、需求端，三季度正是新增专项债落地使用的高峰，对基建需求必然有较大提振，进而支撑镀锌的消费，而压铸锌则受地产拖累明显，依旧维持弱势。综合来看，短期锌依旧是有色中供给端矛盾最强的品种，但中期来看，2023-2025 年锌将逐渐走向供给过剩，需要关注欧洲能源供应恢复的进展，以及海外锌矿供应增量兑现的节奏，中期可能维持宽幅震荡，短期有回落风险。仅供参考。

宏观资讯

1.今晨公布的美联储 7 月 FOMC 会议纪要显示，许多委员认为存在过度紧缩的风险，预计未来某个时候加息速度会有所放缓，希望评估政策收紧对遏制通胀所起到的作用，市场认为该纪要偏鸽。

2.亚特兰大联储 GDPNow 模型再次下调美国第三季度 GDP 增速至 1.6%，此前预计为 1.8%。

3.昨晚公布的美国 7 月零售销售月率录得 0%，创 2 个月新低；预期为 0.10%，前值从 1%下修至 0.9%。财经网站 Forexlive 指出，数据公布后，定价美联储加息 75 个基点的概率为 58%，数据公布前为 60%，尽管消费者信心下降、利率上升、经济衰退言论甚嚣而上，但没有看到美国消费者表现疲弱的太多（任何）证据。

4.新西兰联储加息 50 个基点至 3%，为 2015 年以来最高利率水平。

5.国家发展改革委表示，要促进重点领域消费恢复，延续免征新能源汽车购置税政策，支持刚性和改善性住房需求。落实好稳外贸政策措施，促进外贸稳定增长。

行业要闻

1.知情人士称，Lundin Mining 正在考虑出售位于葡萄牙的 Neves-Corvo 铜锌矿，该矿的价值可能约为 10 亿欧元(10.2 亿美元)。根据 Lundin 的网站的信息，Neves-Corvo 的铜厂每年可加工约 260 万吨铜原矿石。其锌厂正在扩建，以达到类似的产能。

2.OZ Minerals 公司在周一表示，西澳大利亚州政府最终批准了该公司 West Musgrave 铜镍项目的开工。全球各地的矿商都在寻求从铜和镍等金属中获利，而这两种金属也是电动汽车所用电池的关键原材料。OZMinerals 公司上周拒绝了必和必拓集团(BHP Group) 83.4 亿澳元(合 59 亿美元)的收购要约。

3.8 月 16 日，铜冠铜箔在投资者互动平台表示，公司现有电子铜箔产能 4.5 万吨/年，其中 PCB 铜箔产能 2.5 万吨/年，锂电池铜箔产能 2 万吨/年，在建募投项目高端 PCB 铜箔 1 万吨/年。使用部分超募资金投资建设项目建成后，公司铜箔总产能将达到 8 万吨/年。

4.机构数据显示，今年 6 月，德国从俄罗斯进口的原油降至 181 万吨，为 2019 年 6 月以来的最低水平，而美国连续第二个月成为德国第二大供应国，数量小幅升至 108 万吨。另外，因欧洲寻求替代俄罗斯石油，美国原油出口升至创纪录水平。美国能源信息署数据显示，该国当周向海外出口的石油达到 500 万桶/日，超过了一个月前创下的高点。

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	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
沪铜主力收盘价	61960	62040	-80	-0.13%
SMM1#电解铜价	62500	62390	110	0.18%
SMM现铜升贴水	480	350	130	27.08%
长江电解铜现货价	62490	62570	-80	-0.13%
精废铜价差	4760	5100	-340	-7%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 2：LME 铜市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7920	8005	-85	-1.07%
LME现货升贴水（0-3）	0.75	-4	4.75	-
上海洋山铜溢价均值	102.5	100	2.5	2.44%
上海电解铜CIF均值(提单)	97	96.5	0.5	0.52%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 3：全球铜库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
LME库存	128875	129475	-600	-0.47%
LME注册仓单	89225	89100	125	0.14%
LME注销仓单	39650	40375	-725	-1.83%
LME注销仓单占比	30.77%	31.18%	-0.42%	-1.36%
COMEX铜库存	55922	56436	-514	-0.92%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

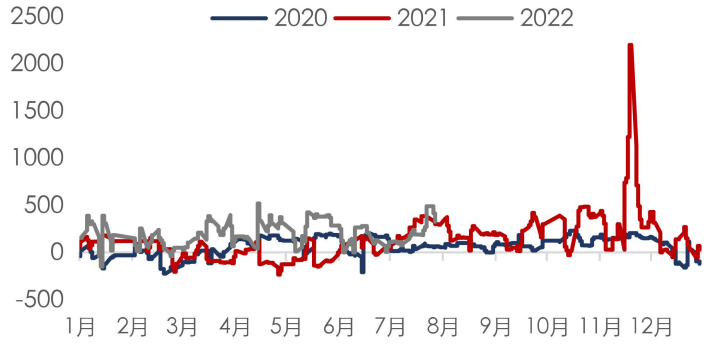
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	7862	4973	2889	36.75%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE铜库存总计	41811	34768	7043	16.84%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

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，兴证期货研发部

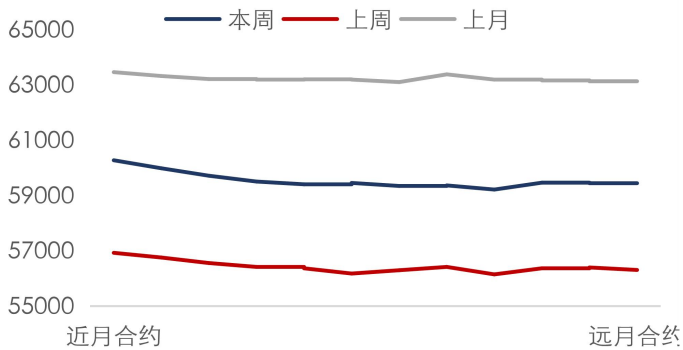
图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

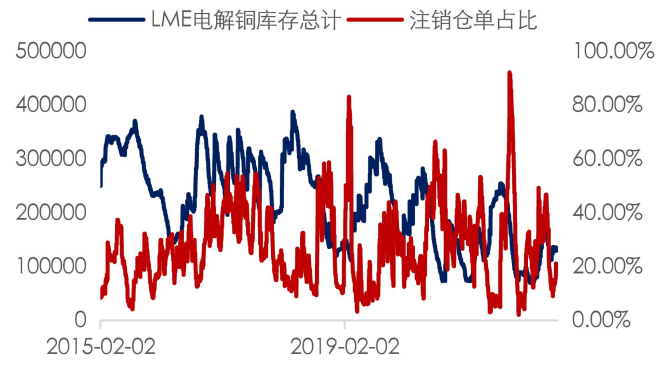
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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，兴证期货研发部

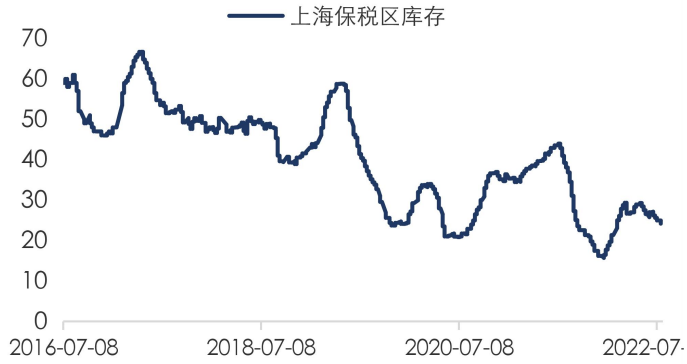
图 6：COMEX 铜库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 7：上期所铜库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：保税区铜库存（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022-08-17	2022/8/16	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18660	18225	435	2.33%
SMM A00铝锭价	18480	18130	350	1.89%
SMM A00铝锭升贴水	0	0	0	#DIV/0!
长江A00铝锭价	18470	18120	350	2%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 6：LME 铝市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2413.5	2409	4.5	0.19%
LME现货升贴水（0-3）	-2	-3.75	1.75	-87.50%
上海洋山铝溢价均值	80	80	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	70	70	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
LME库存	276875	275625	1250	0.45%
LME注册仓单	173400	171900	1500	0.87%
LME注销仓单	103475	103725	-250	-0.24%
LME注销仓单占比	37.37%	37.63%	-0.26%	-0.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

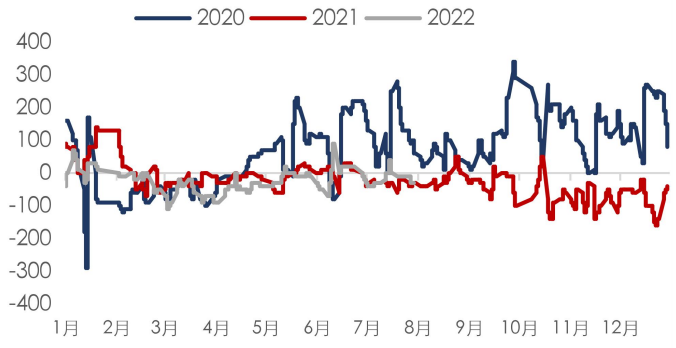
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	75239	63038	12201	16.22%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE库存总计	178736	175792	2944	1.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

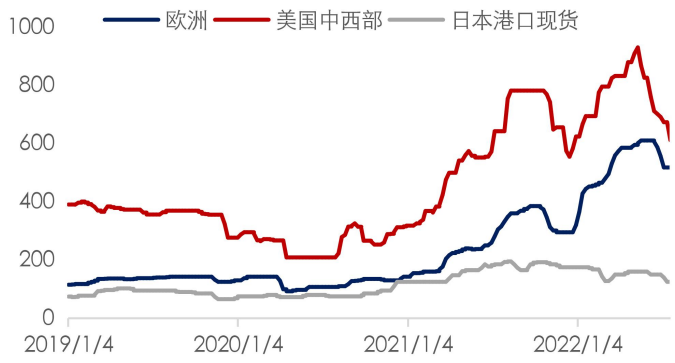
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



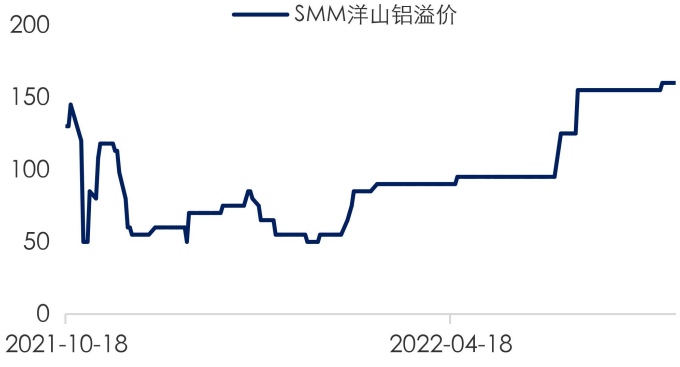
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



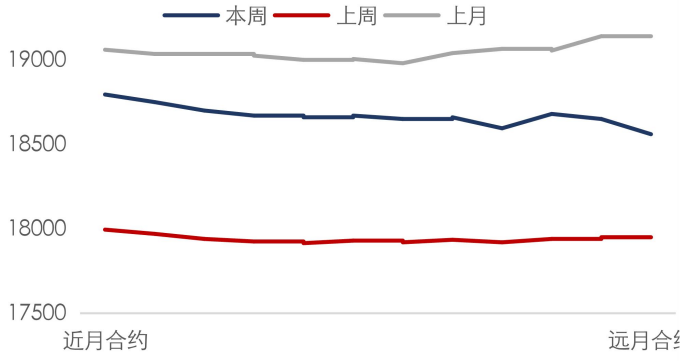
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



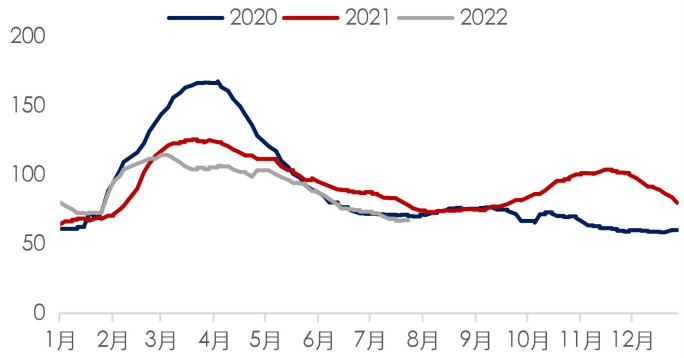
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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，兴证期货研发部

图 14：国内电解铝社会库存（万吨）

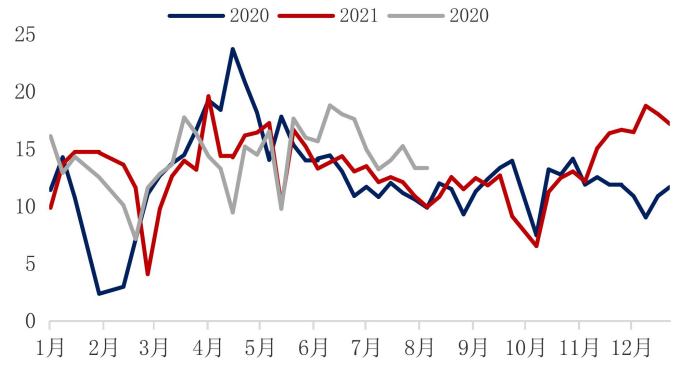


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 15：上期所铝库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 16：国内电解铝主流消费地出库量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
沪锌主力收盘价	25420	25095	325	1.28%
SMM 0#锌锭上海现货价	25750	25190	560	2.17%
SMM 0#锌锭现货升贴水	265	300	-35	-13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 10：LME 锌市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	3528	3645.5	-117.5	-3.33%
LME现货升贴水（0-3）	65	83	-18	-27.69%
上海电解锌溢价均值	135	135	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	125	125	0	0.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
LME总库存	75000	75175	-175	-0.23%
欧洲库存	25	25	0	0.00%
亚洲库存	71000	70850	150	0.21%
北美洲库存	3975	4300	-325	-8.18%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

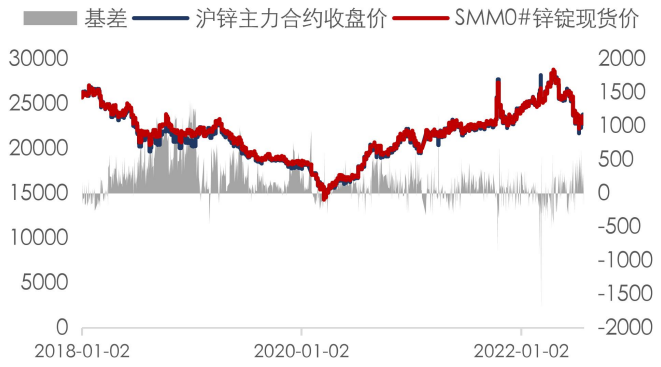
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2022/8/17	2022/8/16	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	61041	62939	-1898	-3.11%
指标名称	2022/8/12	2022/8/5	变动	幅度
SHFE锌库存总计	87180	88896	-1716	-1.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

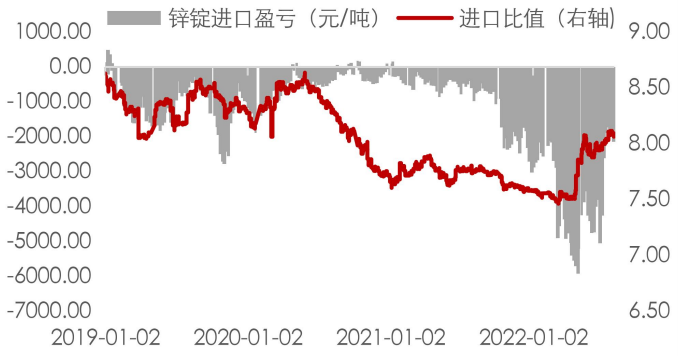
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



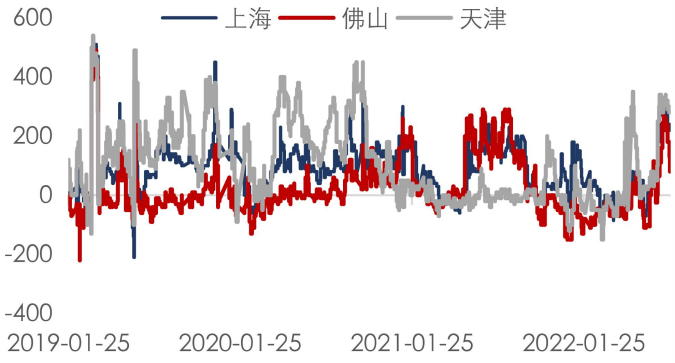
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



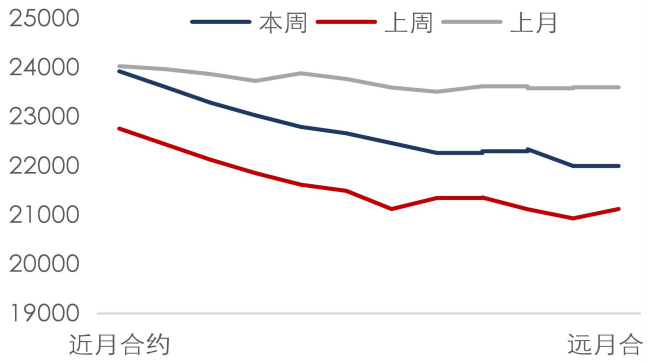
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 19：国内三地 0#锌锭现货升贴水（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

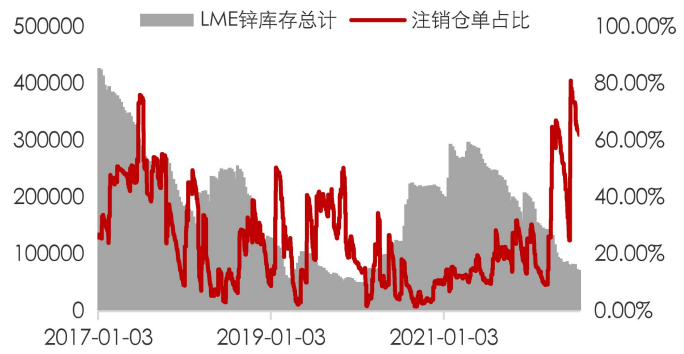
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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，兴证期货研发部

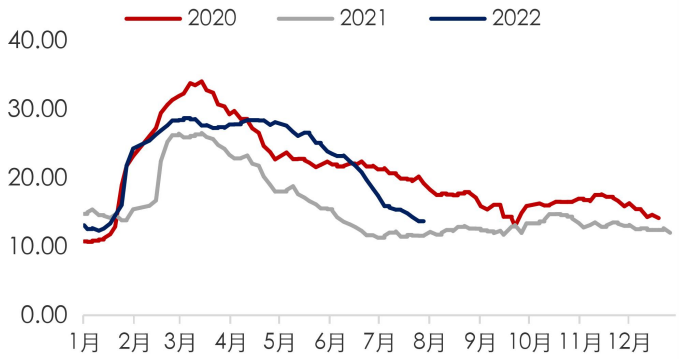
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 23：SHFE 锌库存（单位：吨）

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 24：SMM 社会库存（单位：吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。