

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

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。宏观层面，美国 5 月新增非农就业人口远超预期，但失业率不降反升，平均时薪增速有所放缓，市场预期美联储 7 月加息的概率增加。基本面，5 月 SMM 中国电解铜产量为 95.88 万吨，环比减少 112 万吨，降幅为 1.2%，同比增加 17%，且较预期的 95.35 万吨多 0.53 万吨。根据各家排产情况，预计 6 月国内电解铜产量为 93.19 万吨，环比下降 2.69 万吨降幅 2.81%。需求端，SMM 国内主要精铜杆企业周度开工率录得 80.33%。库存方面，截至 6 月 5 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.42 万吨至 10.69 万吨，较去年同期低 0.2 万吨，为近年来首次低于去年同期库存。综合来看，当前国内精铜供应吨增速放缓，需求侧呈现淡季不淡的格局，铜价重回宽幅震荡区间。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝偏弱震荡。基本面，5 月国内电解铝运行产能小幅增长，主因贵州、四川部分企业复产，SMM 初步测算 5 月份国内电解铝运行产能修复至 4092 万吨附近，5 月产量预计同比增长 1%至 347 万吨附近。需求端，尽管房地产市场出现恢复迹象，但房地产投资和开发建设仍在下降，房地产市场整体处于调整期。成本端近期预焙阳极跌价严重，现电解铝行业平均完全成本约在 16000 元/吨；随着丰水期来临，

成本存下行空间，对价格有一定压力。库存方面，截止6月5日，SMM统计国内电解铝锭社会库存58.3万吨，较上周四库存下降1.2万吨，较2022年6月历史同期库存下降29.1万吨。综合来看，供应端干扰短期再度成为支撑因素之一，需求端延续修复态势。当前基本面对铝价仍有支撑，短期铝价预计维持区间震荡。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌震荡反弹。基本面，2023年5月SMM中国精炼锌产量为56.45万吨，环比增加2.45万吨或环比增加4.54%，同比增加9.56%，略超预期值。6月由于硫酸价格低迷，部分炼厂将检修计划提前，预计国内精炼锌产量环比减少2.87万吨至53.59万吨，同比增加9.7%。需求端，下游消费中镀锌以及压铸合金呈现明显疲软态势，氧化锌订单未见好转。锌的消费更多依赖于地产、基建项目的开工而非竣工，整体复苏低于预期。库存方面，截至6月5日，SMM七地锌库存总量为10.54万吨，较上周五(6月2日)增加0.25万吨。综合来看，近期终端复苏略不及预期，国内库存低位震荡。中长期来看锌锭供需将逐渐走向宽松，锌价格中枢偏向于下移，短期将考验19000元/吨的支撑。

宏观资讯

- 1.英国央行：已经完成了所有计划中的公司债出售，所持债券较最初购买额 200 亿英镑减少逾 95%。
- 2.世行将 2023 年的全球经济增长预期上调至 2.1%，上调中国 2023 年经济增速预期至 5.6%，上调美国经济增速预期至 1.1%。
- 3.澳洲联储意外将基准利率上调 25 个基点至 4.10%，续刷 2012 年以来新高，市场预期维持利率不变。
- 4.多家国有大行近日将下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种。5 万美元以上的 1 年期定期美元存款利率不高于 4.3%。
- 5.日本央行行长植田和男：将继续实施量化质化宽松政策，直到达到通胀目标。

行业要闻

- 1.周二澳大利亚多元化矿业公司 South32 已选择加拿大投资银行 RBC Capital 帮助其竞购博茨瓦纳 Khoemacau 铜矿。该矿每年生产约 6 万吨铜和 160 万盎司银，矿龄超过 20 年，目前正在扩大产能，产量预计翻倍。
- 2.在周三阿根廷经济部表示，中国矿业公司西藏顶峰资源有限公司将投资 17 亿美元在阿根廷开发两个锂项目。阿根廷对锂的需求日益增长，锂用于制造可充电电池。能源部在一份声明中指出，萨尔塔省阿里扎罗和迪亚布利洛斯盐滩的项目预计将生产 5 万至 10 万吨锂，但没有详细说明或说明何时投产。
- 3.6 月 6 日，上期所发布关于氧化铝期货上市交易有关事项的通知显示，氧化铝期货自 6 月 19 日起上市交易，当日 8:55~9:00 集合竞价，9:00 开盘。交易保证金为合约价值的 9%；涨跌停板幅度为 $\pm 7\%$ ，首日涨跌停板幅度为其 2 倍。

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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
沪铜主力收盘价	66450	65770	680	1.02%
SMM1#电解铜价	67175	66435	740	1.10%
SMM现铜升贴水	345	350	-5	-1.45%
长江电解铜现货价	67300	66550	750	1.11%
精废铜价差	5805	5220	585	10%

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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8325	8328.5	-3.5	-0.04%
LME现货升贴水 (0-3)	351.00	-3.99	354.99	101.14%
上海洋山铜溢价均值	44.5	49.5	-5	-11.24%
上海电解铜CIF均值(提单)	57.5	60.5	-3	-5.22%

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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
LME库存	99825	98950	875	0.88%
LME注册仓单	57450	71575	-14125	-24.59%
LME注销仓单	42375	27375	15000	35.40%
LME注销仓单占比	42.45%	27.67%	14.78%	34.83%
COMEX铜库存	27702	27702	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

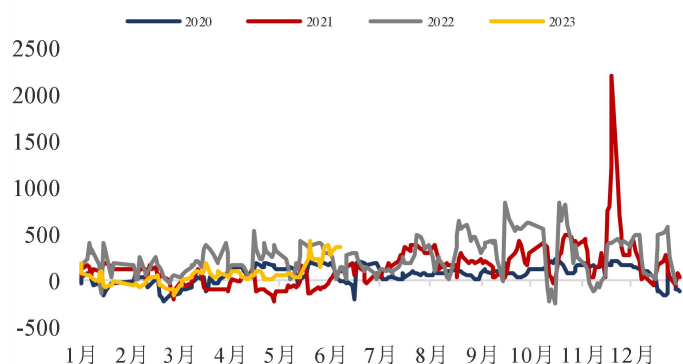
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	42427	42930	-503	-1.19%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE铜库存总计	86648	86177	471	0.54%

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）



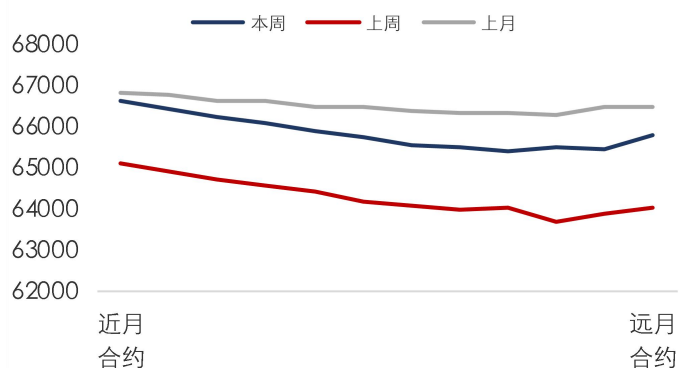
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

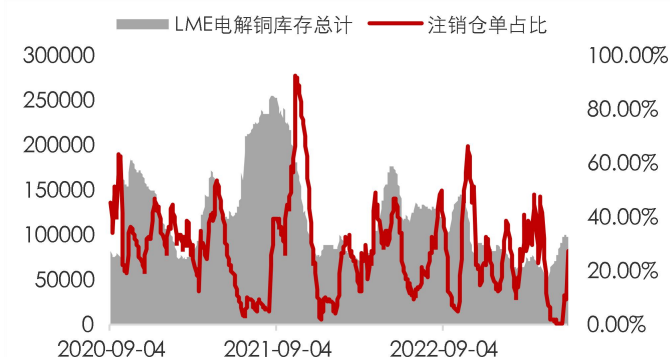
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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 7: 上期所铜库存 (吨)



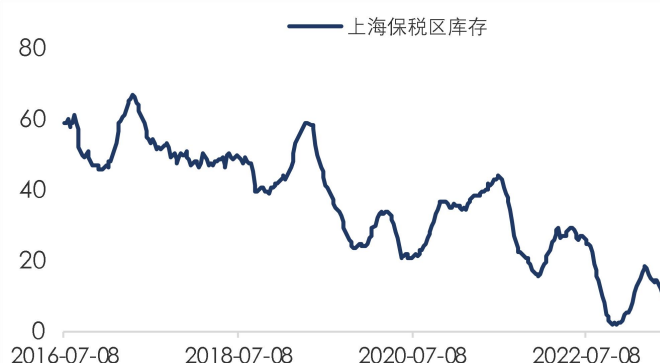
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18100	18080	20	0.11%
SMM A00铝锭价	18410	18570	-160	-0.87%
SMM A00铝锭升贴水	0	0	0	-
长江A00铝锭价	18400	18560	-160	-1%

数据来源：Wind，SMM，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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2205.5	2240	-34.5	-1.56%
LME现货升贴水（0-3）	-42.00	-29.29	-12.71	30.26%
上海洋山铝溢价均值	135	135	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	115	115	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
LME库存	589475	585050	4425	0.75%
LME注册仓单	321875	324650	-2775	-0.86%
LME注销仓单	267600	260400	7200	2.69%
LME注销仓单占比	45.40%	44.51%	0.89%	1.95%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

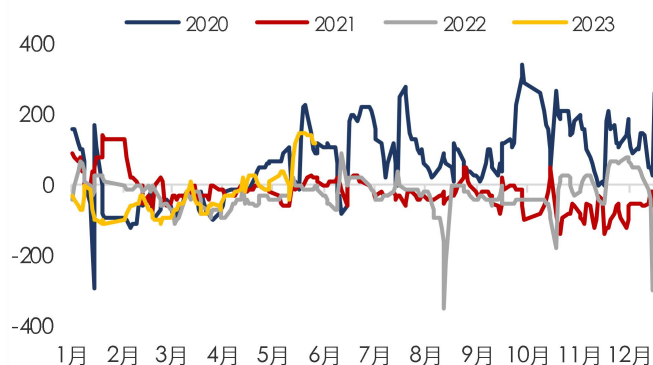
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	64852	67531	-2679	-4.13%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE库存总计	147039	154815	-7776	-5.29%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

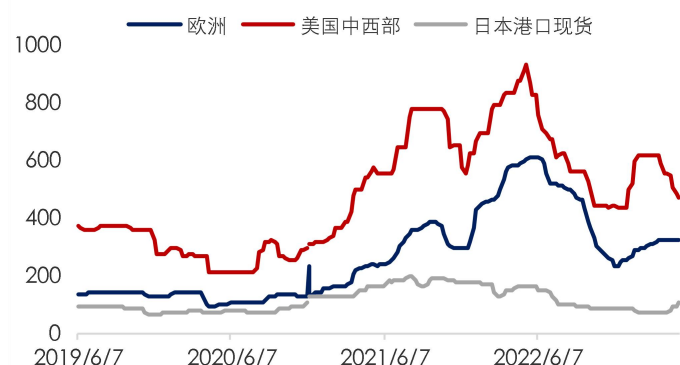
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



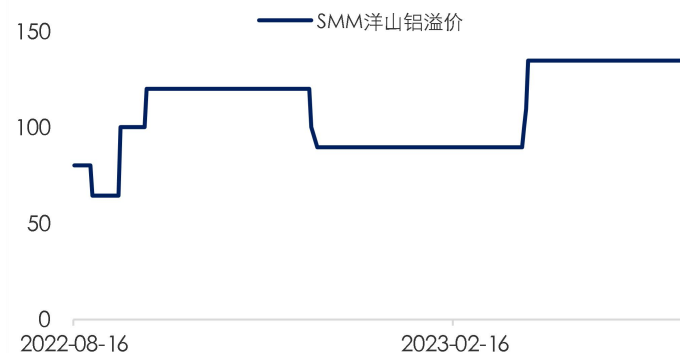
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



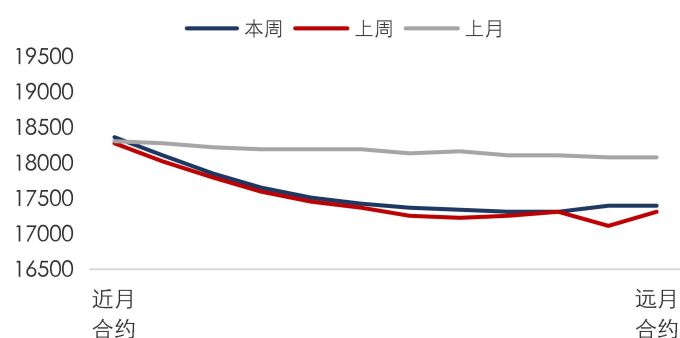
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

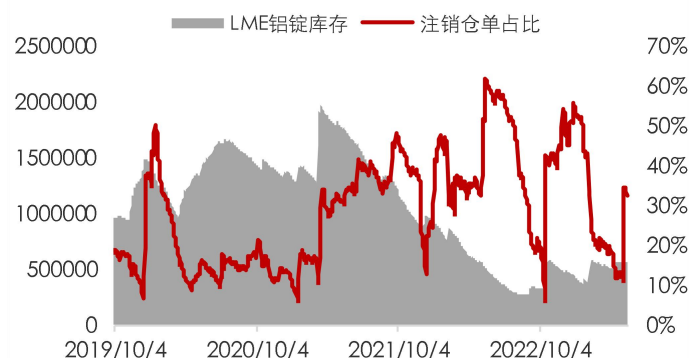
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



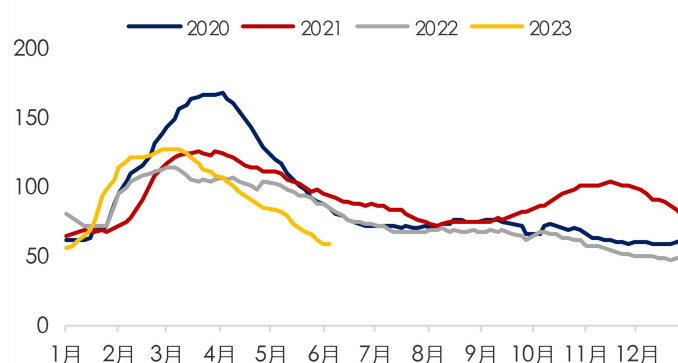
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 上期所铝库存 (吨)



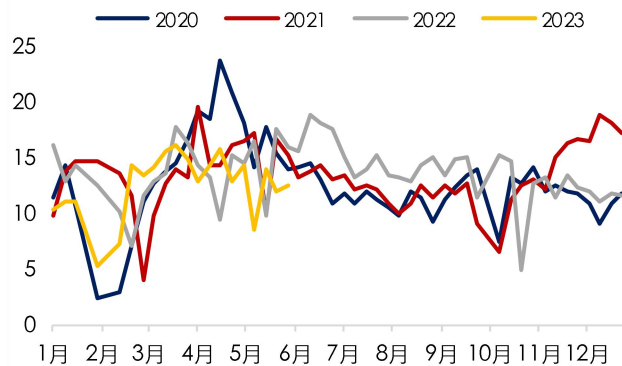
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
沪锌主力收盘价	19400	19045	355	1.83%
SMM 0#锌锭上海现货价	19570	19440	130	0.66%
SMM 0#锌锭现货升贴水	150	145	5	-

数据来源：Wind，SMM，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	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2343	2295	48	2.05%
LME现货升贴水 (0-3)	-361.50	-8.00	-353.5	97.79%
上海电解锌溢价均值	130	140	-10	-7.69%
上海电解锌CIF均值(提单)	130	140	-10	-7.69%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
LME总库存	87275	87450	-175	-0.20%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	87275	87450	-175	-0.20%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

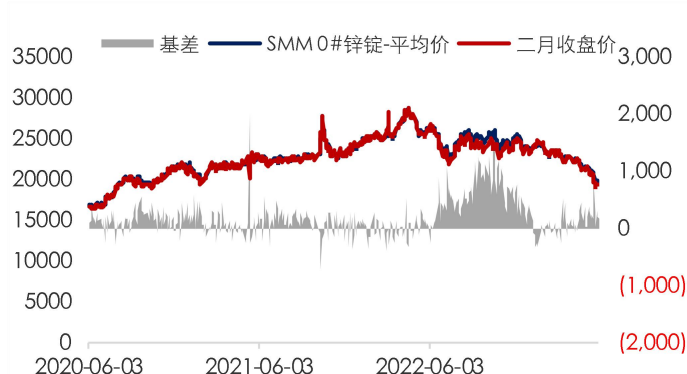
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/6/6	2023/6/5	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	2882	3033	-151	-5.24%
指标名称	2023/6/2	2023/5/26	变动	幅度
SHFE锌库存总计	47011	47589	-578	-1.23%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货研发部

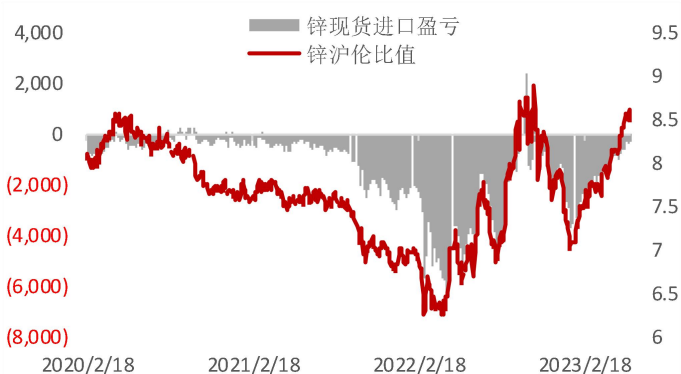
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



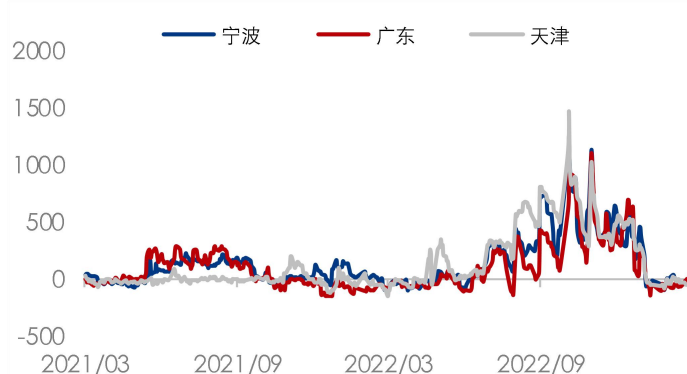
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



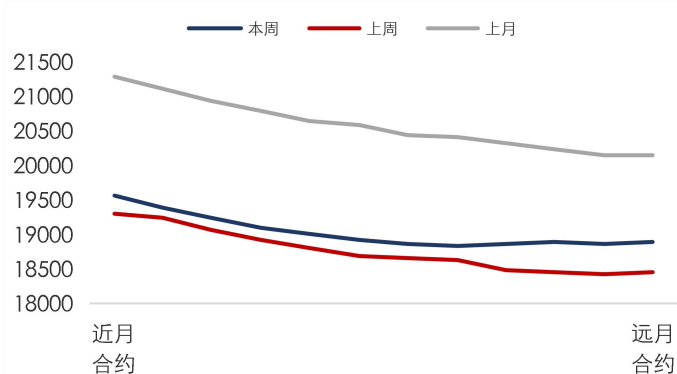
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

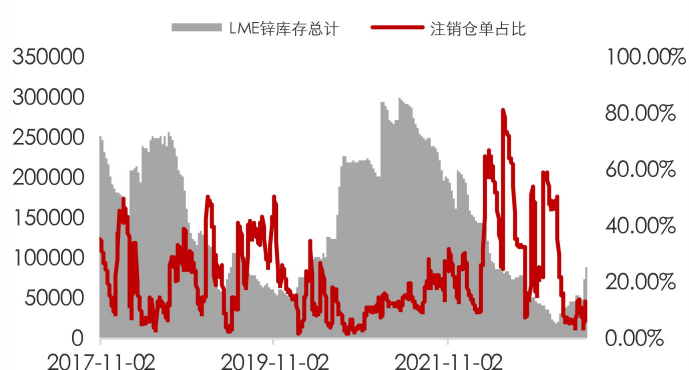
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



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 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



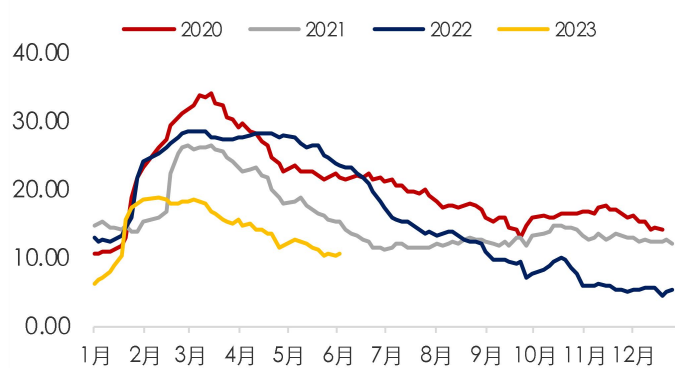
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 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。