

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

# 汇率波动主导当前盘面，有色维持偏高位震荡

## ——有色与新材料策略周报20230723



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

制作人

沈照明

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

联系电话：021-80401745

李苏横

从业资格号：F03093505

投资咨询号：Z0017197

联系电话：0755-82723054

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

# 有色与新材料策略周报

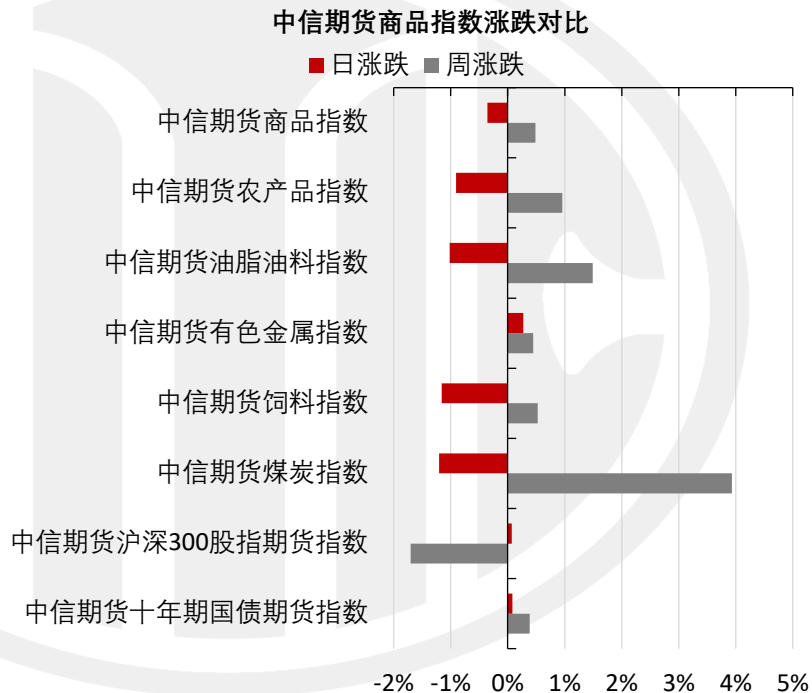
## 一、各品种观点

## 二、行业分析

- |      |     |
|------|-----|
| 2.1  | 铜   |
| 2.2  | 氧化铝 |
| 2.3  | 铝   |
| 2.4  | 锌   |
| 2.5  | 铅   |
| 2.6  | 镍   |
| 2.7  | 不锈钢 |
| 2.8  | 锡   |
| 2.9  | 工业硅 |
| 2.10 | 锂钴  |

# 商品ETF指数：中信期货商品指数涨跌对比

## ■ 中信期货商品指数涨跌对比



# 1.0、有色与新材料：汇率波动主导当前盘面，有色维持偏高位震荡

品种	周观点	中线展望
有色与新材料	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>宏观方面：</b>美国6月地产数据环比走弱，国内二季度GDP同比低于预期。本周中国央行上调企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数，国务院发布促进民营经济发展、推进超大特大城市城中村改造等文件。</p> <p>(2) <b>供给方面：</b>原料端，铅精矿TC环比持稳，国产锌精矿TC和进口锌精矿TC环比持稳，铜精矿TC环比继续回升，锡精矿TC环比略升；冶炼端，本周铜产量环比下降，铝周度产量环比继续回升，原生铅和再生铅冶炼开工率环比回升，锡冶炼开工率环比继续下降。</p> <p>(3) <b>需求方面：</b>本周精铜制杆和再生制杆开工环比回升，铅酸电池开工率环比持稳，铝初端开工率环比继续小幅回落，锌初端开工率环比回落。</p> <p>(4) <b>库存方面：</b>本周SHFE基本金属库存增0.96万吨（上周增2万吨）；LME基本金属品种库存增1.2万吨（上周减1.3万吨）。</p> <p>(5) <b>整体来看：</b>宏观面，汇率端波动反复。国内有色供需整体有所趋松，但各个品种现实供需或者预期走向还是存在差异，估计有色各品种分化局面延续。中长期来看，海外仍存衰退风险，有色金属价格震荡格局未变。</p> <p><b>操作建议：</b>短线或区间操作交易为宜，重点留意各品种供需差异下的多空对冲机会</p> <p><b>风险因素：</b>供应扰动；国内经济刺激超预期；国内经济复苏放缓超预期；美联储超预期鹰派</p>	震荡

## 1.1、铜：汇率波动主导当前盘面，铜价维持偏高位震荡

品种	周观点	中线展望
铜	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>宏观方面：</b>美国6月地产数据环比走弱，国内二季度GDP同比低于预期。本周央行上调企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数，国务院发布促进民营经济发展、推进超大特大城市城中村改造等文件。</p> <p>(2) <b>供给方面：</b>原料端，本周铜矿加工费继续回升，6月电解铜产量略低于预期，预计7月或小幅下降，6月未锻造的铜及铜材进口环比回升。</p> <p>(3) <b>需求方面：</b>本周精铜制杆企业开工环比回升4.04个百分点，再生铜杆开工环比回升4.46个百分点；2023年7月空调重点企业产量排产和出口排产分别同比增长46.8%和上升25.7%；国内7月1-16日汽车销售数据同比减少0%；中国1-6月电网工程投资完成额累计同比7.8%。</p> <p>(4) <b>库存方面：</b>截至7月22日，三大交易所+上海保税区铜库存约为23.3万吨，环比累库0.2万吨。</p> <p>(5) <b>整体来看：</b>美国6月就业、CPI数据均不及预期，市场对未来美联储加息预期进一步降温。本周央行上调企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数，释放维稳人民币汇率信号提振铜价。从供需面来看，国内二季度GDP低于预期，美国6月地产数据环比走弱，外需较差国内经济复苏放缓，供需面有趋松预期。中短期来看，供需趋松，宏观面预期反复，铜价偏高位震荡仍将延续。</p> <p><b>操作建议：</b>区间操作或短线交易为宜</p> <p><b>风险因素：</b>供应扰动；国内经济刺激超预期；国内经济复苏放缓超预期；美联储政策鹰派</p>	震荡

## 1.2、氧化铝：供需面边际改善，价格顺势上行

品种	周观点	中线展望
氧化铝	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>本周氧化铝运行产能8460万吨，环比持平。本周氧化铝生产成本随铝土矿、天然气价格上行有所抬升，河南、山西等地氧化铝利润有所收窄但仍有小幅盈利。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>本周电解铝运行产能4242万吨，环比上升21万吨。云南、贵州和广西相继有电解铝产能复增带来需求。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>本周氧化铝港口库存7.5万吨(-0.1万吨)，5月氧化铝厂内库存天数5.28天(+0.2天)。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>氧化铝本周运行产能未继续增长，云南电解铝延续复产，叠加氧化铝周内成本抬升，国内期现货价格止跌反弹。氧化铝生产成本随铝土矿、天然气价格上行有所抬升，河南、山西等地氧化铝利润有所收窄但仍有小幅盈利，广西雨季增加氧化铝厂检修预期。需求端西南地区复产进度超预期，电解铝运行产能环比上升，氧化铝供需过剩格局短期有所改善。整体来看，印尼铝土矿出口禁令生效推升国内进口铝土矿海运成本，LNG和煤炭供给在四季度城燃消费旺季受到挤压，氧化铝成本在四季度有提升预期，远期看氧化铝期货价格上有“供需过剩”的预期压制，下有氧化铝完全成本支撑，预计氧化铝价格保持区间窄幅波动。</p> <p><b>操作建议：</b>维持逢低做多思路，注意及时止盈</p> <p><b>风险因素：</b>氧化铝因亏损弹性生产；云南复产超预期</p>	震荡

### 1.3、铝：云南复产持续，下游需求不振

品种	周观点	中线展望
铝	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>云南6月17日起全面放开目前管控的419.4万kW负荷管理，上月以来逐步开始集中复产，云南省电解铝运行产能累计增加130万吨。上周全行业即时利润小幅回落，6月日均产量保持高位环增，预计7月大幅增长，环比将达增速5-6%。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>国内铝下游加工龙头企业综合开工率环比-0.2pct至62.9%，同比去年-3.4个pct。分板块看，铝型材板块开工率五周连降，主因房地产萎靡，叠加梅雨+高温天气来临，部分地区地产和基建需求持续下行，工业型材稳中向好仍难以扭转建筑型材下滑；铝箔板块开工率下行主因前期表现亮眼的空调箔订单回落；其余板块大体持稳，合金板块受制于汽车行业淡季，板带及线缆板块同样面临订单不足。整体来看，传统淡季制约下短期开工率预计保持弱势运行。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>铝社会库存64.37万吨，较上周-1.55万吨。本周铝锭库存累积、铝棒出库仍较快，库存有所去化。由于供应端云南不断复产，同时需求端表现偏弱，库存存在回升预期，关注库存拐点的到来。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>云南复产不断兑现，运行产能继续环增，后市累库预期逾强。周内受国内地产相关利好消息刺激，国内铝价小幅反弹。从基本面看，受七月铝厂铸锭量增加及西南地区复产影响，铝锭库存继续累积、但由于前期减量较多铝棒库存维持去化，加工费有所反弹，同时下周预期部分棒厂将复产，云南投复产产能已经开始集中释放产量，近期铸锭量有所增加，库存向后或逐步面临拐点出现明显累积。供应端：云南电力供给明显缓和，电力负荷管理全面放开，复产预期持续兑现；需求端：淡季背景下下游铝加工有所转淡，且低于往年同期。供需预期弱势加之成本端下移，铝铝短期结构及价格或维持回落。中长线看，国内供给扰动较大，需求预期较乐观，铝供需面紧平衡，铝价大方向维持区间震荡走势。</p> <p><b>操作建议：</b>空头持有。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观风险，供给扰动，需求不及预期。</p>	震荡

## 1.4、锌：锌锭进口量大幅增加，锌价承压震荡

品种	周观点	中线展望
锌	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>周度内外矿加工费均持平，矿端变化不大。2023年锌矿加工费基准价定为274美元，预示着锌矿供应从大的背景来看都是宽松状态；国内冶炼厂利润3月以来整体处于震荡回落状态，近期随锌价震荡反弹稍好转，7-8月炼厂集中检修减产增加。6月锌锭产量仍在55万吨之上，略超市场预期，但7月国内炼厂减产检修带来扰动，此外，近期欧洲最大锌矿Tara宣布停产。锌现货进口处于亏损状态，本周亏损稍有所扩大。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>本周初端下游开工率明显下滑。镀锌开工率下跌1.78pct至68.50%，压铸锌开工率下跌2.44pct至44.35%，氧化锌开工率下跌0.10pct至62.20%。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>SMM锌社会库存本周回升0.15万吨至11.83万吨，LME库存增加2.00万吨至9.07万吨，SHFE库存增加0.50万吨至5.69万吨。</p> <p>(4) <b>升贴水方面：</b>从升贴水来看，国内现货升水继续回落；海外现货贴水扩大。</p> <p>(5) <b>整体来看：</b>宏观方面，国内二季度GDP增速在去年低基数背景之下仅为6.3%，远不及预期，经济下行压力较大；海外方面，美国非农数据不及预期，叠加美国通胀数据回落，美元指数下行对锌价有所支撑。供给方面，欧洲最大锌矿Tara宣布停产，影响产能约12.7万吨，锌矿供应端有所扰动；国内6月锌锭产量仍在55万吨以上，略超市场预期，7月炼厂开始进入集中检修期，预计7-8月产量将有所回落，后续持续关注供给端减产情况，利润稍有向好状态下不排除减产继续稍不及预期。需求方面，淡季之下整体或难有较好表现，但周度开工率数据变化反复且近月产量进口高位状态下累库有限或也表征表需尚可。综合来看，供给高位背景下锌价中长期走势将偏弱，但短期受供应端减产及宏观政策预期影响或有所反复。</p> <p><b>操作建议：</b>暂观望</p> <p><b>风险因素：</b>宏观转向风险；供应回升不及预期</p>	震荡偏弱



## 1.5、铅：铅锭累库加快，沪铅进一步上行高度或受限

品种	周观点	中线展望
铅	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给端：</b>铅精矿TC维持低位，废电池价格稳步抬升；7月21日当周，原生铅开工率56.4% (+0.3%)，再生铅开工率43.9% (+1.7%)，本周原生和再生铅周度产量环比回升。6月原生铅&amp;再生铅合计产量63.21万吨，同比增长1.5%，1-6月累计同比增加7.3%。</p> <p>(2) <b>需求端：</b>7月21日当周，铅酸蓄电池周度开工率为66.2% (+0%)，蓄电池企业成品和经销商蓄电池库存均小幅回落。</p> <p>(3) <b>库存：</b>本周铅锭社会库存为4.02万吨 (+0.64万吨)；LME铅库存5.14万吨 (+0.40万吨)。</p> <p>(4) <b>现货升贴水：</b>国内现货升贴水为-260元/吨 (+30元/吨)，LME铅升贴水为-1.75美元/吨 (+10.5美元/吨)</p> <p>(5) <b>整体来看：</b>1) 供给端：铅矿TC处于低位，废电池供应偏紧，但在冶炼利润改善背景下，原生和再生铅产量维持在高位；2) 需求端：天气持续高温带来换电需求增加，本周铅酸电池开工环比持稳，维持偏高位；3) 整体来看，此前国内铅锭出口及近期需求回升，局部地区铅锭供需偏紧，但铅整体供需仍偏宽松，国内铅锭社库累库加快，同时，伦铅挤仓效应明显减弱，我们认为沪铅进一步上行高度或受限。</p> <p><b>操作建议：</b>谨慎持空</p> <p><b>风险因素：</b>铅供应收缩超预期，消费和出口迅速走强</p>	震荡偏弱

## 1.6、镍：硫酸镍价格渐现松动，镍价下方空间有望逐步打开

品种	周观点	中线展望
镍	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>镍矿进口价格持稳，我国主要港口镍矿库存回落；镍铁价格稍有走强；硫酸镍价格渐现回落，电解镍价格小幅反弹，纯镍进口亏损有所收窄。现货市场部分俄镍用于交仓，升水有所回升、金川镍升水回落。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>预计7月不锈钢排产维持高位、终端对高价硫酸镍需求不佳、合金市场需求保持相对韧性；电解镍对镍铁升水、硫酸镍对镍豆负溢价走扩，镍豆自溶依旧较大亏损，同时硫酸镍转化电积镍再度回升至较高利润。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>最新数据，LME镍库存3.75万吨，增加60吨；国内社会库存4508吨，减少713吨。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>供应端，电镍6月进口环增，但7月预期将有一定收缩，国内6月产量再超预期，7月继续高增；需求端，7月不锈钢生产保持6月高位，合金需求仍有韧性。整体来看，宏观面不确定因素较多，市场存在一定多空分歧，继续关注本月政治局会议及议息会议决议情况。就基本面来看，电镍继续加速出量，华飞中间品项目进展顺利，印尼青山电镍项目也传出投料消息，加之硫酸镍价格渐现松动，镍价下方空间有望逐步打开。周内市场再传收储传言，市场情绪高涨，资金推涨价格，镍价弹性再现，但华友交割品入主LME也向市场泼出冷水，操作上持续关注估值空间及估值参考位（现货估值约16.2W，盘面08估值约15.9W），中短期继续以估值大幅扩张布空、明显回归止盈的思路操作为宜。中长期供应压力大价格悲观。</p> <p><b>操作建议：</b>中短期单边逢高滚动沽空，至盘面估值回归考虑适时止盈，长期远月头寸可继续持有；跨品种持续关注镍不锈钢比值沽空机会。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观及地缘政治变动超预期；纯镍项目进展不及预期；印尼税收、镍豆交割政策超预期。</p>	震荡偏弱

## 1.7、不锈钢：市场情绪高涨，不锈钢价超预期上冲

品种	周观点	中线展望
不锈钢	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>6月不锈钢产量环比表现稍回落，但绝对水平仍处极高位状态，预计7月产量将继续保持高位；钢厂增产预期致使原料需求增加，原料环节上下游博弈激烈，近期钢厂备库原料明显增加，镍铁价格自低位复现一定涨势。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>盘面回暖对现货市场提振持续性有待观察，终端需求尚未有明显转暖。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>佛山+无锡两大主流地社会库存83.42万吨，较上周增加1.48万吨，其中300系库存53.15万吨，较上周增加0.75万吨；旧口径下看，佛山+无锡两大主流地社会库存68.73万吨，较上周增加1.21万吨，其中300系库存45.54万吨，较上周增加1.18万吨。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>供应端，6月产量仍为年内绝对水平高位，7月预计保持；需求端，7、8月淡季之下预期内外需求或难有明显提振。整体来看，镍、铬铁底部震荡，近期由于钢厂再现密集采购，镍铁价格反倒小幅复现涨势，但产能过剩状态也始终压制价格弹性；成材端产能过剩生产弹性较大，新增产能投产顺利，而需求难有明显期待，供需侧持续施压。当下社库、仓单逐步回升，现货市场并无持续强势表现，供需过剩逻辑逐步演绎，成本震荡于1.48W附近。后半周基于镍铁收储传言，市场情绪高涨，盘面价格经历大肆拉涨，现货市场也迎来报价调涨及成交向好，但现货跟涨稍不及，基差水平继续快速走低，期现市场倒挂加之利润再现利于部分企业套利。操作上，中短期逢盘面给出一定利润可继续尝试滚动沽空，注意适时止盈。中长期产能持续过剩博弈经济向好需求弱复苏，价格上下幅度或有所收窄。</p> <p><b>操作建议：</b>逢盘面给出一定利润可继续尝试滚动沽空，注意适时止盈；跨品种持续关注镍不锈钢比值沽空机会。</p> <p><b>风险因素：</b>钢厂生产节奏不及预期，需求恢复超预期，原料价格变动超预期，印尼税收政策超预期。</p>	震荡

## 1.8、锡：佤邦禁矿临近，锡价偏强震荡

品种	周观点	中线展望
锡	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>原料端，受缅甸进口锡矿下降影响，1-6月我国进口锡矿同比减少11%，佤邦禁矿的传闻若得到落实，将对国内锡矿供应产生巨大的扰动；冶炼端，6月国内锡锭产量尚未受到太大影响，目前部分大厂的停产检修，对后续供应造成较大影响，预计7-8月供应开始趋紧。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>6月焊料企业产能利用率为77.7%，预计7月份继续下滑到77.6%。目前海内外消费电子和半导体需求表现都偏弱，但有触底回升的预期。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>LME+SHFE锡库存为13977吨，较上周增长234吨。库存仍处于高位。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>供应端，6月锡锭产量环比小幅下滑，在佤邦政策和国内企业停产检修影响下，后续仍会有供应减少的风险。需求端，6月焊料开工差于预期，预计7月维持弱势；目前锡终端消费继续保持疲软，电脑和手机出货情况稍有恢复但未带来明显消费增长，锡锭需求整体偏弱，但有恢复预期。总体来看，扰动将对锡价有所支撑，尤其是临近佤邦公布的禁矿时间节点，矿端偏紧已经逐步显现，而随着需求的恢复，后续锡价将震荡偏强运行。</p> <p><b>操作建议：</b>中长期以偏多思路对待。</p> <p><b>风险因素：</b>供应扰动持续；需求增长不及预期</p>	震荡偏强

## 1.9、工业硅：现货价格运行平稳，多晶硅产量预期回升

品种	观点	中线展望
工业硅	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>供给方面：</b>2023年6月全国工业硅产量27.3万吨，同比减少0.79%。目前云南、四川地区逐步进入丰水期，西南地区硅冶炼企业逐步复产，但四川有限电预期，新疆硅厂复产缓慢；根据百川盈孚统计，截止7月20日，工业硅开工总台数338台，新疆115台、云南102台、四川56台。</p> <p>(2) <b>需求方面：</b>有机硅下游周度产量维持高位，但近期有机硅工厂库存进一步累积，利润继续为负值且亏损扩大，增长乏力；铝合金开工率较低，需求偏弱；多晶硅价格回升，且后续8-9月有产量回升预期。</p> <p>(3) <b>库存方面：</b>截至最新数据，工业硅行业库存再创新高，当前在260500吨；三地港口库存本周环比无变化，最新库存为129000吨；工厂库存相较上周增加100吨，最新库存为131500吨。</p> <p>(4) <b>整体来看：</b>供给端，西南地区工业硅厂将逐渐开始复产，但有限电减产预期。工业硅需求端维持偏弱，有机硅利润继续保持负值，多晶硅需求增量短期较为有限，但三季度有产能释放的预期。总体来看，目前工业硅显示偏弱与更强的预期形成矛盾，预计工业硅价格短期将震荡运行。</p> <p><b>操作策略：</b>可关注期限正套</p> <p><b>风险因素：</b>供给超预期增加；原料价格快速下跌；需求不及预期</p>	震荡

## 1.10、锂钴：下游补库意愿减弱，锂价大幅下跌

品种	周观点	中线展望
锂钴	<p><b>主要逻辑：</b></p> <p>(1) <b>锂：</b>本周碳酸锂价格大幅下跌，碳酸锂期货上市首日多数合约出现跌停。供给端来看，6月国内碳酸锂产量4.1万吨，环比增加23%，在锂价处于高位之际预计碳酸锂7月产量将继续回升。得益于南美和澳洲产量的增长，碳酸锂进口量同比增长，供应端相对宽松。需求侧来看，6月新能源汽车产销环比回升，对电池端需求有一些拉动，但是终端需求增长持续性有待观察。库存方面，6月碳酸锂库存大幅下降，尤其冶炼厂库存下降幅度较大。总的来说，随着5-6月需求回暖，下游主动补库带动锂价回升，但终端消费增长持续性有待观察。预计随着远期产能的陆续投放，碳酸锂价格将重心下移。</p> <p>(2) <b>钴：</b>6月国内进口钴原料保持较高水平，且进口的MHP带入钴元素大幅增加，在今年洛阳铝业与刚果金政府就权益金达成协议后，库存中一万余金属吨钴将涌入国内，且其今年钴产量也大量增长，钴的供给是充足的。但钴需求持续偏弱，2023年上半年全球消费电子出货量维持下滑，目前复苏迹象缓慢；用钴量最大的三元动力电池目前占比持续减小且高镍低钴化进程加快，叠加传统的合金对电解钴用量无明显增加，故目前电解钴和钴盐供需总体宽松。预计随着终端需求的走弱，钴上方存在一定压力。</p> <p><b>风险因素：</b>需求不及预期；供给扰动；新的技术突破</p>	锂： 震荡 偏弱 钴： 震荡 偏弱

# 有色与新材料策略周报

## 一、各品种观点

## 二、行业分析

- |      |     |
|------|-----|
| 2.1  | 铜   |
| 2.2  | 氧化铝 |
| 2.3  | 铝   |
| 2.4  | 锌   |
| 2.5  | 铅   |
| 2.6  | 镍   |
| 2.7  | 不锈钢 |
| 2.8  | 锡   |
| 2.9  | 工业硅 |
| 2.10 | 锂钴  |



## 2.1、铜：汇率波动主导当前盘面，铜价维持偏高位震荡

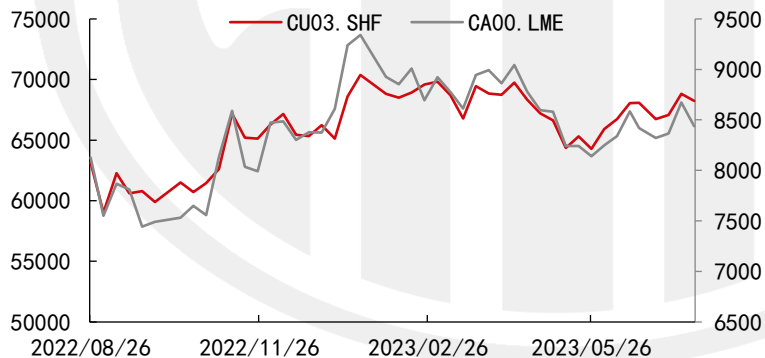


## 2.1.1 市场回顾：国内二季度GDP低于预期，央行释放维稳汇率信号

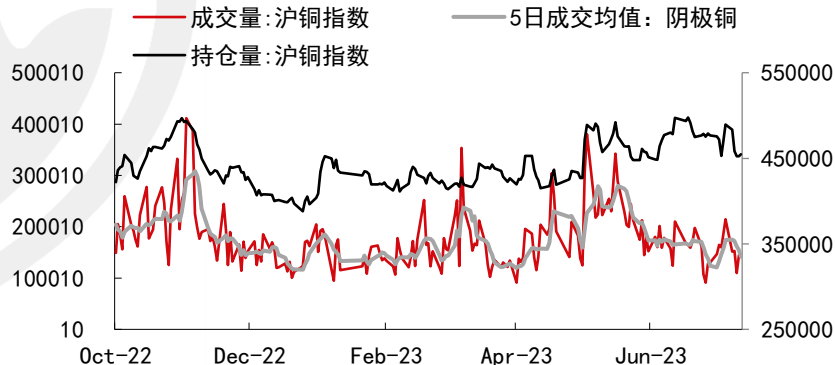
- 本周，国内二季度GDP数据低于预期，验证国内经济复苏放缓，海外美联储加息预期降温，美6月地产数据进一步走弱，但央行上调企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数释放维稳汇率信号，铜价整体偏高位震荡。

	2023/7/14	2023/7/21	变动	幅度
伦铜价格	8671	8438	-233	-2.7%
沪铜价格	68830	68230	-600	-0.9%
沪铜持仓量	489358	454828	-34530	-7.1%
沪铜周均成交量	174258	141034	-33223	-19.1%

### 国内外铜期价



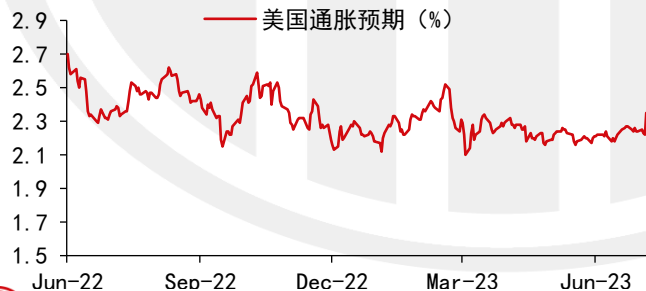
### 沪铜成交量和持仓量



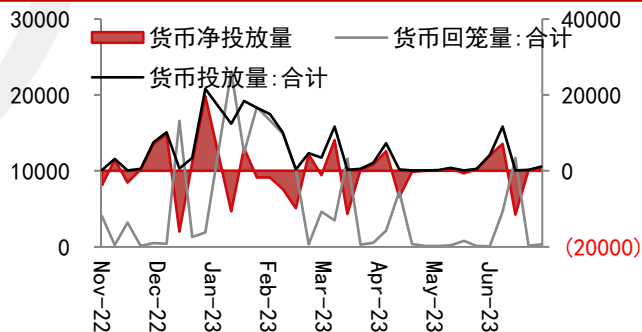
## 2.1.2 宏观：国内二季度GDP同比低于预期，美国6月地产数据环比走弱

- 中国1-6月电网工程投资完成额累计同比7.8（%），前值10.8；中国6月城镇调查失业率5.2（%），预期5.2，前值5.2；中国1-6月城镇固定资产投资同比3.8（%），预期3.4，前值4；中国一至二季度GDP同比5.5（%），预期6.1，前值4.5；中国二季度GDP同比6.3（%），预期7.1，前值4.5；美国6月零售销售环比0.2（%），预期0.5，前值修正后0.5；美国6月营建许可144（万户），预期150，前值修正后149.6；美国6月新屋开工143.4（万户），预期148，前值修正后155.9；美国6月成屋销售总数年化416（万户），预期421，前值430；英国6月核心CPI同比6.9（%），预期7.1，前值7.1；欧元区6月核心调和CPI同比终值5.5；预期5.4；前值5.4。
- 本周中国央行公开市场净投放810亿元，2023年6月公开市场净投放11510亿元；美国通胀预期周环比回升10个BP。

### 美国通胀预期



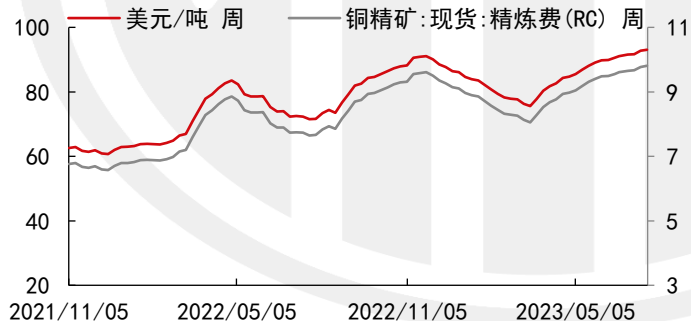
### 中国央行公开市场操作



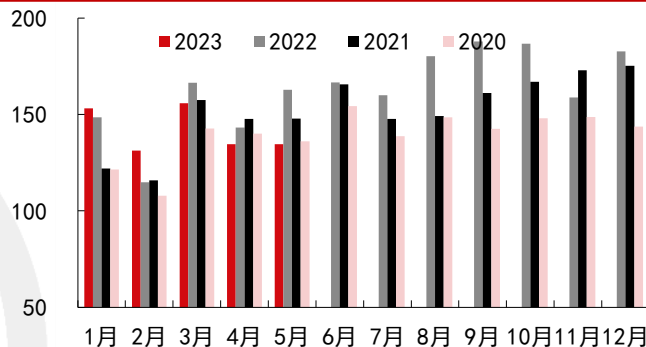
## 2.1.3 铜矿供给：本周铜精矿现货TC继续回升

- SMM铜精矿指数报93.05美元/吨，周环比上升0.31美元。
- 2023年1-5月中国铜精矿累计产量71.0万吨，同比减少3.6%。
- 2023年1-6月中国铜矿砂及精矿进口量为13441千实物吨，同比增长7.6%。

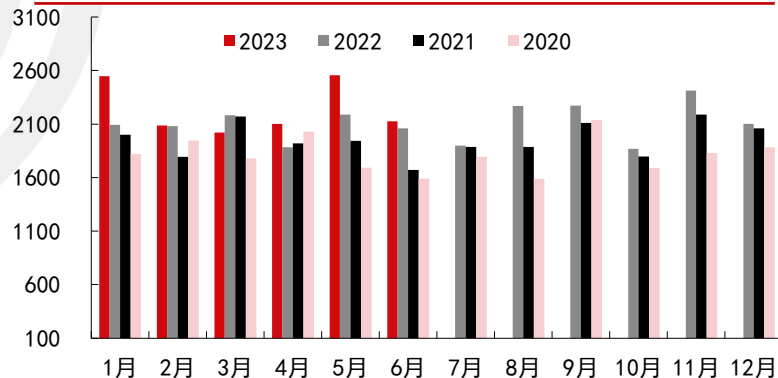
### 铜精矿现货加工费



### 中国铜精矿产量



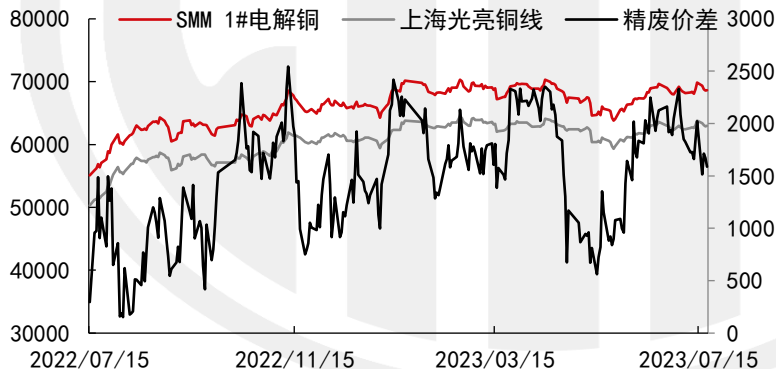
### 中国铜精矿进口量



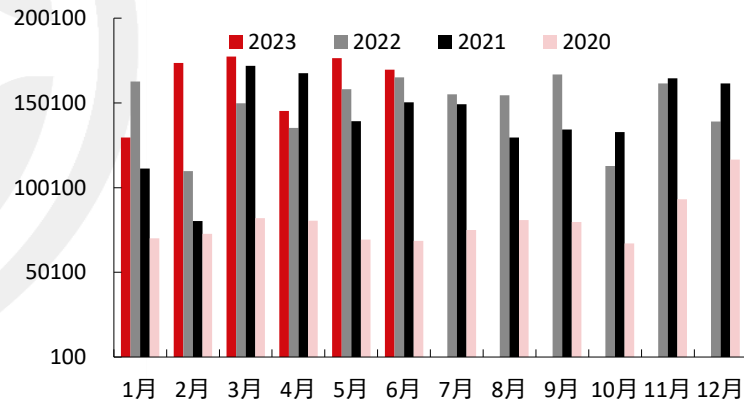
## 2.1.4 废铜供给：铜精废价差周均值明显回落

- 本周铜精废价差平均值为1606元/吨，周环比-190元/吨。
- 6月废铜进口约为17.0万实物吨，同比增加3%，2023年1-6月废铜累计进口97.3万实物吨，同比增长10%。

### 铜精废价差



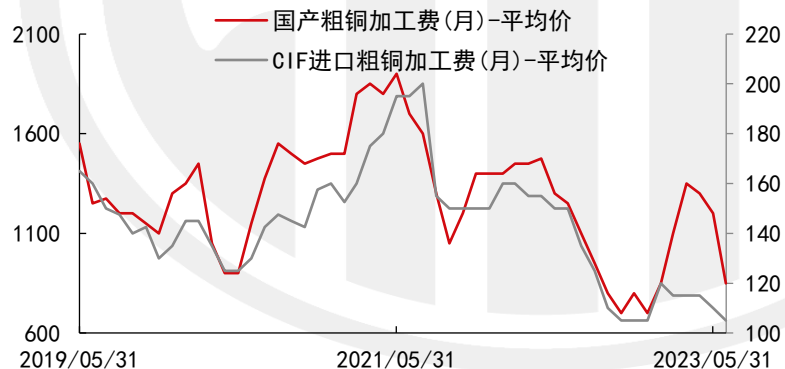
### 废铜进口数量



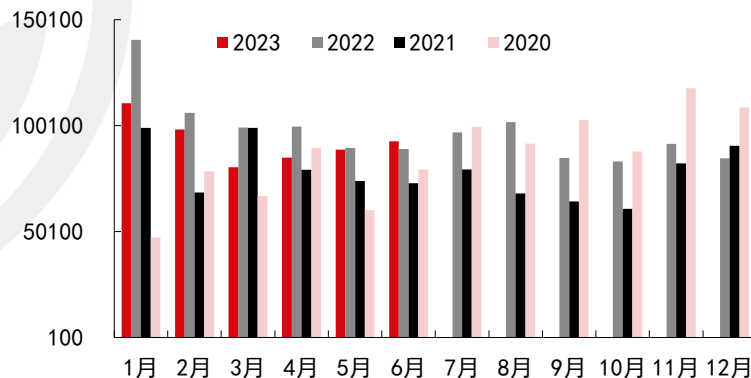
## 2.1.5 粗铜供给：6月阳极铜进口环比小幅上升

- 2023年6月国内粗铜加工费较上月回落350元，为850元/吨，进口粗铜加工费较上月回落5美元，为105美元/吨。本周进口粗铜加工费持稳至115美元，南方国产粗铜加工费持稳至800元。
- 1-6月阳极铜累计进口约为55.6万吨，同比减少10.9%。

### 粗铜加工费



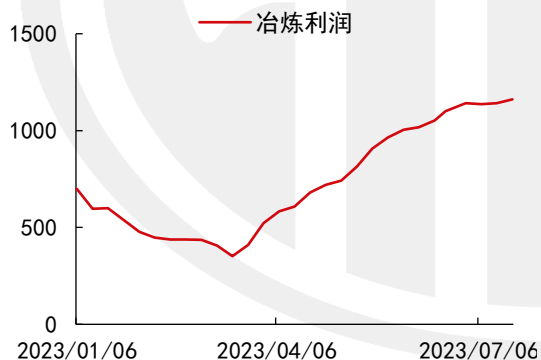
### 阳极铜进口数量



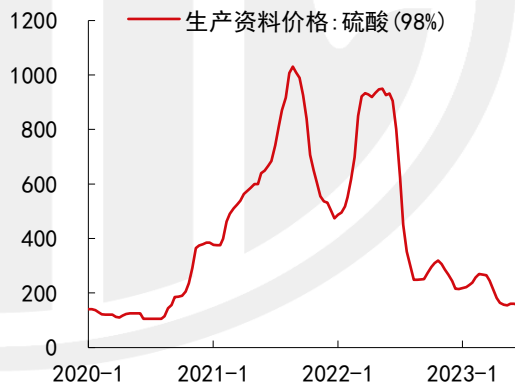
## 2.1.6 铜冶炼：6月精铜产量低于预期

- 铜冶炼利润（理论值，未考虑硫酸等副产品）增至1161元/吨附近。
- 7月10日，全国硫酸（98%）市场价157.1元，环比减少3.1元，同比减少7747.7元。
- 6月SMM中国电解铜产量为91.79万吨，环比减少4.09万吨，降幅为4.3%，同比增加7.1%；且较预期的93.19万吨减少1.4万吨。1-6月累计产量为555.92万吨，同比增加55.34万吨，增幅为11.06%。SMM根据各家排产情况，预计7月国内电解铜产量为90.21万吨，环比下降1.58万吨降幅1.72%，同比上升7.4%。

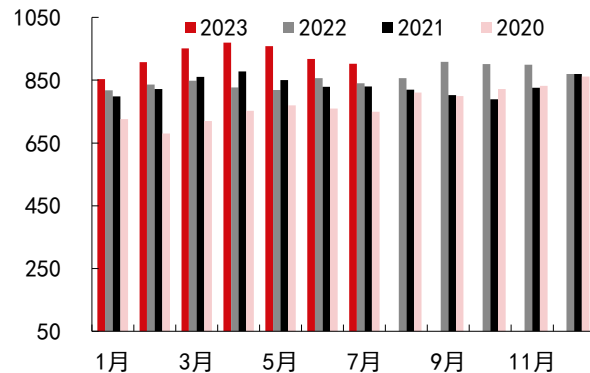
### 国内冶炼利润



### 国内硫酸价格



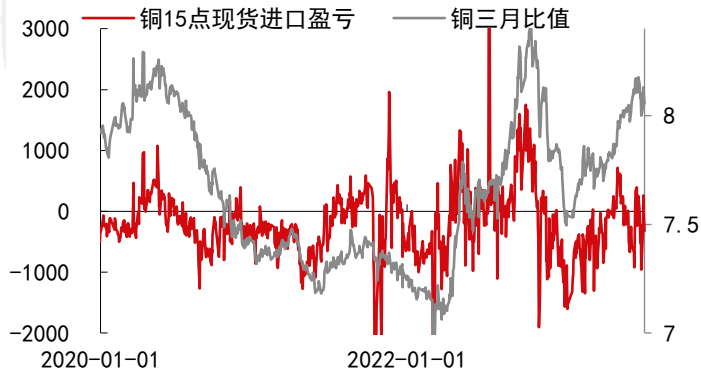
### 国内精铜产量



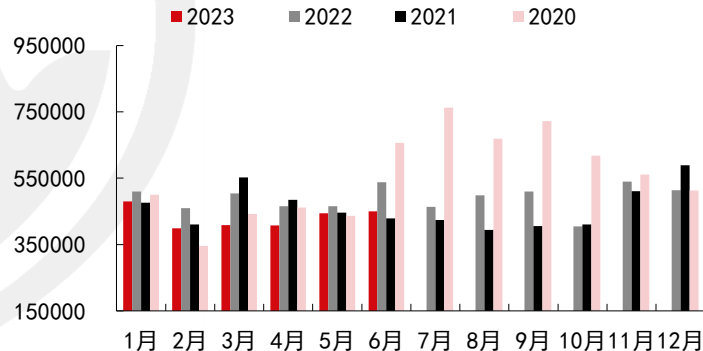
## 2.1.7 铜进口：上海保税区铜库存继续去库

- 海关总署统计，2023年1-6月中国未锻造铜的进口量合计达到258.8万吨，较去年同期下降12.0%。
- 截至7月21日，铜内外比值回升到8.06，本周进口平均亏损508元，周环比盈利增加296元。
- 上海保税区精炼铜库存为5.03万吨，周环比减少0.19万吨；广东保税库铜库存为0.9万吨，周环比持平。

### 铜进口盈亏

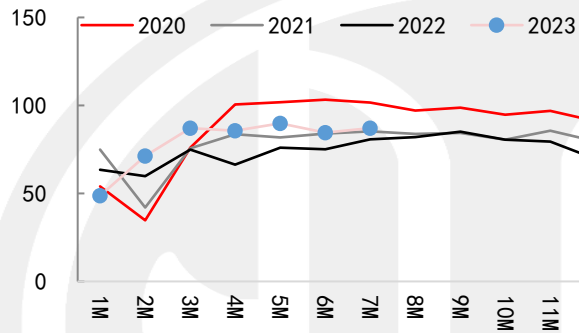


### 未锻造铜与铜材进口量

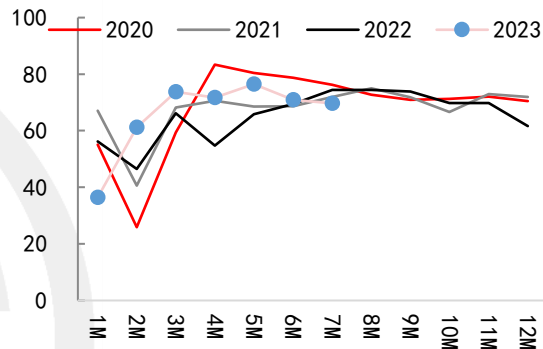


## 2.1.8.1 中国铜消费：7月终端开工率预计回落

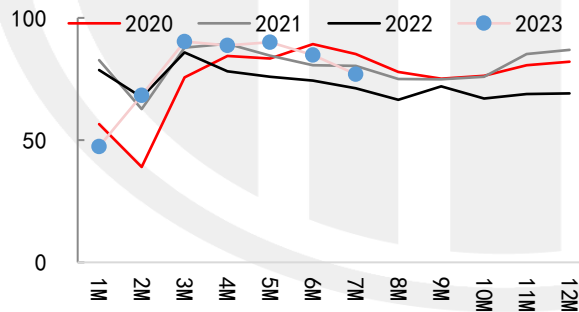
电线电缆开工率 单位：%



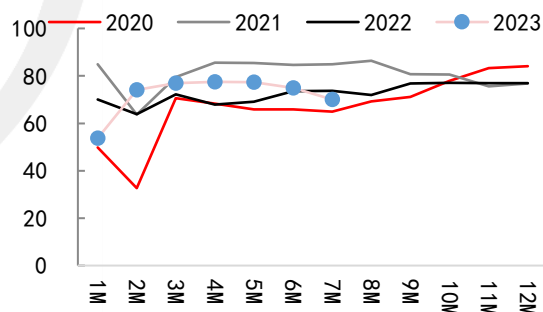
铜杆开工率 单位：%



铜管开工率 单位：%



铜板带箔开工率 单位：%





## 2.1.8.2 中国铜消费：7月汽车销售环比改善，铜杆厂开工继续走弱

- 据乘联会消息，7月1-16日乘用车销量较22年同期减少0%。
- 本周电解铜制杆开工率小幅回升，铜杆加工费继续回落

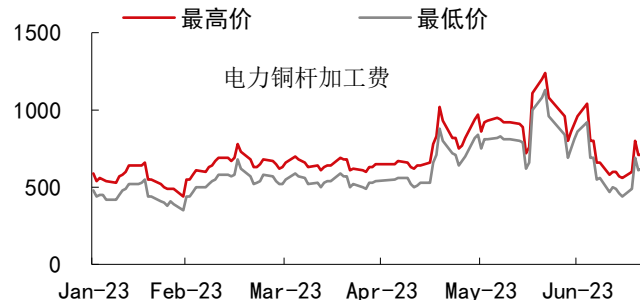
7月乘用车销量 单位：辆，%

	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-16日	全月
21年	34129	40019	47610	73487	36706	48660
22年	39797	47081	59234	91298	42984	59121
23年	36825	50604			42853	
22年同比	17%	18%	24%	24%	17%	21%
23年同比	-7%	7%			0%	
环比6月同期	-2%				-4%	

中国电解铜制杆周度开工率 单位：%



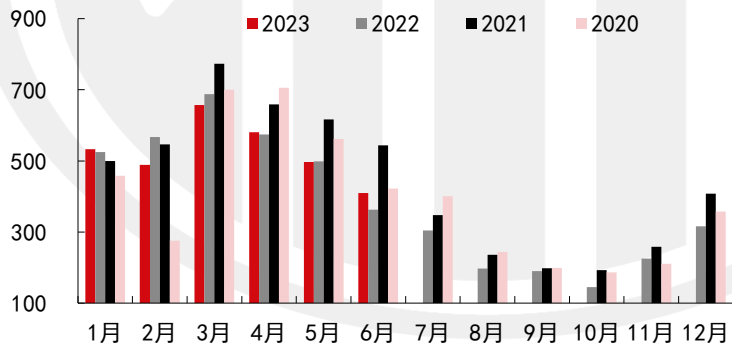
华东电力用杆加工费 单位：元/吨



## 2.1.8.3 中国铜消费：6月家电出口改善

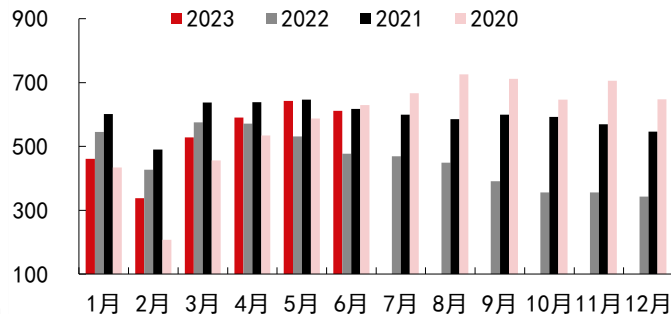
- 2023年7月空调企业排产计划约生产1613万台，环比下降7.1%，同比回升46.8%，其中出口排产464万台，外销占比28.8%。
- 2023年1-6月空调累计产量14059.9万台，同比增加14.8%；洗衣机累计产量4913.0万台，同比增长19.4%；冰箱累计产量4738.7万台，同比增长13.8%。
- 2023年6月空调出口410万台，同比增长12.9%；6月冰箱出口611万台，同比增加28.1%；6月洗衣机出口243万台，同比增加60.9%。

空调出口 单位：万台



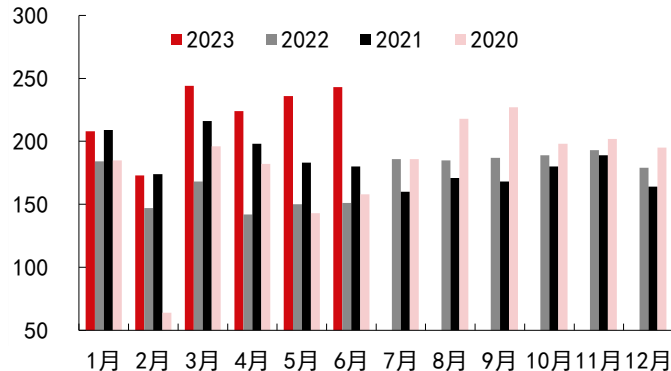
冰箱出口

单位：万台



洗衣机出口

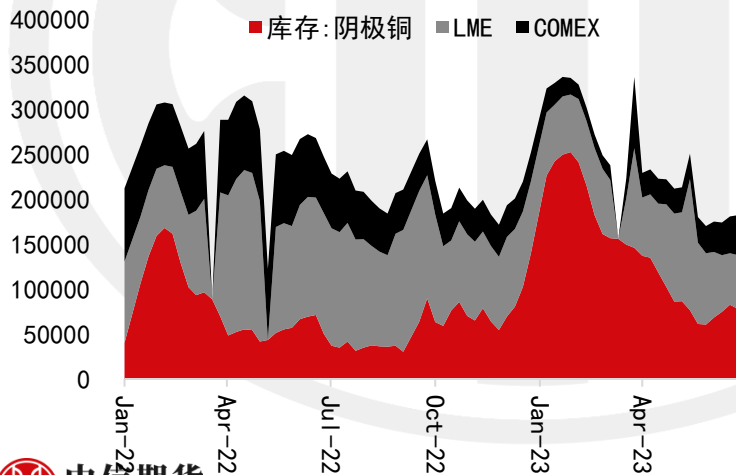
单位：万台



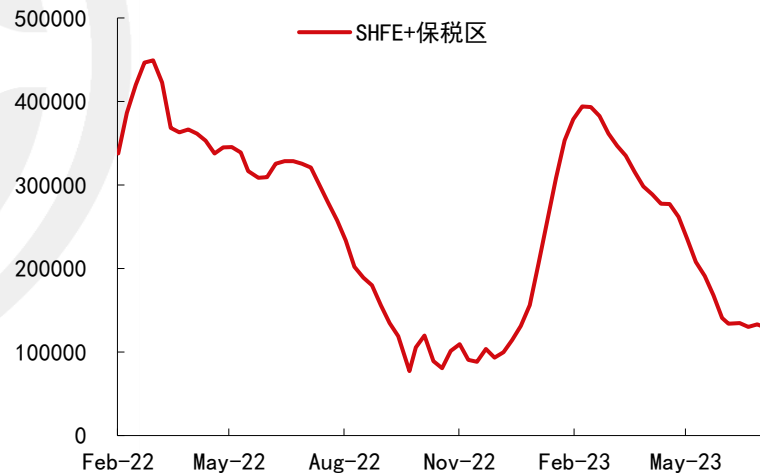
## 2.1.9 库存：全球显性库存继续累库

- 本周SMM铜社会库存减少0.11万吨，至11.59万吨。
- SHFE铜库存本周减少4792吨，至7.8万吨；本周SHFE+保税区铜库存约12.9万吨，周环比减少0.4万吨；3大交易所+上保税区本周铜库存约为23.3万吨，周环比增加0.2万吨。

### 全球交易所铜库存



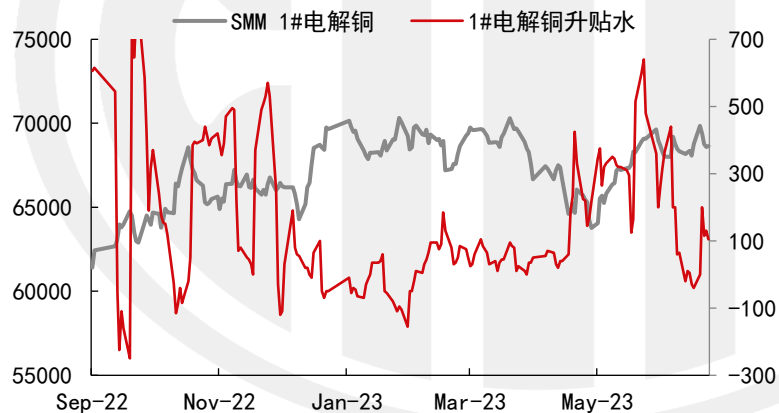
### 国内铜库存



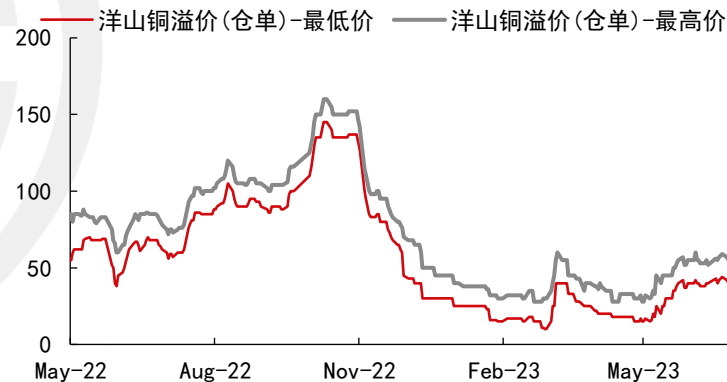
## 2.1.10 铜现货：现货大幅升水后走弱，洋山港铜溢价继续下降

- 本周，上海铜现货升水105元/吨，周环比增加145元。
- 本周，洋山港铜溢价（仓单）均值40.2美元，周环比回落4.8美元。

### 铜现货及升水走势



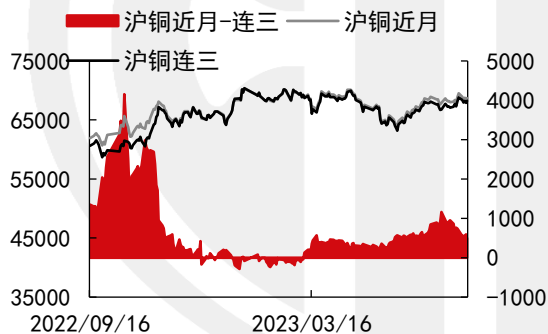
### 洋山港铜溢价走势



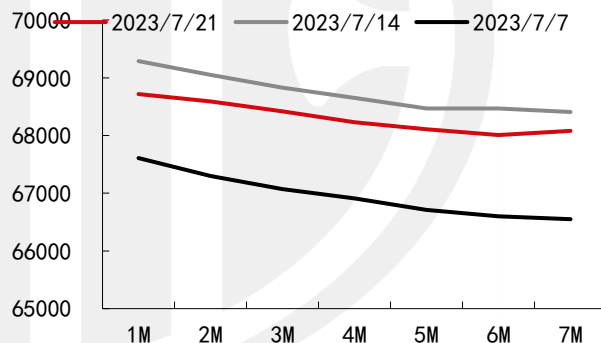
## 2.1.11 铜远期结构：沪铜Back弱化，伦铜Cash-3M明显回落

- 本周沪铜近月-连三为490元，周环比回落200元。
- 本周LME铜Cash-3M价差为-29.5美元/吨，周环比回落40.5美元。

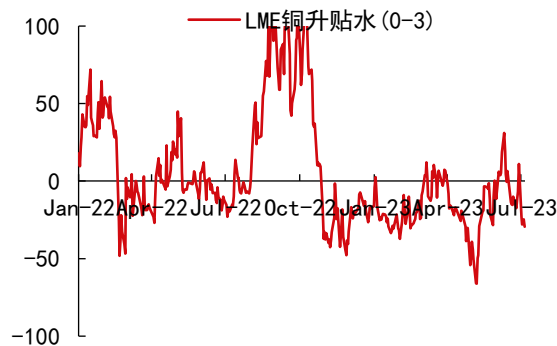
### 沪铜近月-连三



### 沪铜远期结构



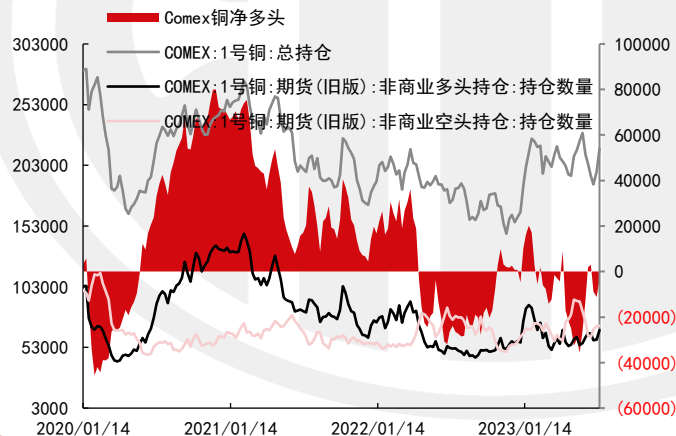
### LME铜升贴水 (0-3)



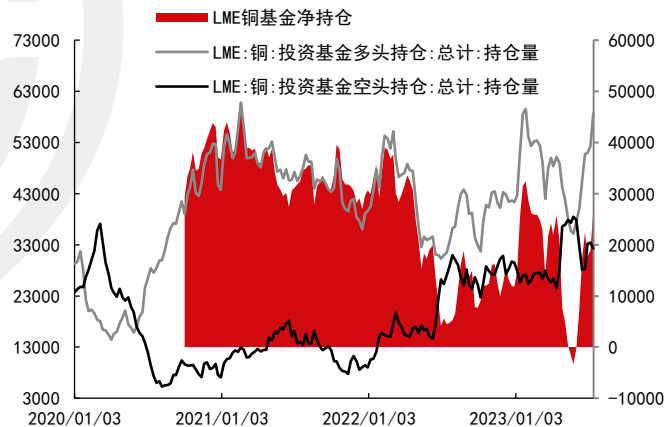
## 2.1.12 Comex铜和LME铜基金持仓：Comex铜基金净空持仓大幅减少

- 7月18日，Comex铜期货非商业多头持仓67321手，非商业空头持仓70871手，非商业净持仓为净多-3550手，周环比增加7607手。
- 7月14日，LME铜投资基金多头持仓58720手，投资基金空头持仓32288手，LME铜投资基金净多26432手，周环比增加7562手。

### Comex铜基金持仓

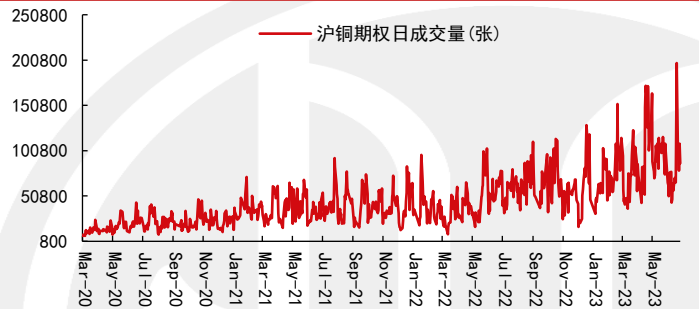


### LME铜投资基金持仓

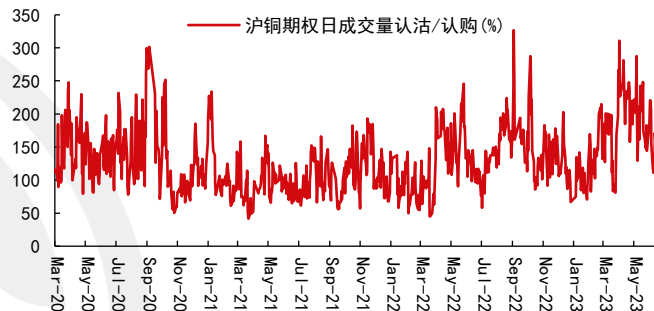


## 2.1.13 铜期权-沪铜期权成交和持仓

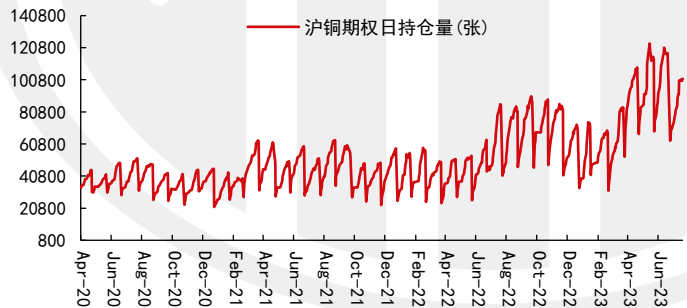
### 沪铜期权成交量 单位：手



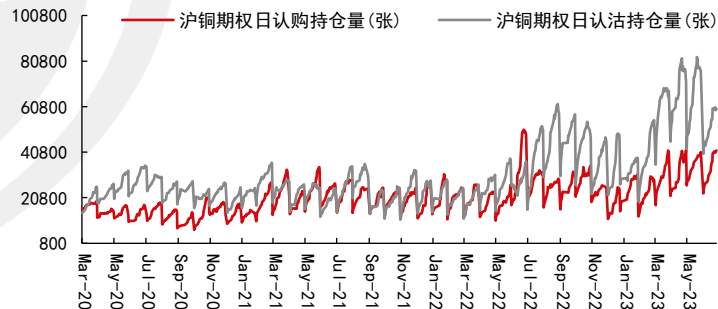
### 沪铜期权成交量看跌/看涨 单位：%



### 沪铜期权持仓量 单位：手

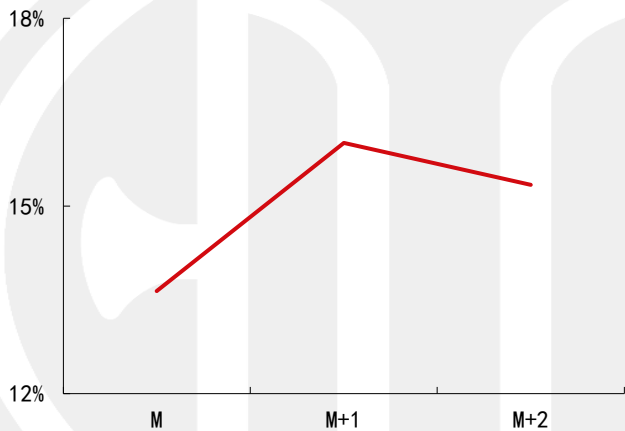


### 沪铜期权看跌和看涨期权持仓量 单位：手



## 2.1.14 铜期权-沪铜期权期限波动率

沪铜期权期限波动率 单位：%







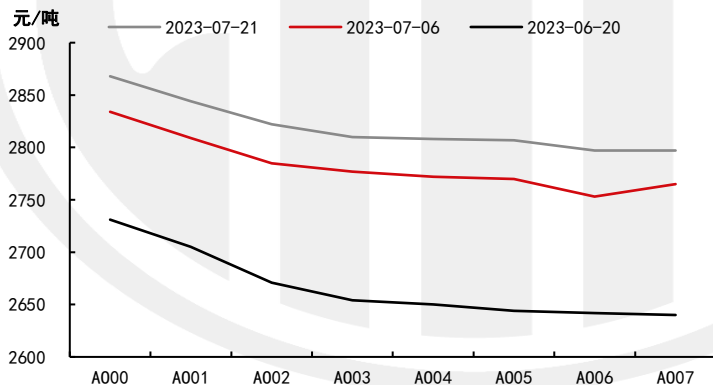
## 2.2、氧化铝：供需面边际改善，价格顺势上行

## 2.2.1 市场回顾：基本面改善提振氧化铝价格走强

- 云南电解铝复产已成事实，本周电解铝运行产能继续回升，供应端广西预计增加检修停产预期，需求改善供给端存在扰动，氧化铝盘面价格走强。

	2023-07-21	2023-07-14	2023-07-07	涨跌	涨跌幅
氧化铝收盘价	2,868.00	2785	2828	83	2.98%
电解铝收盘价	18320	18300	17845	20	0.11%
氧化铝成交量	108409	95955	63426	12454	12.98%
氧化铝持仓量	224348	200691	178012	23657	11.79%
氧化铝/铝	0.1566	0.1522	0.1585	0.0044	2.87%

### 氧化铝期限结构



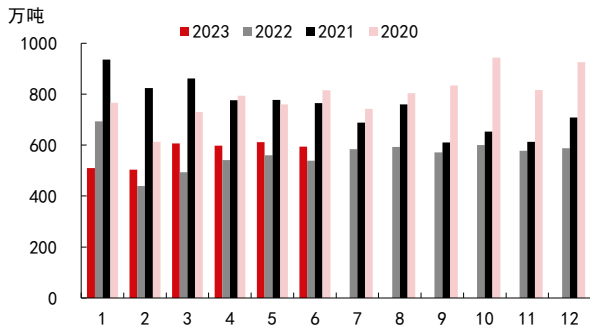
### 氧化铝南北价差 (元/吨)



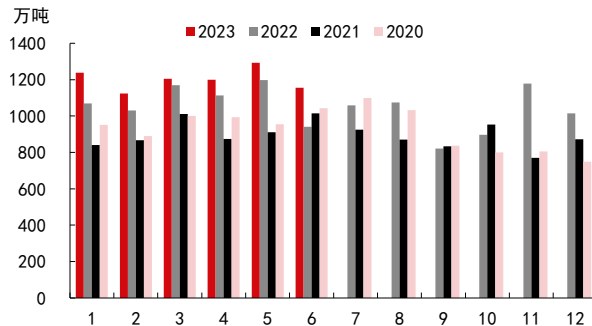
## 2.2.2铝土矿：6月产量同比+10.3%，6月进口量同比+22.8%

- 铝土矿产量：6月我国铝土矿产量594.2万吨，环比-2.9%，同比+10.3%，1-6月份累计产量3425.2万吨，累计同比+4.9%。
- 铝土矿进口：6月我国铝土矿进口1156.3万吨，环比-10.6%，同比+22.8%，1-6月份累计产量7215.5万吨，累计同比+10.6%。2022年中国铝土矿共计进口12568.93万吨，其中，从印尼进口铝土矿1907.05万吨，占比15.2%。印尼铝土矿出口禁令自6月10日生效，4月起中国自印尼进口铝土矿活动已经停止，中国被迫加大其他来源进口，主要为几内亚、澳大利亚、巴西、土耳其和加纳等国家。
- 整体而言，国产矿石增量有限、海外矿石现货采购难度加大、内外矿价联动上涨已成事实，各氧化铝厂的采购能力、成本控制、生产运营之间的差距开始放大，出现了部分厂家因缺矿而造成减产的情况。

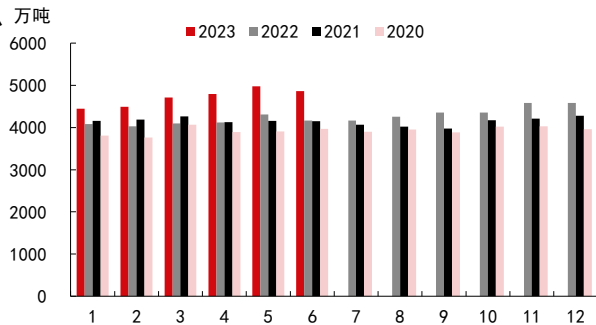
### 我国铝土矿产量



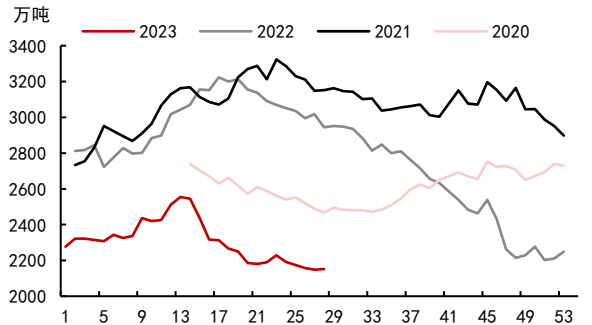
### 我国铝土矿进口量



### 中国铝土矿月度总库存



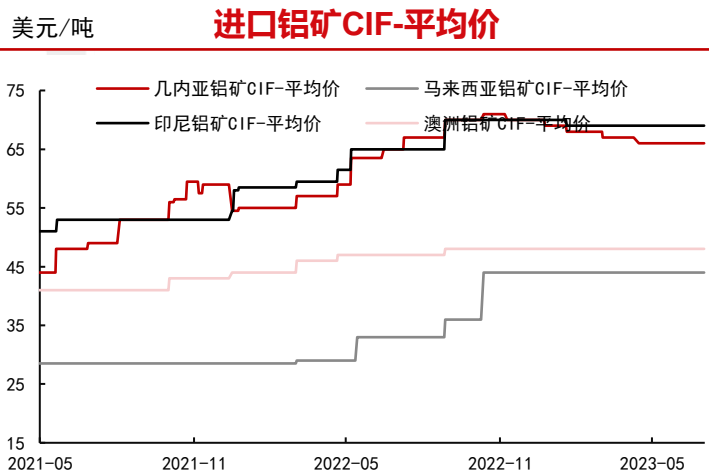
### 中国港口铝土矿库存



数据来源：Wind Bloomberg SMM 中信期货研究所

## 2.2.2 原料铝土矿：国内铝土矿价格小幅抬升，海外铝土矿价格持平

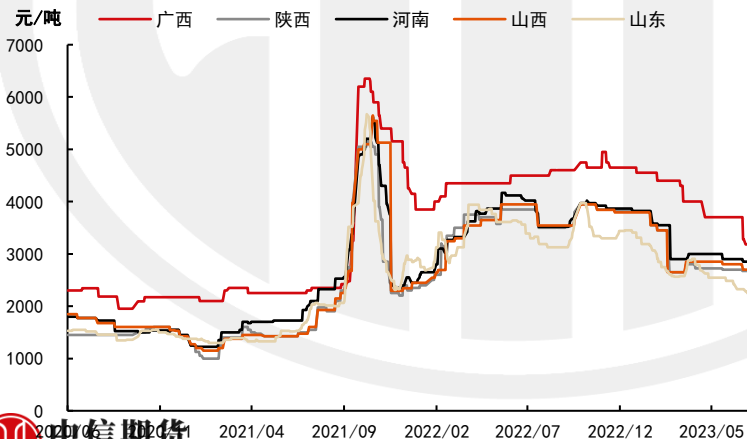
- 国产矿方面，河南、广西、山西、贵州等地铝土矿价格出现小幅抬升，山西、河南地区低品位铝土矿分别上涨10、20元/吨。随着印尼铝土矿出口禁令生效，国内氧化铝生产企业被迫选择国产矿或其他来源进口矿，矿端成本整体抬升。
- 进口矿方面，几内亚、澳洲铝矿CIF价格相对坚挺，维持66美元/吨、48美元/吨不变。



## 2.2.3 其余原料：烧碱价格持稳，晋豫地区液化天然气价格上涨

- 广西、陕西、河南、山西和山东液碱折百价分别为3180元/吨， 2675元/吨， 2850元/吨， 2700元/吨， 2187元/吨， 分别较上周+0元/吨、+0元/吨、+0元/吨、+0元/吨、-15.5元/吨。
- 液化天然气价格各省区出现分化，山西、河南地区分别上升260元/吨、160元/吨；广西、贵州和贵州地区分别下降120元/吨、40元/吨、20元/吨。

### 液碱折百价



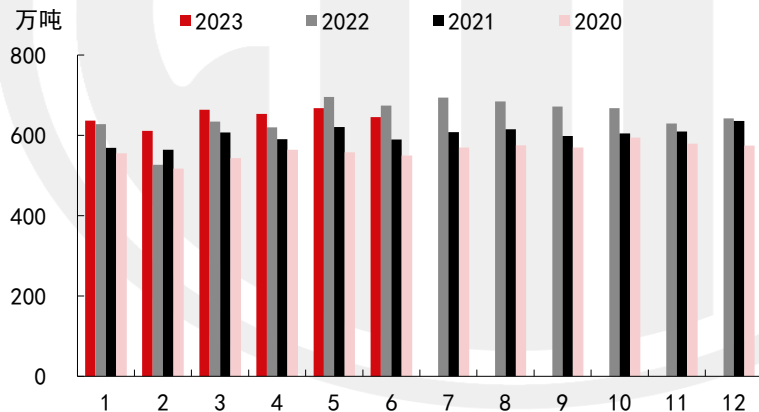
### 液化天然气(LNG)价格



## 2.2.4 氧化铝产量：6月氧化铝产量同比-4.2%，氧化铝小幅盈利

- SMM数据显示，6月（30天）中国冶金级氧化铝产量为646.0万吨，日均产量环比减少0.02万吨/天至21.5万吨/天。从同比数据来看，6月氧化铝产量同比去年下降4.2%，主因山西、河南、内蒙古等地区的部分高成本的氧化铝产能的退出，此外高成本地区的产能开工率今年来一直维持低位。
- 本周氧化铝运行产能持稳至8490万吨。

### 我国氧化铝产量



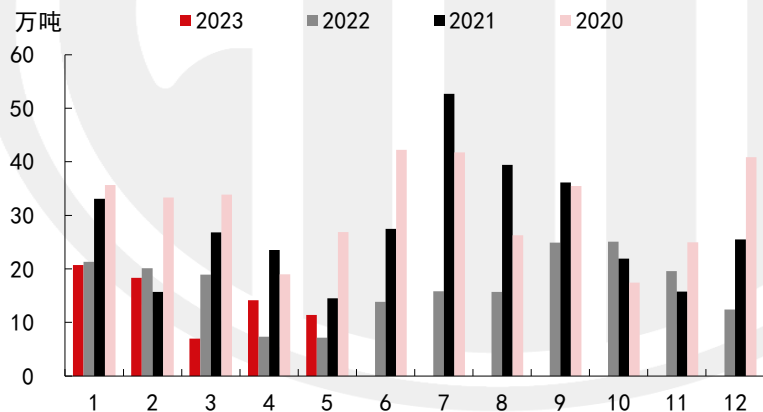
### 我国氧化铝利润



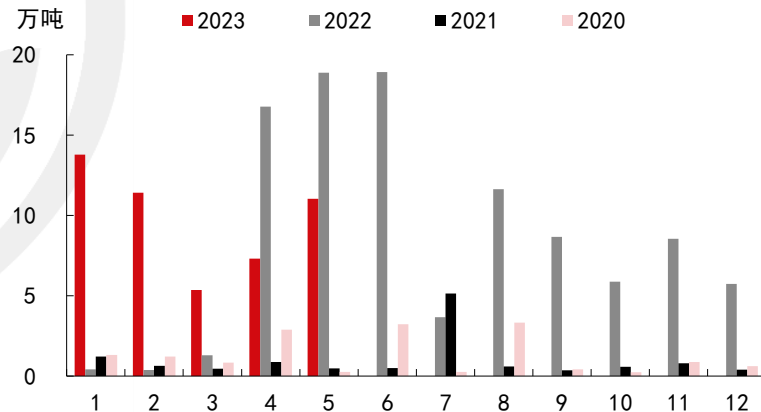
## 2.2.5 氧化铝进出口：6月进口量同比-68.4%，6月出口量同比-60.1%

- 据中国海关，6月氧化铝进口4.38万吨，环比减少61.5%，同比减少68.4%。2023年6月氧化铝净出口3.17万吨。2023年1-6月氧化铝共计进口75.9万吨，同比减少14.3%。
- 6月氧化铝出口7.6万吨，环比减少31.5%，同比减少60.1%。2023年1-6月，氧化铝共计出口56.4万吨，同比减少0.5%。

### 我国氧化铝进口量



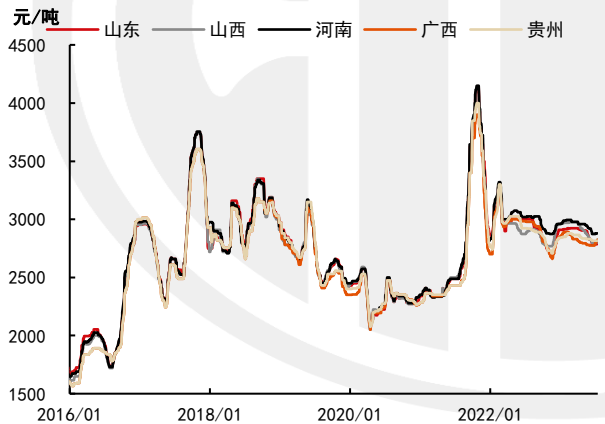
### 我国氧化铝出口量



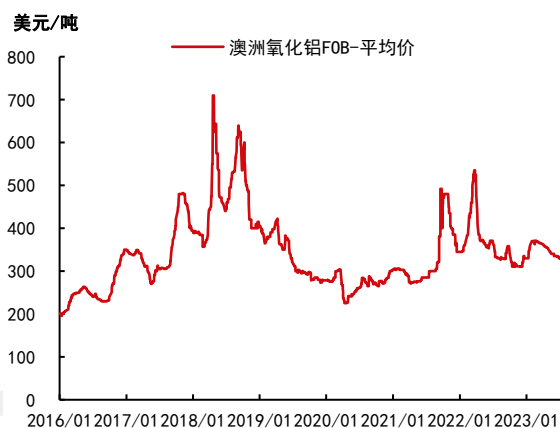
## 2.2.6 氧化铝价格：国内氧化铝价格持续回落

- 山东、山西、河南和广西氧化铝价格分别为2805元/吨，2845元/吨，2880元/吨和2845元/吨，分别较上周+15元/吨、+20元/吨、+0元/吨、+20元/吨。目前云南电解铝超预期复产，广西地区氧化铝厂持货惜售，挺价意愿渐浓。此外，广西、贵州部分氧化铝厂受雨季影响有检修预期，短期内西南市场现货将持续趋紧。
- 本周西澳FOB氧化铝价格为326美元/吨，较上周五-1美元/吨，本周海运费持稳至21美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约2896元/吨左右，高于国内氧化铝价格49元/吨，进口窗口始自1月18日起始终处于关闭状态。

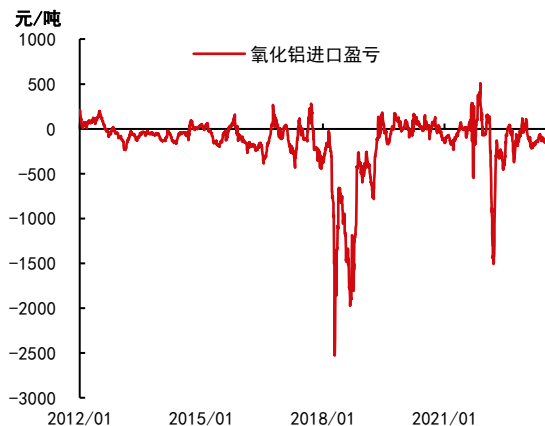
### 主产区氧化铝价格



### 澳大利亚氧化铝FOB



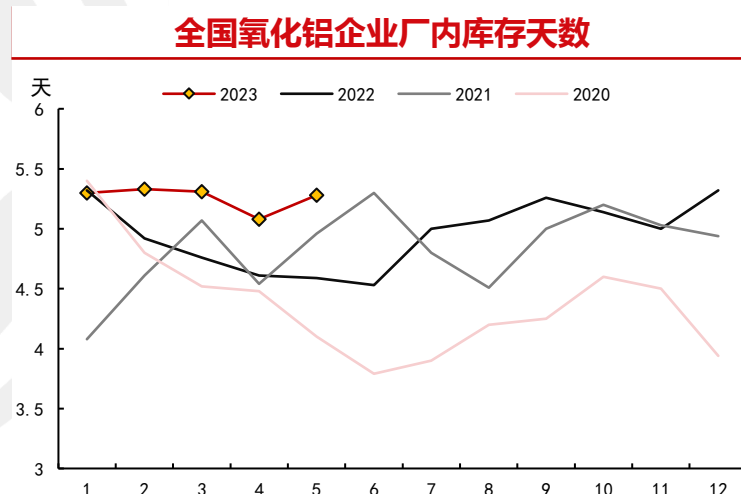
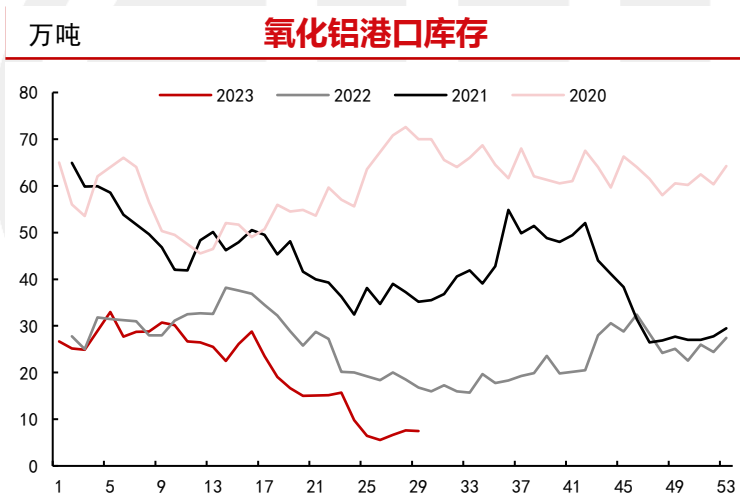
### 氧化铝进口利润





## 2.2.7 库存：周度港口库存-0.1万吨，月度厂内库存天数+0.2天

- 截至7月21日，氧化铝港口库存7.5万吨，较上周-0.1万吨，其中青岛港库存减少1.0万吨，鲅鱼圈港库存小幅上升0.9万吨。
- 截至2023年5月底，全国氧化铝企业厂内库存天数5.28天，环比+0.2天；





## 2.3、铝：云南复产持续，下游需求不振

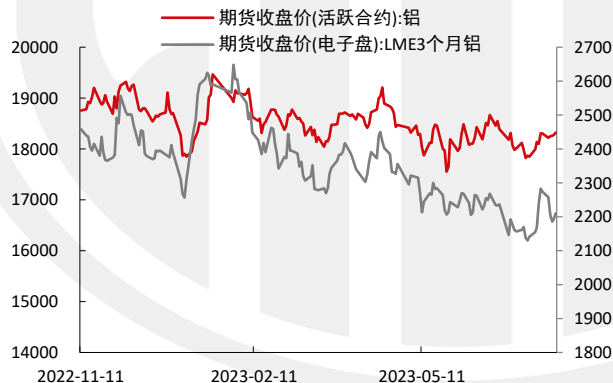
## 2.3.1 价格表现：外盘铝价走跌

- 截至上周，美原油、美元指数和道指悉数走高，反之伦铝、伦铜和上证指数再度走低，其中沪铝收涨0.1%，伦铝收跌2.8%。

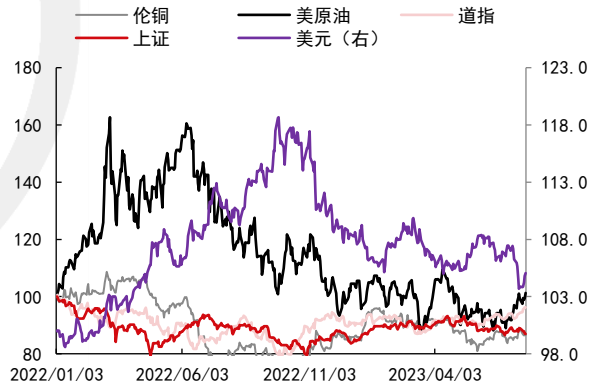
### 相关市场周度价格表现

	沪铝	伦铝	伦铜	美原油	美元指数	道琼斯	上证指数
2023-07-21	18320	2210.5	8438	77.07	101.09	35228	3168
2023-07-14	18300	2274	8671	75.42	99.96	34509	3238
涨跌	20	-63	-233.0	1.65	1.12	719	-70.0
幅度	0.1%	-2.8%	-2.7%	2.2%	1.1%	2.1%	-2.2%

### 内外盘铝价



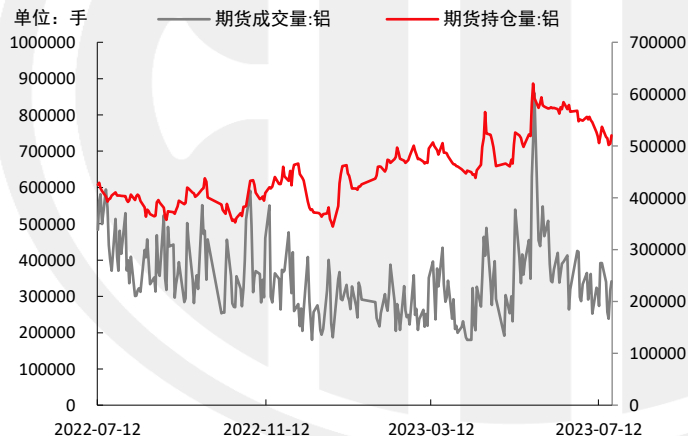
### 相关市场价格



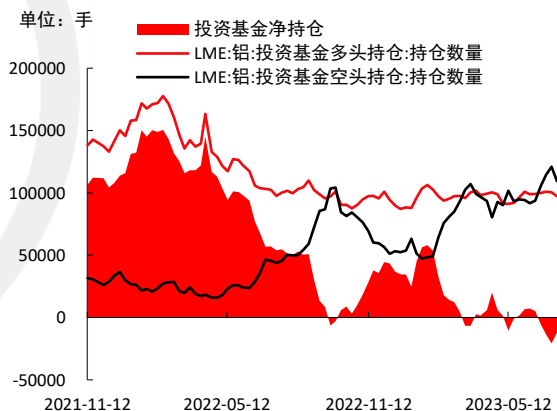
## 2.3.1 交投及氛围：国内持仓、成交量双双下降，LME净空持仓同样回落

- 截至7月21日，持仓量较上周-1.6万手至52.1万手；成交量-5.0万手至34.2万手。
- 截至7月14日，LME投资基金净空持仓回落，LME铝投资基金净空持仓12074手，自前一周减少8589手。

### 沪铝持仓与成交



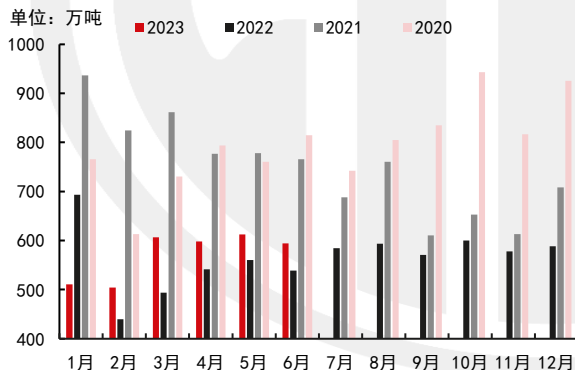
### LME投资基金持仓量



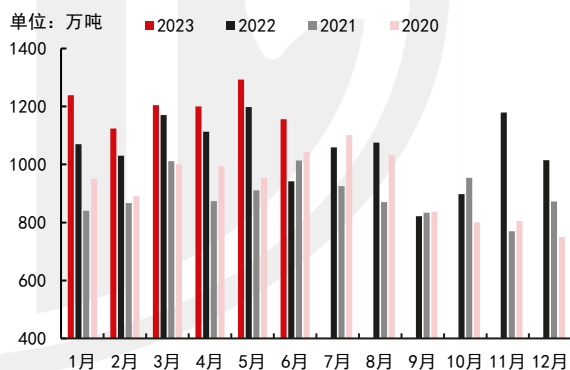
## 2.3.2 原料铝土矿：6月铝土矿产量同比+10.3%，6月进口量同比+22.8%

- 6月我国铝土矿产量594.20万吨，环比-2.9%，同比+10.3%，1-6月份累计产量3425.15万吨，累计同比+4.9%。国内铝土矿港口库存本周继续微降。整体而言，国产矿石增量有限、海外矿石现货采购难度加大、内外矿价联动上涨已成事实，各氧化铝厂的采购能力、成本控制、生产运营之间的差距放大。
- 据中国海关总署，2023年6月中国共进口铝土矿1156.3万吨，环比减少10.57%，同比增加22.81%。1-6月铝土矿累计进口量7215.45万吨，累计进口增速10.6%。值得注意的是，进口减量主要体现在几内亚地区，其中印尼由于6月禁矿政策落地实施，本月确无进口到量。中国伴随国产铝土矿的不断消耗，进口矿的依存度将会不断提升。

### 我国铝土矿产量



### 我国铝土矿进口量



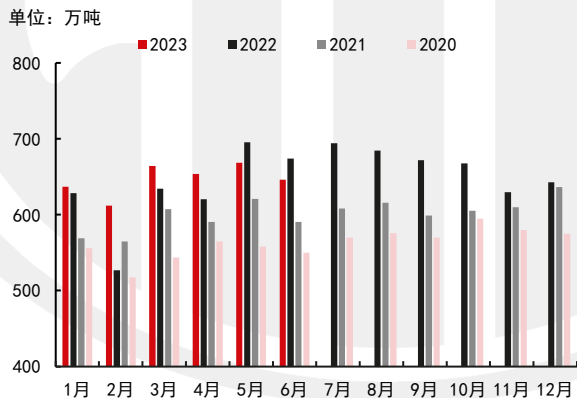
### 我国铝土矿库存



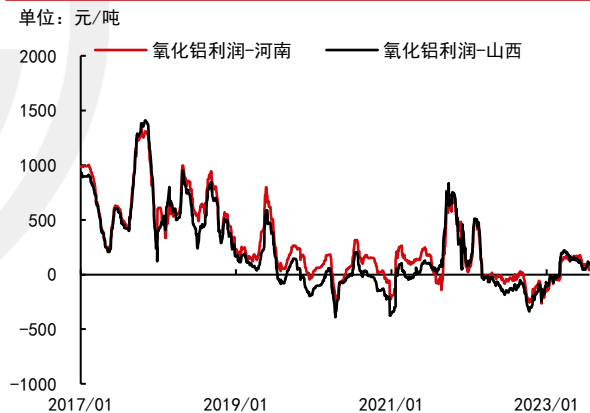
## 2.3.2 原料氧化铝：6月氧化铝产量同比-4.2%，氧化铝利润本周小幅下降

- 6月（30天）国内氧化铝产量646.0万吨，日均产量环比-0.02至21.53万吨/天，豫贵渝地区部分企业于6月逐步结束检修恢复生产，叠加部分新投产能逐步放量，故日均产量保持相对高位。环比-3.3%主因6月生产天数减少一天。而6月产量同比去年-4.2%，主因山西、河南、内蒙古等地区的部分高成本的氧化铝产能的退出及低开工率状态。截至6月末，中国氧化铝建成产能为10025万吨，运行产能为7858万吨，全国开工率为78.4%。

### 我国氧化铝产量



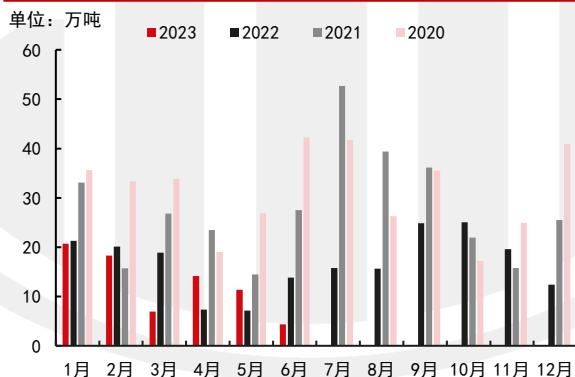
### 我国氧化铝利润



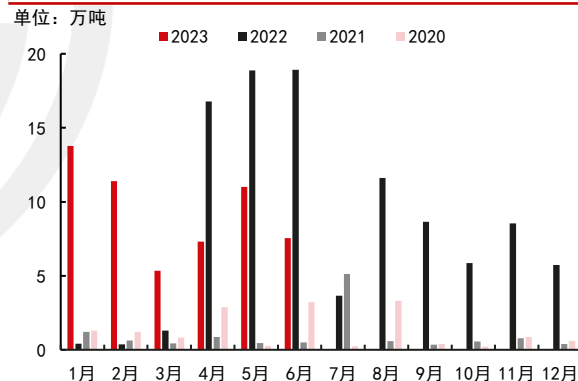
## 2.3.2 原料氧化铝：6月进口量同比-68.4%，6月出口量同比-31.5%

- 据中国海关，6月氧化铝进口4.38万吨，环比减少61.5%，同比减少68.4%。2023年6月氧化铝净进口3.2万吨。2023年1-6月氧化铝共计进口75.94万吨，同比减少14.3%。6月氧化铝出口7.55万吨，环比减少31.5%，同比减少60.1%。2023年1-6月，氧化铝共计出口56.41万吨，同比减少0.5%。

### 我国氧化铝进口量



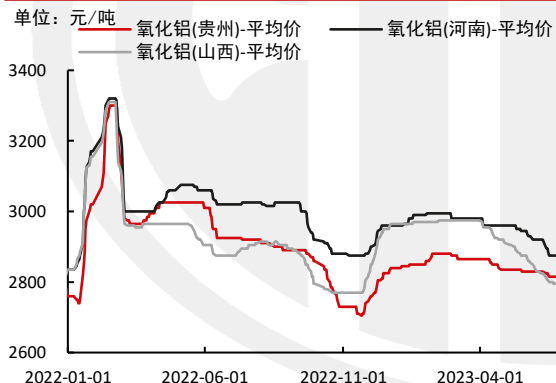
### 我国氧化铝出口量



## 2.3.2 原料氧化铝：国内氧化铝价格继续小幅震荡上行

- 本周贵州、河南、山西氧化铝价格分别为2835元/吨、2880元/吨和2845元/吨，分别较上周+20元/吨，持平，+20元/吨。云南地区的电解铝厂的快速复产，区域内需求抬升带动西南现货价格快速反弹；同时河南三门峡矿山生产依旧受限，短期氧化铝成品的减少也赋予了予晋鲁豫三地价格上涨动能。本周西澳FOB氧化铝价格为325美元/吨，较上周五下跌2美元/吨，海运费报平于21.3美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约2865元/吨左右，高于国内氧化铝价格20元/吨，进口窗口自1月18日起始终处于关闭状态。

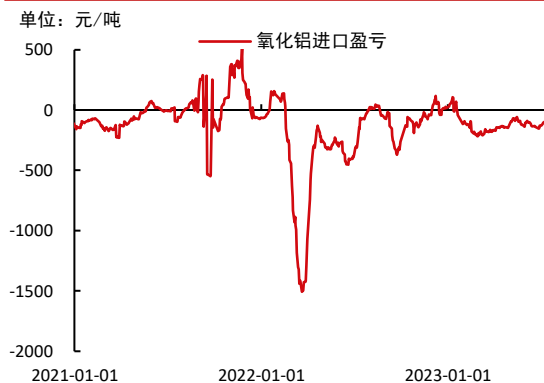
### 主产区氧化铝价格



### 澳大利亚氧化铝FOB



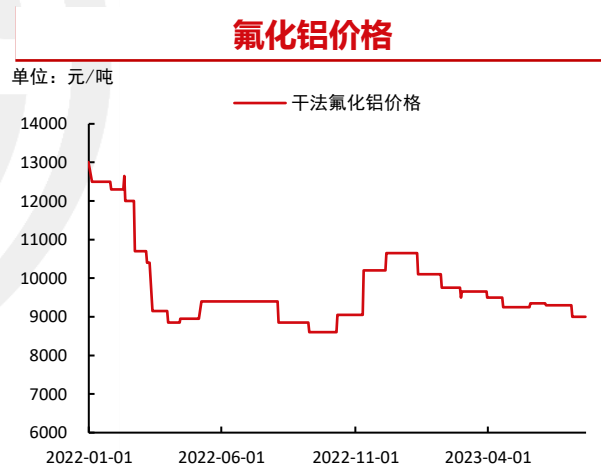
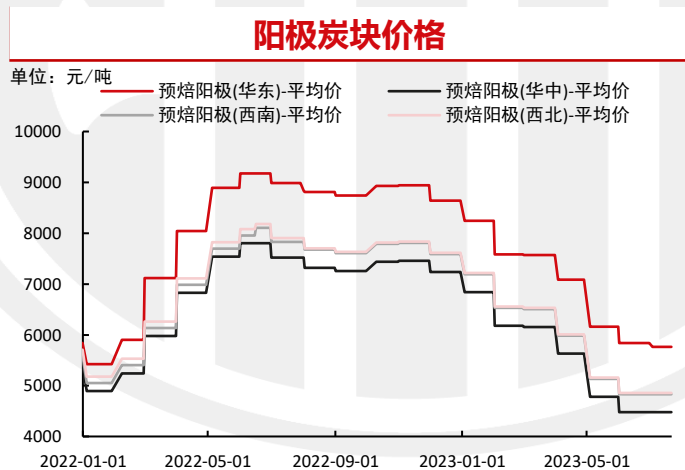
### 氧化铝进口利润





## 2.3.2 其余原料：阳极碳块、氟化铝价格持稳

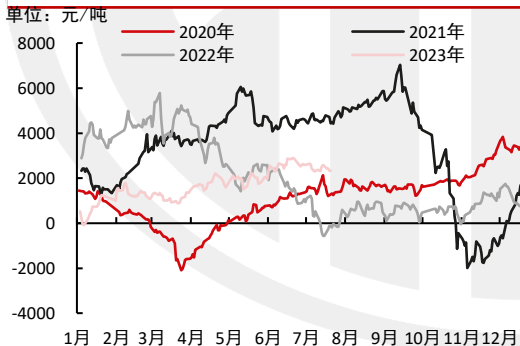
- 华东、华中、西南、西北地区阳极碳块价格分别为5762.5元/吨，4482.5元/吨，4835元/吨和4860元/吨，较上周均持平。预焙阳极需求端回暖拉动行业开工小幅上涨，但电解铝复产周期较长，短期无法提供大量订单，原料市场弱势背景下价格承压。7月中铝氟化铝招标价格小幅下调，报价8500元/吨，较上月下调100元/吨。干法氟化铝价格为9000元/吨，较上周同样持平。周内氟化铝价格小幅下行，萤石价格维持高位，云南电解铝企业6月底刚刚通电生产，预计2个月左右氟化铝订单才能进一步释放。西南地区电解铝产能不断释放拉动需求小幅回暖，叠加出口订单的提升，带动氟化铝整体开工率有所增加。



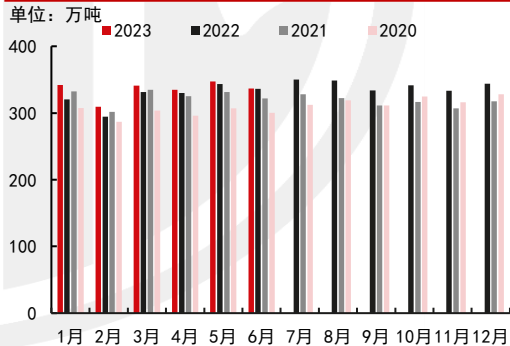
## 2.3.3 铝冶炼：6月国内电解铝产量同比+0.14%，电解铝利润小幅回落

- 利润方面：7月20日，电解铝行业平均盈利2333元/吨，较上周-258元/吨。
- 6月（30天）国内电解铝产量336.6万吨，同比增长0.14%。6月份国内电解铝日均产量环比增长207吨至11.22万吨左右。1-6月份国内电解铝累计产量达2010.8万吨，同比累计增长2.81%。6月份国内铝棒等铝初加工产品开工率下滑，国内电解铝企业铝水比例下降，据SMM统计数据显示，6月份国内电解铝行业铝水比例环比下降3.5个百分点至72%左右，7月仍有继续下降预期。
- 6月底云南省内放开419.4万千瓦负荷电力管理用于电解铝行业复产，目前省内电解铝复产顺利，预计到7月底省内复产总规模或超80万吨，另外，近期四川等地区高温天气较多加之电力保供大运会等原因，省内出现限电的情况，截止发稿前省内电解铝暂未出现限产的情况，预计四川地区电解铝今年减产的风险不大，结合其他地区产能变动的情况，SMM预计到7月底国内电解运行总产能或超4180万吨，7月（31天）国内电解铝总产量达355万吨左右，同比增长1.72%。后续仍需持续关注西南等地区电力及电解铝企业运行情况。

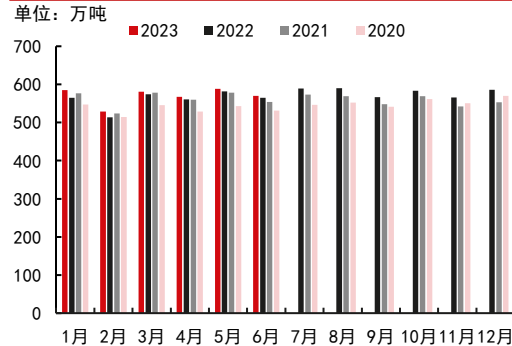
### 国内电解铝冶炼利润



### 国内电解铝产量



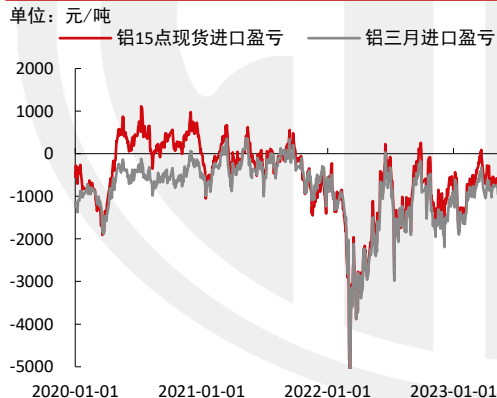
### 全球电解铝产量



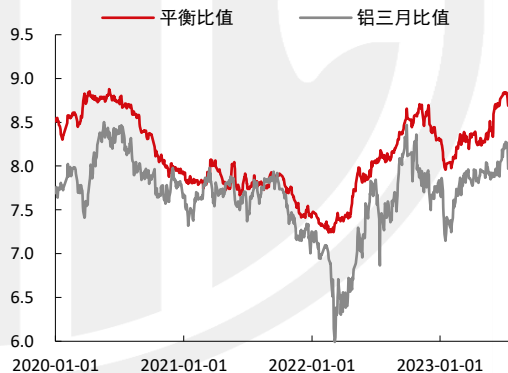
## 2.3.3 铝进口：沪伦比值回升，进口亏损收窄，6月进口量同比+213.6%

- 据海关数据显示，2023年1-6月份国内原铝进口总量为48.55万吨，累计同比增长146.1%，6月份原铝进口总量为8.94万吨，同比增长213.6%。据海关数据显示，2023年1-6月份国内原铝出口总量5.76万吨，累计同比下降67.4%。6月份原铝出口总量为3.30万吨，同比增长398.1%。净进口数据：2023年1-6月份国内原铝表现为净进口，累计净进口量42.79万吨，同比增加1983.3%。上周现货进口盈亏由-689元/吨至-250元/吨。

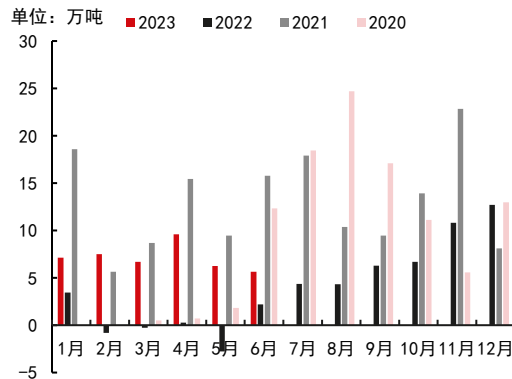
### 铝进口盈亏



### 三个月铝比值与进口平衡比值

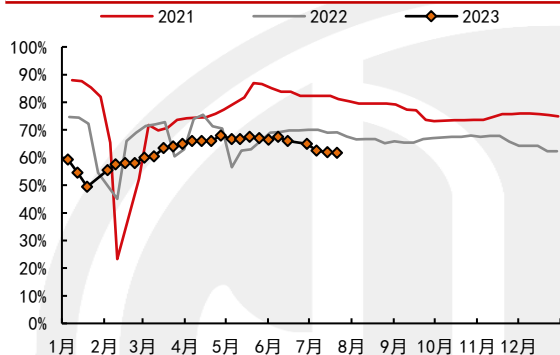


### 铝锭净进口量

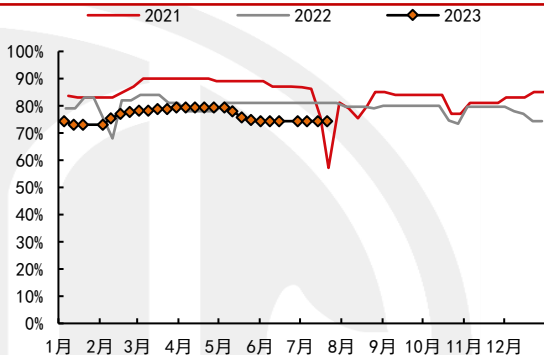


## 2.3.4 消费端：行业周度开工率继续下降

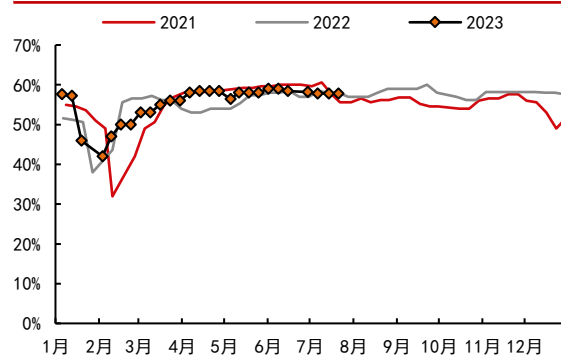
### 型材企业开工率



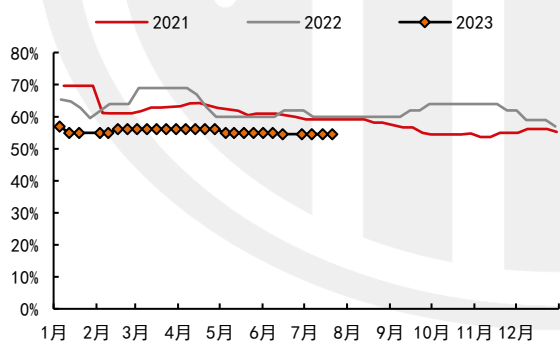
### 板带开工率



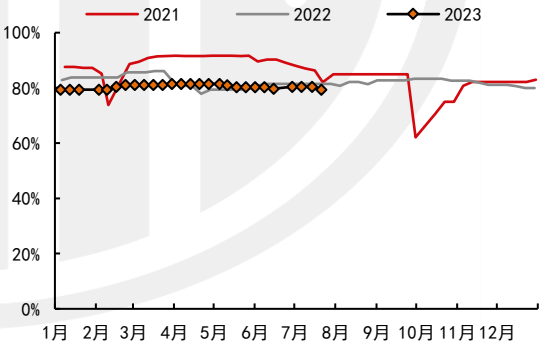
### 铝线缆开工率



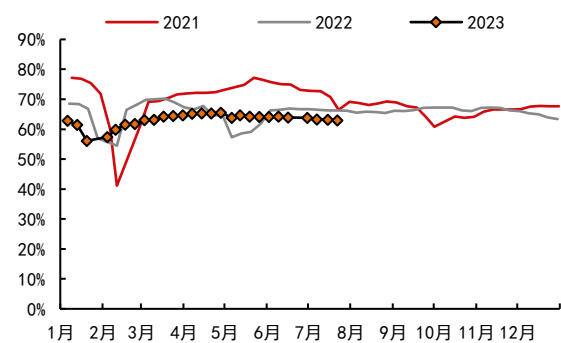
### 原生铝合金开工率



### 铝箔开工率



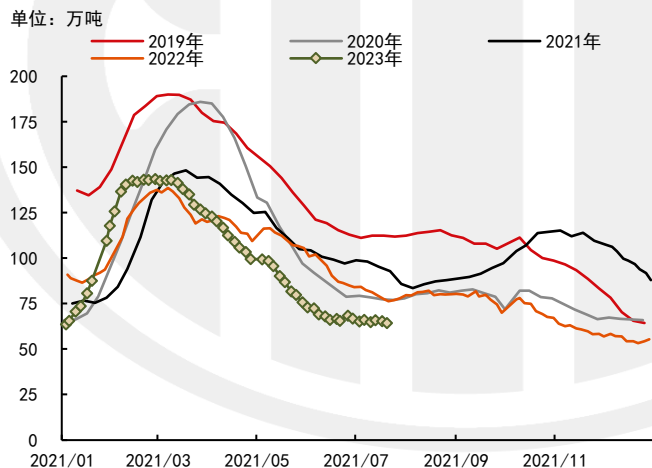
### 行业平均开工率



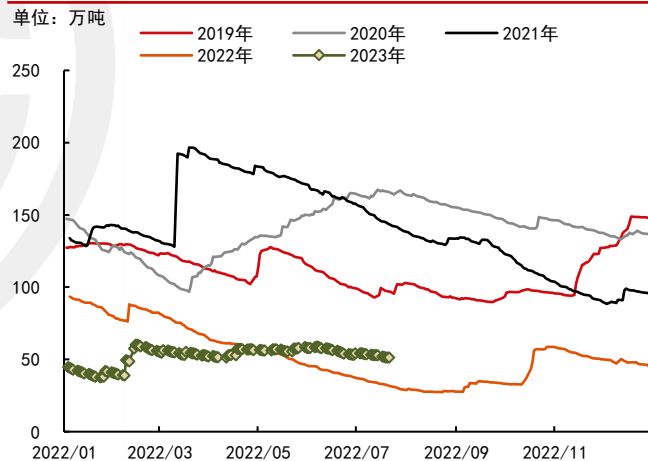
## 2.3.5 库存：周度库存-1.55万吨，绝对库存64.37万吨

- 据SMM数据，7月20日国内铝锭社会库存55.4万吨，较上周+0.1万吨。铝棒社会库存8.97万吨，较上周-1.65万吨。铝社会库存64.37万吨，较上周-1.55万吨。
- 7月21日，LME铝库存51.34万吨，较上周-1.51万吨；7月21日，SHFE铝库存11.30万吨，较上周+0.53万吨。

### 国内铝（铝锭+铝棒）社会库存



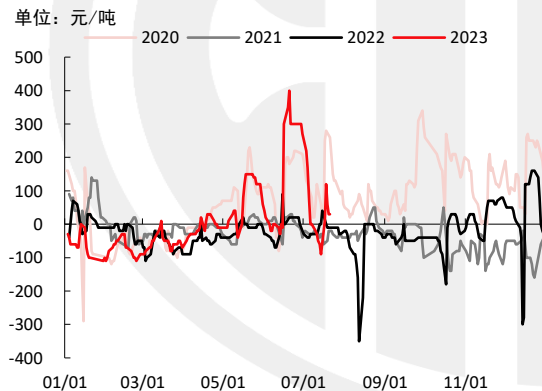
### LME铝库存



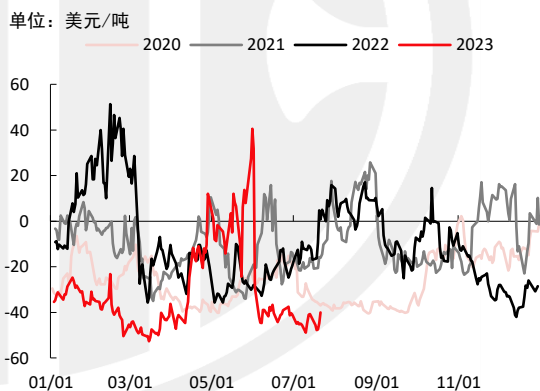
## 2.3.6 铝现货和基差：经历换月国内现货升水小幅抬升、国外现货升水低位运行

- 铝库存维持偏去化，经历换月，国内现货升水自平水上行至小幅升水、国外现货升水维持相对低位。
- 沪铝维持back结构；伦铝Cash-3M Contango结构。

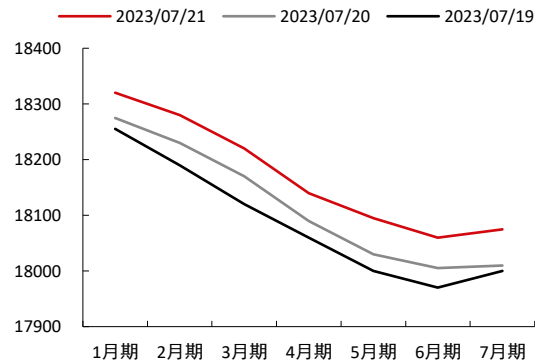
### 沪铝基差



### LME铝升贴水 (0-3)

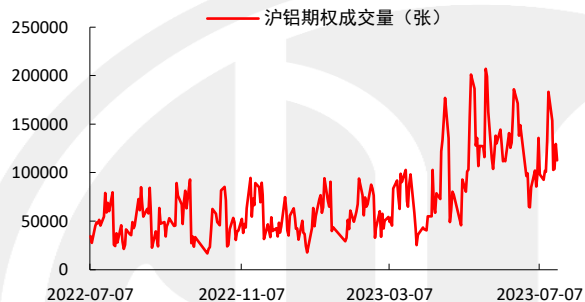


### 沪铝期价结构

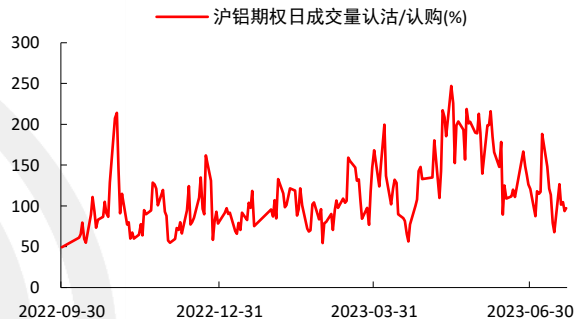


## 2.3.7 铝期权——沪铝期权成交和持仓

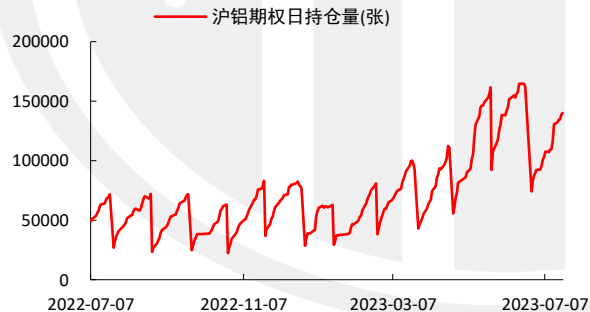
### 沪铝期权成交量 (手)



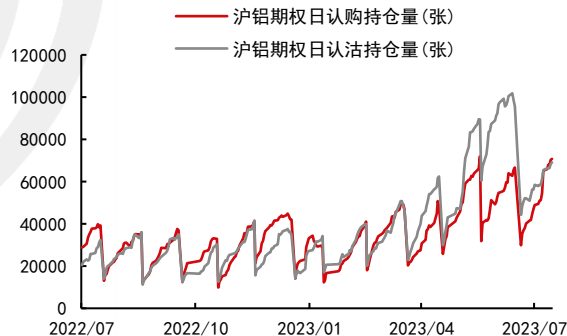
### 沪铝期权成交量看跌/看涨 (%)



### 沪铝期权持仓量 (手)



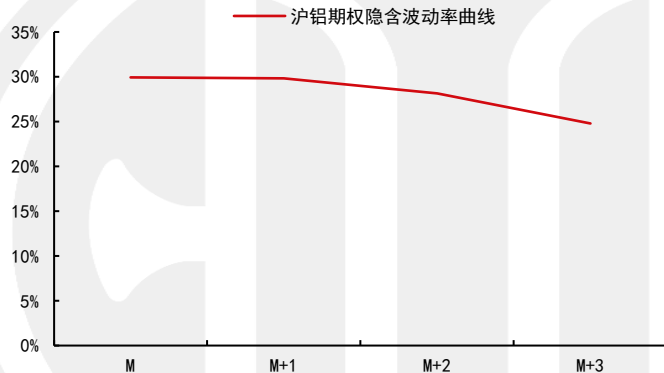
### 沪铝期权看涨和看跌期权持仓量 (手)



## 2.3.8 铝期权-沪铝期权期限波动率

沪铝期权期限波动率

单位：%







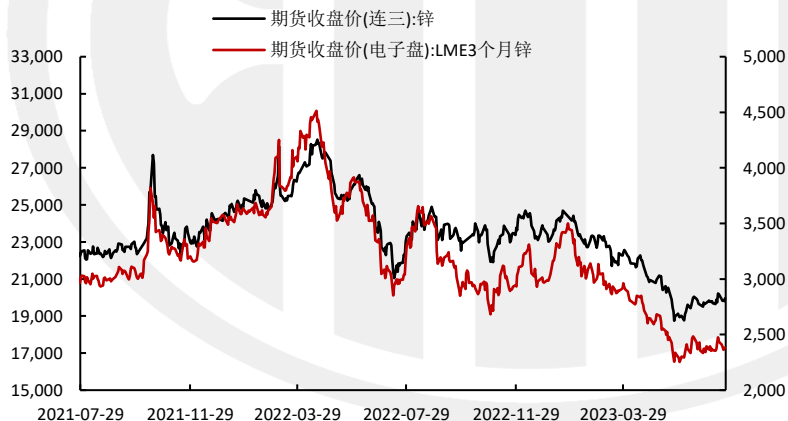
## 2.4、锌：锌锭进口量大幅增加，锌价承压震荡

## 2.4.1 市场回顾：国内经济增长不及预期，锌价小幅走低

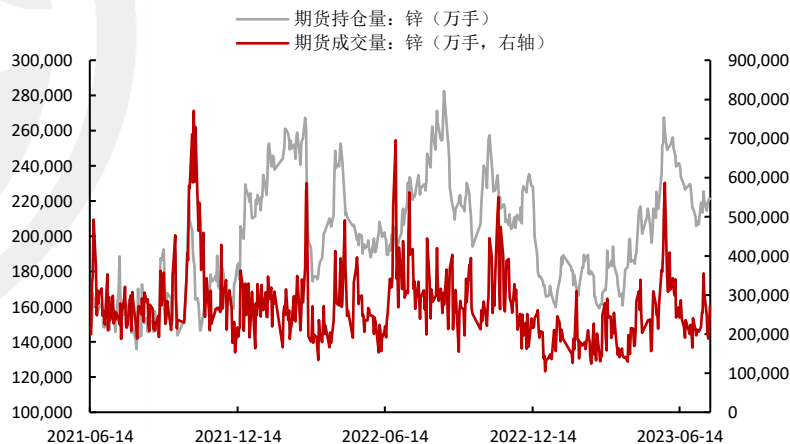
- 本周锌价小幅走低，依旧未有表现出明显单边行情，虽需求进入淡季，但供应扰动尚有支撑，且价格运行多受宏观及政策预期影响。本周沪锌价格下跌0.99%，伦锌价格下跌2.12%。

	沪锌	伦锌	美元指数	天然气价格	上证指数	VIX指数	标普指数
2023/07/21	19960	2382.5	101.09	137.6	3167.75	13.6	4536.34
2023/07/14	20160	2434	99.96	126	3237.70	13.34	4505.42
涨跌	-200	-51.5	1.12	11.6	-69.96	0.26	30.92
幅度	-0.99%	-2.12%	1.12%	9.21%	-2.16%	1.95%	0.69%

### 内外锌期价



### 沪锌成交量和持仓量

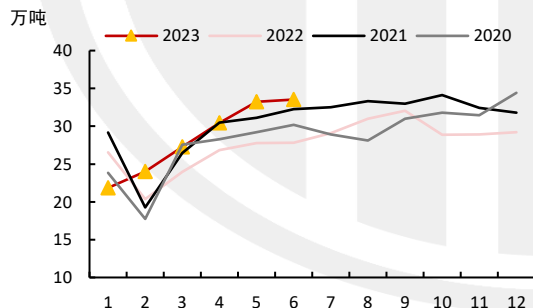


## 2.4.2 锌矿供给：6月锌矿产量、进口量双双走升

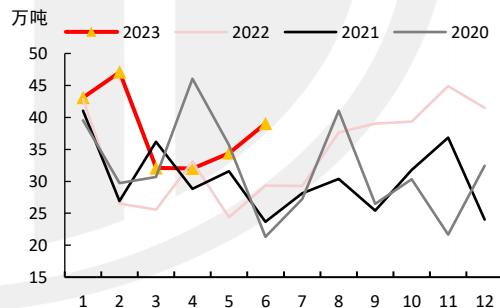
- 2023年6月锌精矿产量达33.54万金属吨，同比增加20.52%。随着去年底疫情的放开，国内锌矿产量在逐渐提升，保持相对高位。2023年6月进口锌矿39.06万吨，同比增加33.16%，1-6月份总进口量达277.82万实物吨，同比去年同期增加25.36%。
- 进口处于高位的主要原因：（1）锌矿进口盈利窗口打开，部分冶炼厂为保证正常生产转而增加进口矿采购；（2）部分冶炼厂的在途锌精矿集中到货。
- 沪伦比值小幅回升，进口矿盈利窗口仍然维持开启状态，使得锌精矿进口量相较于去年仍然有较大涨幅。前期随着欧洲冶炼厂的复产，锌矿3、4月进口量相对回落至低位，5、6月锌矿进口量逐步抬升。

月份	国内矿产量	国内矿进口量	炼厂矿库存
6	33.54	39.06	39.48
5	33.21	34.42	39.92
同比	20.52%	33.16%	50.11%
环比	0.99%	13.49%	-1.10%

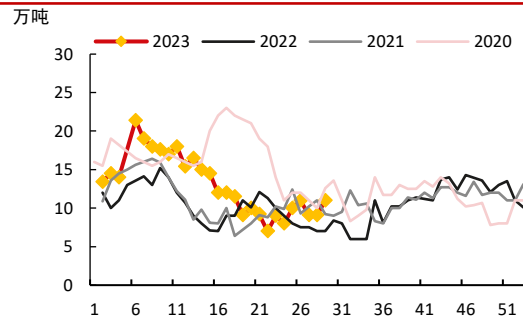
### 国内锌矿产出量



### 国内锌矿进口量



### 国内锌矿港口库存

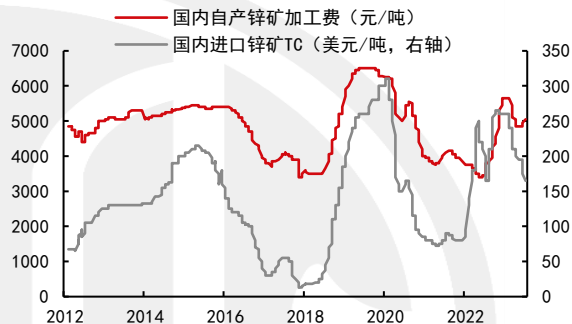


## 2.4.2 锌矿周供应：内外矿加工费持平

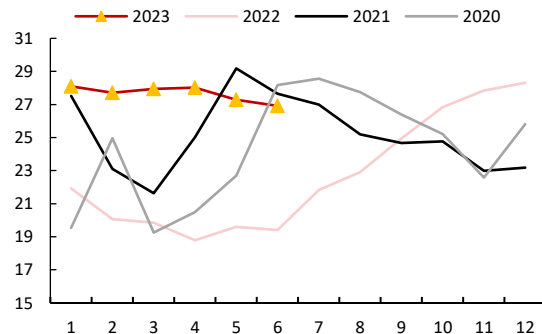
	进口矿加工费	国产矿加工费
2023/07/21	165	5050
2023/07/17	165	5050
涨跌	0	0
幅度	0.0%	0.0%

- 周度加工费来看，前期海外大型锌矿停产带动进口矿加工费微降，本周进口矿TC持平。近月国内矿产量持续增加，加之冶炼厂存在减产预期，前期加工费小幅回升，本周国产矿TC同样暂稳持平。
- 冶炼厂原料库存天数仍然处于相对高位，矿端紧张格局明显缓解，预计后续国内外锌矿都不会特别紧张。

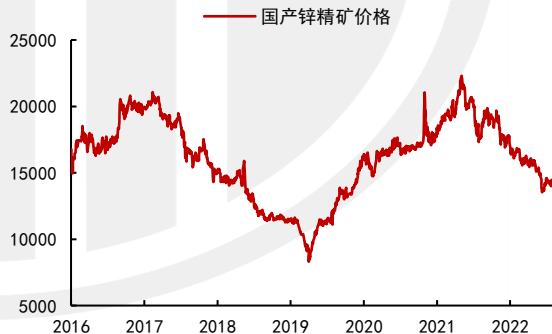
### 锌矿周度加工费



### 锌冶炼厂月度原料库存天数



### 国产锌精矿价格 (元/吨)



### 锌矿进口盈亏 (元/吨)

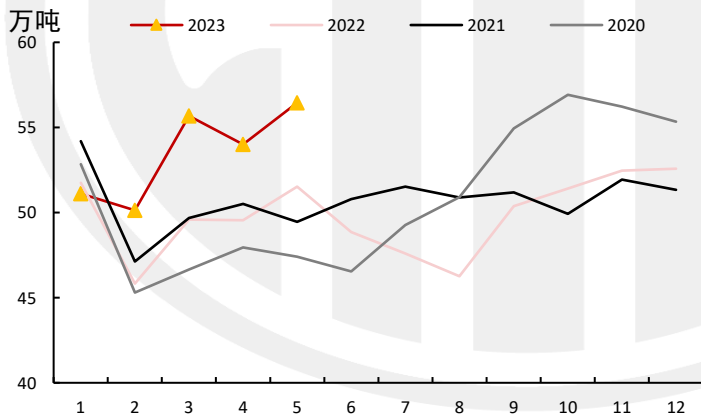


## 2.4.3 精炼锌供给：6月锌锭产量较预期值高，进口同样表现亮眼

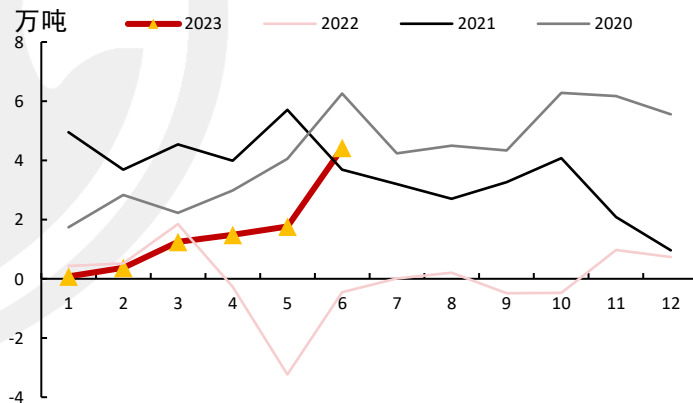
- 2023年6月SMM中国精炼锌产量为55.25万吨，环比减少1.2万吨，同比增加13.1%，略超市场预期，6月国内冶炼厂减量主要集中在广西、河南、陕西和湖南等地，整体影响量不及预期。1-6月累计产量达到322.6万吨，同比增加8.59%。SMM预计2023年7月国内精炼锌产量环比减少0.8万吨至54.45万吨，同比增加14.42%。
- 海关数据发布，2023年1-6月精炼锌累计进口9.83万吨，进口量同比增加100.43%。6月精炼锌进口4.53万吨，同比增加1795.82%。1-6月出口精炼锌0.46万吨，即2023年1-6月净进口9.37万吨。

月份	国内精炼锌产量	国内精炼锌净进口量
6	55.25	4.42
5	56.45	1.77
同比	13.10%	1071.62%
环比	-2.13%	150.48%

### 国内精炼锌产出



### 国内精炼锌净进口

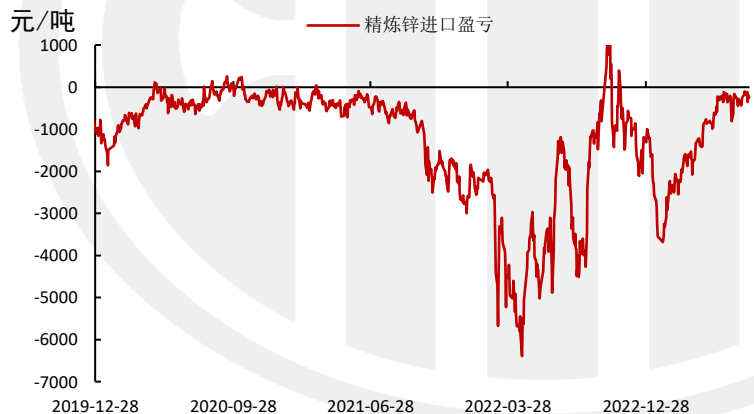


## 2.4.3 精炼锌周供应：冶炼利润缩小、进口亏损扩大

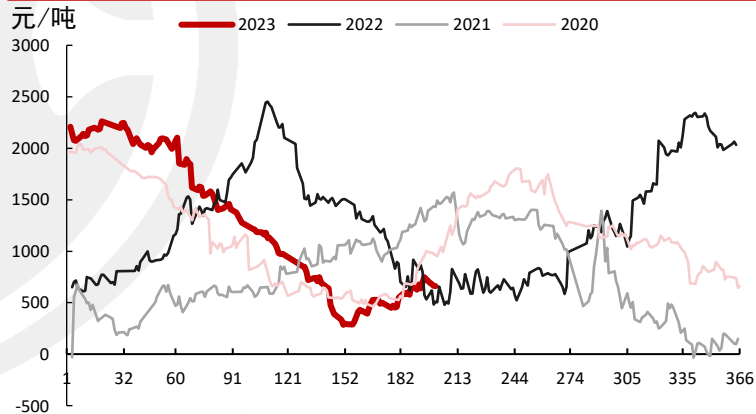
- 本周锌内外比值小幅回升，但受抑于人民币贬值，锌现货进口亏损扩大至257元/吨左右，进口窗口处于关闭状态。
- 国内锌冶炼盈利663元/吨（包括副产品），较上周五下跌86元/吨，价格下行利润微降，大势来看，冶炼端利润仍将偏低运行。

日期	进口盈利	出口盈利	沪伦比	冶炼利润
2023/07/20	-257	-600.54	8.59	663
2023/07/14	-188	-617.55	8.56	749
周变化	-69	17.01	0.03	-86

### 精炼锌进口盈亏



### 国内冶炼现金利润（含副产品）

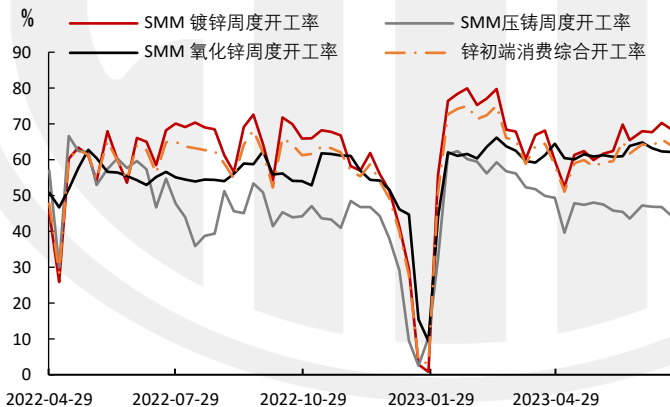


## 2.4.4 锌初端消费：锌价小幅下跌，下游开工有所下滑

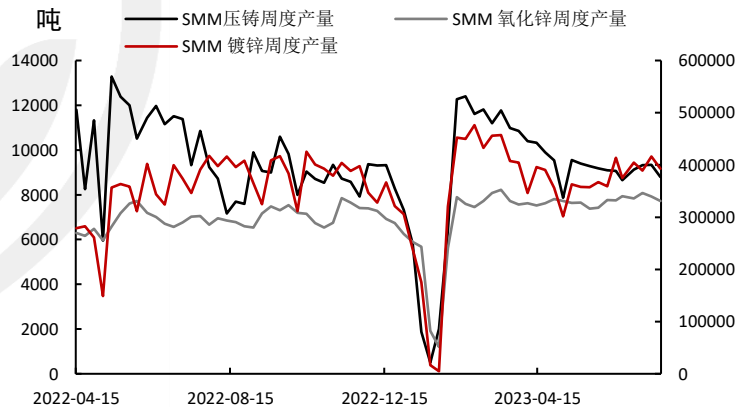
- 本周锌价小幅下跌，锌下游各板块情况表现一般，开工率均有所下滑，华南地区台风对于各板块均有一定程度影响，镀锌以及压铸锌合金主要影响在开工上，氧化锌主要影响在原料采买上；而近期热点话题河北钢厂限产问题上据了解对于镀锌板块影响有限；同比来看，氧化锌以及镀锌均有好转。

	综合开工率	镀锌开工率	压铸锌开工率	氧化锌开工率
2023/07/21	63.98	68.50	44.35	62.20
2023/07/14	65.71	70.28	46.79	62.30
周变化	-1.73	-1.78	-2.44	-0.10

### 锌初端消费周度开工率



### 锌初端消费周度产量

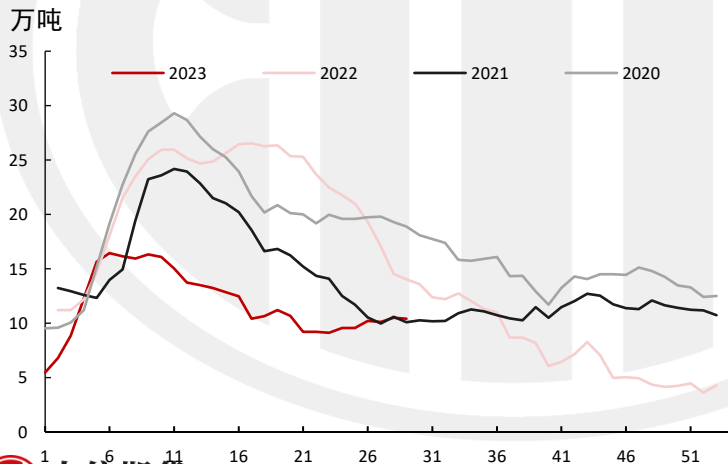


## 2.4.5 国内库存：国内社会库存、SHFE锌库存保持回升

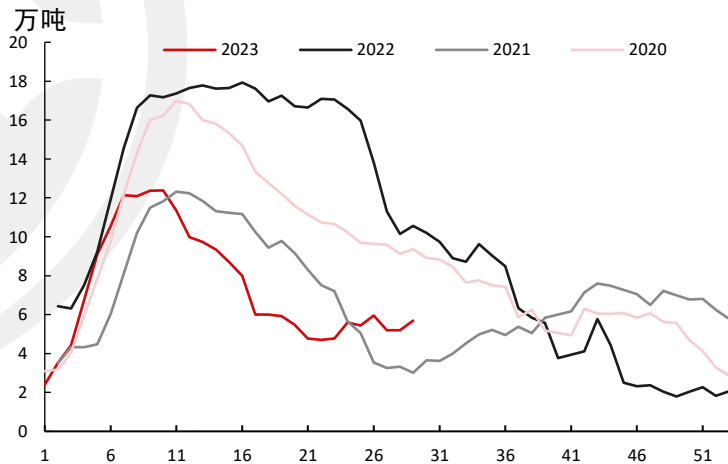
- 国内主要市场锌锭社会库存继续小幅累积，库存增量主要体现在浙江及广东地区，上海地区库存稍有下降。

	国内社会库存	LME库存	SHFE库存
2023/07/21	11.83	9.07	5.69
2023/07/14	11.68	7.08	5.20
库存周变化	0.15	2.00	0.50
库存位置	25%	6%	15%

### 国内锌锭上海、广东、天津三地库存



### SHFE精炼锌库存

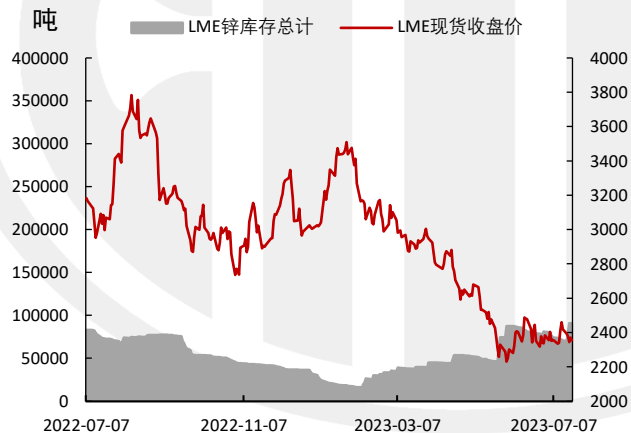




## 2.4.5 海外库存：LME锌库存再度流入

- 本周LME锌库存增加1.995万吨至9.07万吨。

### LME锌库存



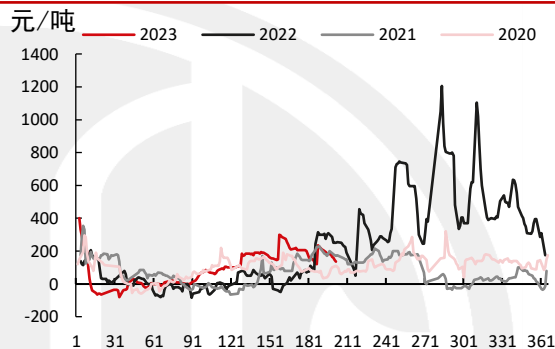
### LME锌库存具体分布

地区	2023/07/21	库存周变化	注销仓单
鹿特丹	0	0	0
毕尔巴鄂	0	0	0
赫尔	0	0	0
新加坡	67775	21150	5725
洛杉矶	0	0	0
利物浦	0	0	0
安特卫普	0	0	0
长滩	0	0	0
热那亚	0	0	0
巴尔的摩	0	0	0
底特律	0	0	0
巴生	18175	-1200	3325
圣路易斯	0	0	0
柔佛	0	0	0
托莱多	0	0	0
高雄	4725	0	250
新奥尔良	0	0	0
弗利辛恩	0	0	0
芝加哥	0	0	0
莫尔狄克	0	0	0
的里雅斯特	0	0	0
迪拜	50	0	50

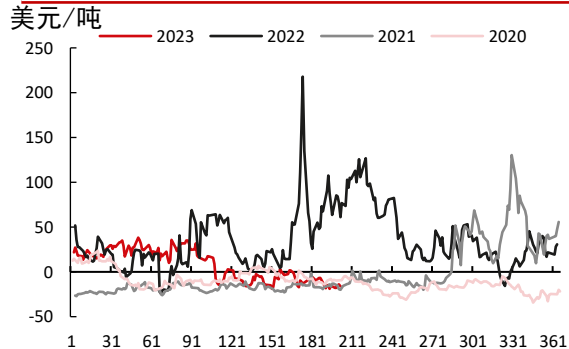
## 2.4.6 锌期价结构：沪锌升水继续回落，LME锌现货贴水扩大

	LME锌升贴水 (美元/吨)	SHFE锌升贴水 (元/吨)
2023/07/21	-16.00	135.00
2023/07/14	-15.25	185.00
周度变化	-0.75	-50.00

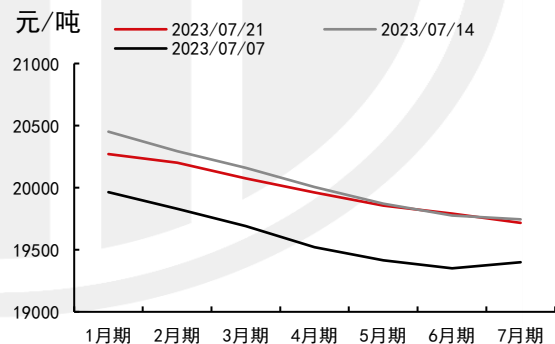
### 沪锌现货升贴水



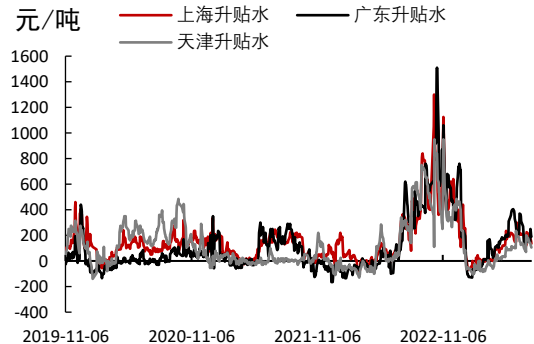
### LME锌升贴水 (0-3)



### 沪锌期价结构



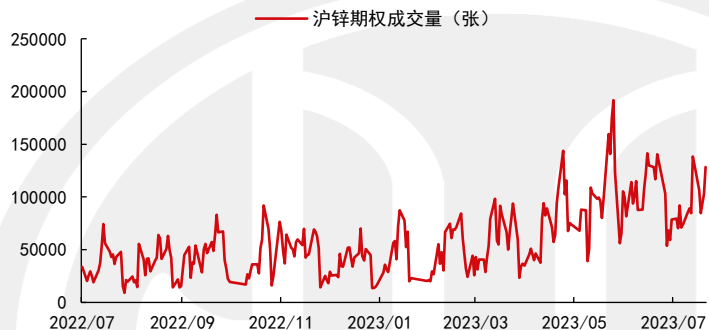
### 国内各地区现货升贴水



- 升贴水来看，国内现货升水继续回落；海外现货贴水扩大。
- 期价结构来看，国内back结构持续打开；海外维持contango结构。

## 2.4.7 锌期权-沪锌期权成交和持仓

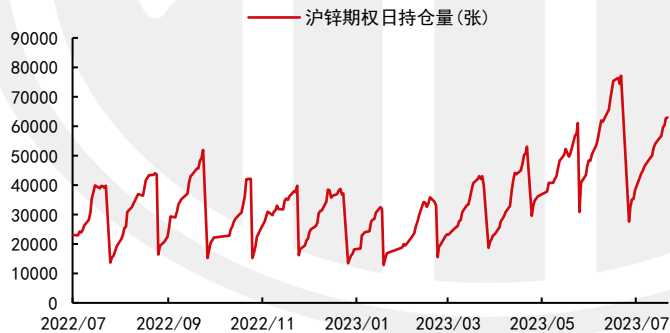
### 沪锌期权成交量



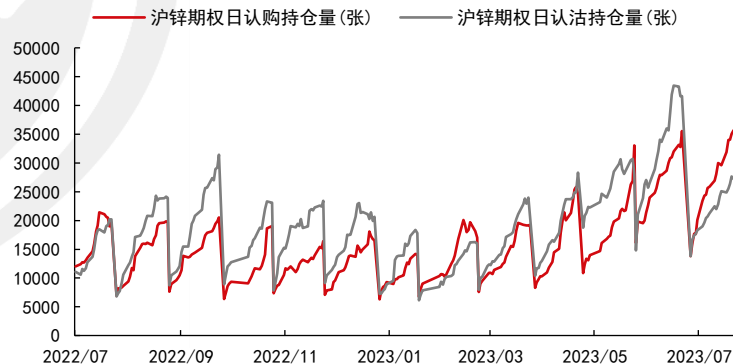
### 沪锌期权成交量/看涨



### 沪锌期权持仓量

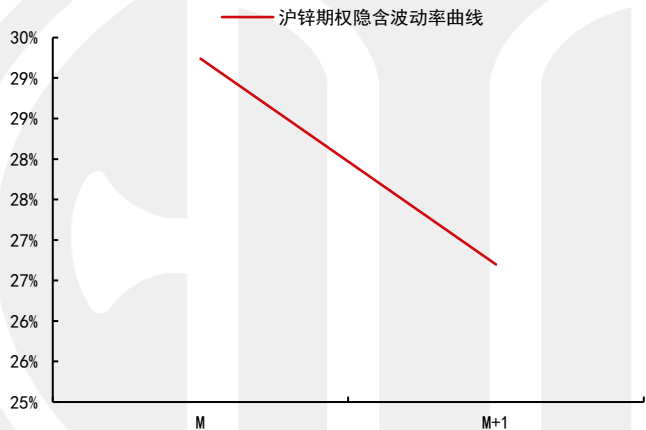


### 沪锌期权看跌和看涨期权持仓量



## 2.4.7 锌期权-沪锌期权期限波动率

沪锌期权期限波动率 单位：%





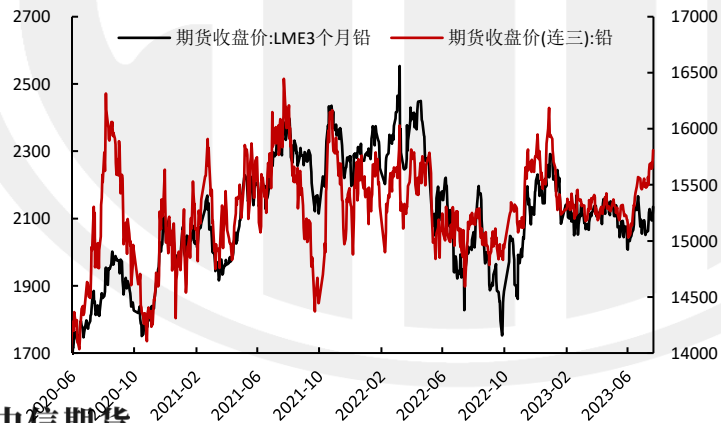
## 2.5、铅：铅锭累库加快，沪铅进一步上行高度或受限

## 2.5.1 市场回顾：沪铅保持强势

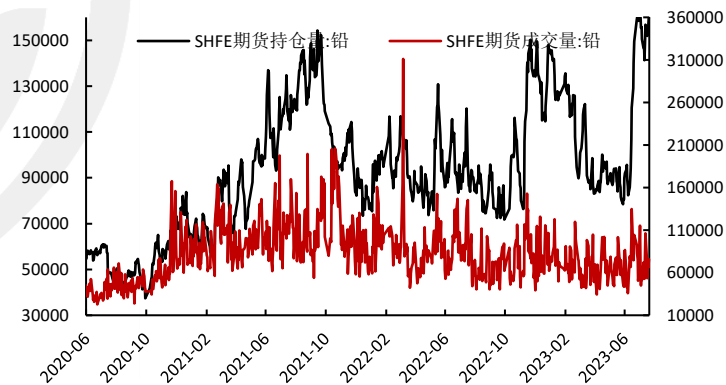
- 本周沪铅价格进一步冲高，主要是由于铅消费处于季节性旺季，铅局部地区供需偏紧，盘面挤仓效应进一步推高价格。
- 相比之下，伦铅偏弱一点，沪伦铅比价小幅回升，沪伦铅扣除汇率的比价变化不大。

	沪铅	伦铅	沪铅持仓量	沪伦比	原再价差
2023/7/21	15810	2135	161301	7.41	350
2023/7/14	15685	2129	156765	7.37	325
涨跌	125	6	4536	0.04	25
幅度	0.80%	0.28%	2.89%	0.51%	7.69%

美元/吨 **内外铅期价** 元/吨



手 **沪铅成交量和持仓量**

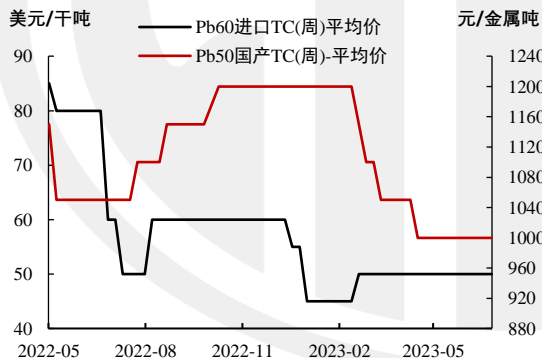


## 2.5.2 铅矿供给：铅矿TC维持低位，矿端延续偏紧

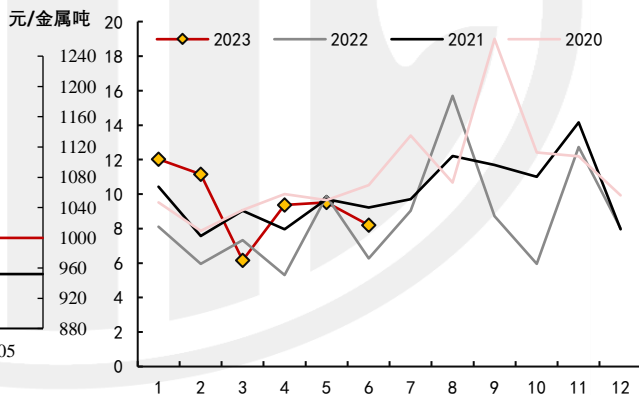
- 据SMM数据，2023年6月份国内自产铅矿月度加工费持稳1050元/吨，进口铅矿月度加工费持稳50美元/干吨，矿端供应偏紧；周度铅矿加工费维持在低位。
- 2023年1-6月铅精矿累计进口量56.4万吨，累计同比增加31.7%。
- 2023年1-6月银精矿累计进口量76.6万吨，累计同比增加26.8%。

	进口TC	国内TC	进口矿盈亏
2023/7/21	50	1000	-1298.02
2023/7/14	50	1000	-1384.67
涨跌	0	0	86.65
幅度	0.00%	0.00%	-6.26%

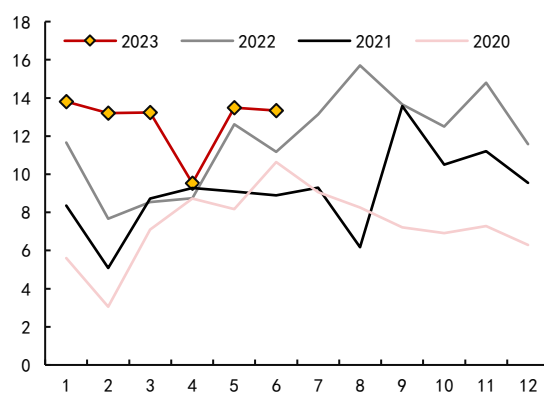
### 铅矿周度加工费



### 铅精矿进口量 (万吨)



### 银精矿进口量 (万吨)



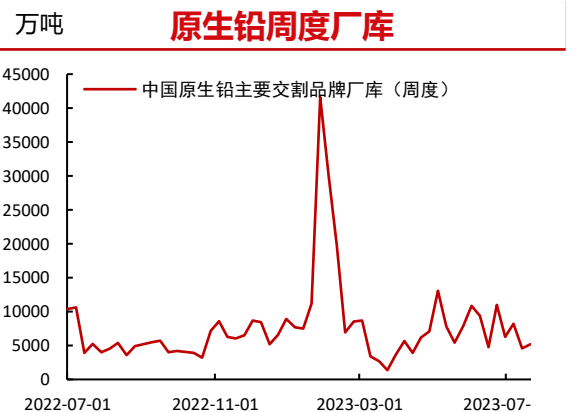
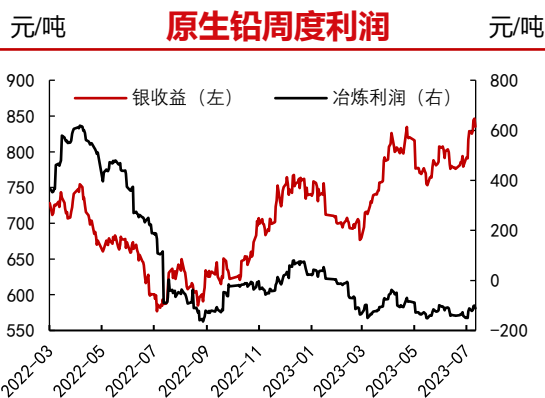
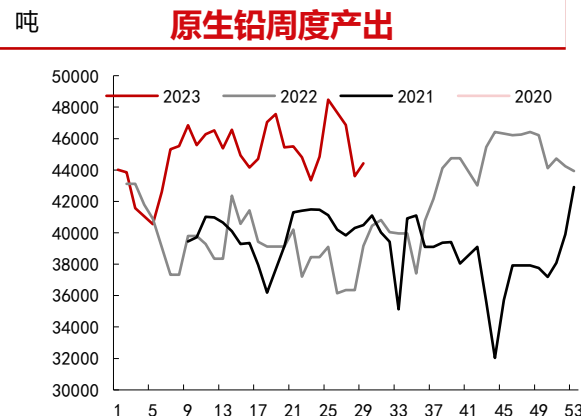
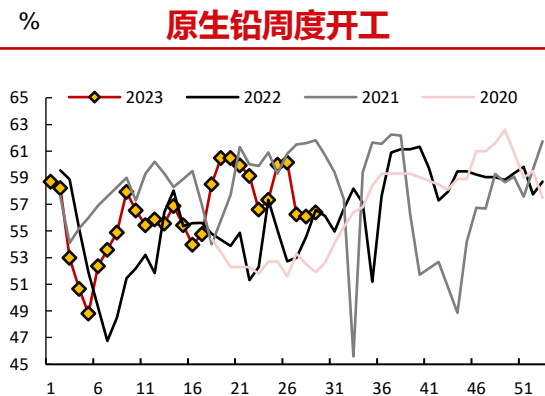
## 2.5.3 原生铅：原生铅银收益有所扩大，炼厂利润铅收益小幅回升，原生铅周度开工环比略升

	开工率	冶炼利润	周度产量	库存
2023-07-21	56.4	-111.6	4.4	0.5
2023-07-14	56.1	-111.2	4.4	0.5
变化	0.3	-0.4	0.1	0.1
幅度	0.6%	0.4%	1.9%	13.0%

■ 2023年6月全国电解铅产量为29.3万吨，环比减少5.4%，同比增加15.3%。1-6月累计产量180.7万吨，累计同比增加16.6%。

■ 原生铅&再生铅价差扩大25元，至350元。

■ 原生铅冶炼收益小幅回升；原生铅周度厂库库存小幅回升。





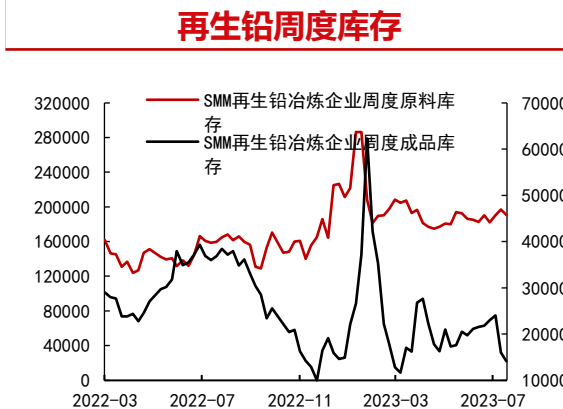
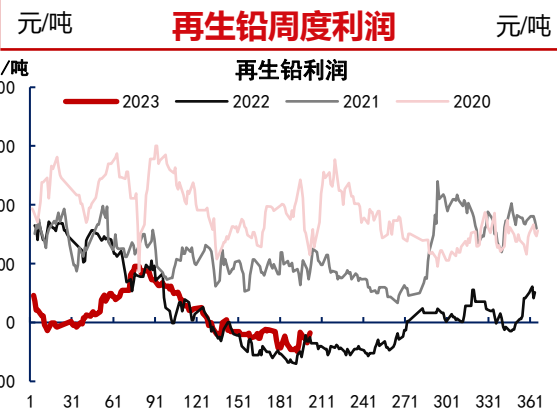
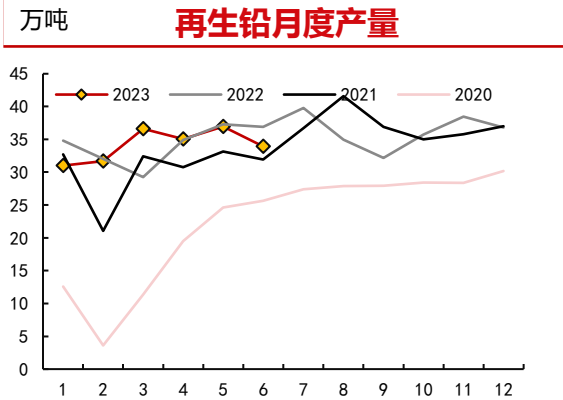
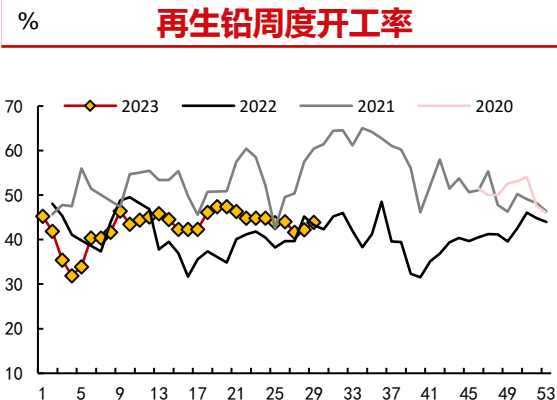
## 2.5.4 再生铅：原料库存周环比回落，成品周环比继续下降，再生铅周度开工环比继续回升

	开工率	利润	原料库存	成品库存
2023/7/21	43.88	-88.78	19.07	1.41
2023/7/14	42.22	-85.04	19.71	1.60
变化	1.66	-3.74	-0.64	-0.19
幅度	3.9%	-4.4%	-3.2%	-11.9%

■ 2023年6月再生铅产量33.9万吨，环比下降8.2%，同比下降8.1%；1-6月累计205.1万吨，同比增长0%。

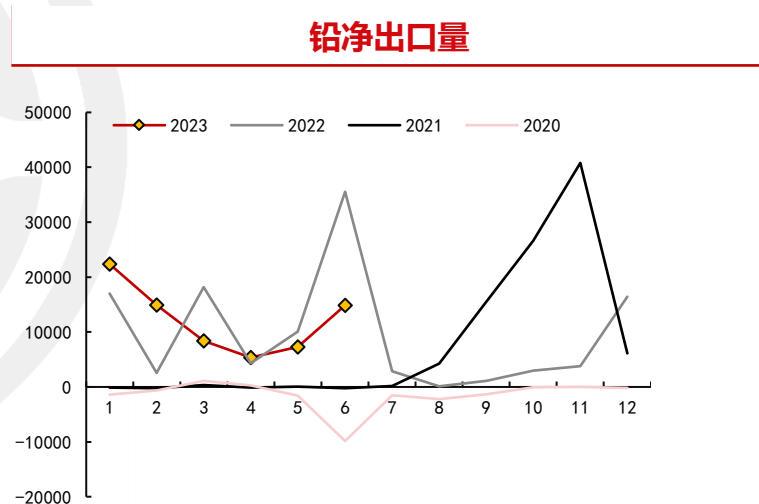
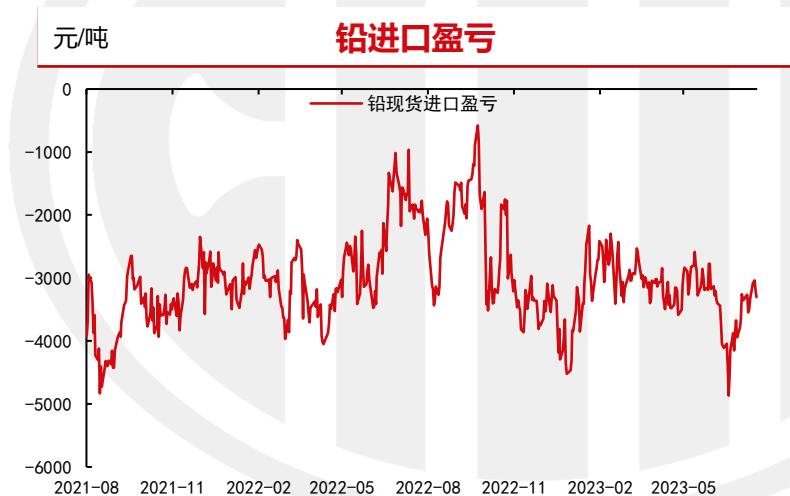
■ 本周废电池价格继续回升至9375元/吨，但铅价快速走高，再生铅冶炼亏损环比收窄。

■ 再生铅原料库存周环比回落，成品库存周环比继续下降。



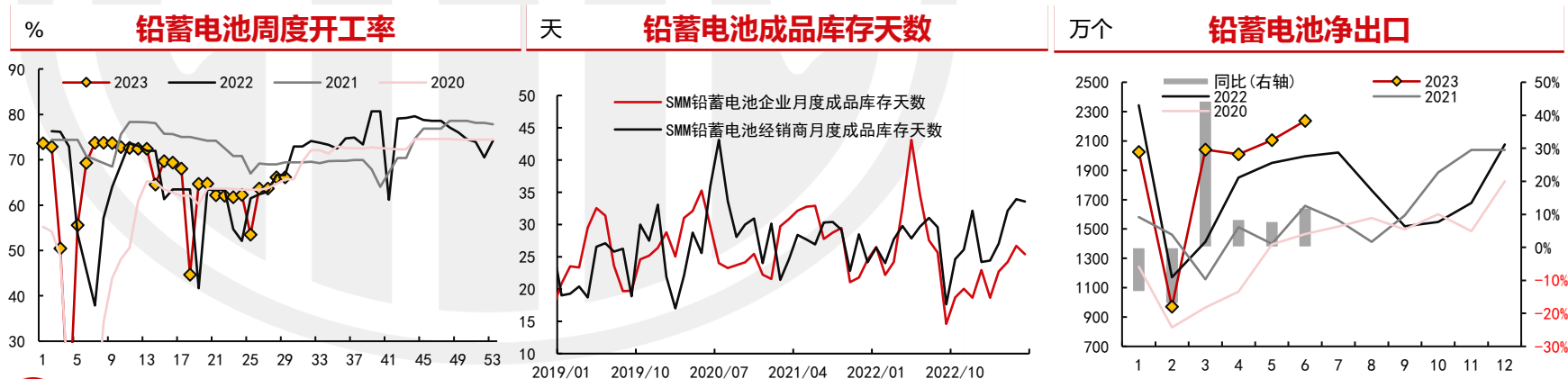
## 2.5.5 铅锭进出口：6月铅锭净出口环比回升

- 本周铅现货进口亏损均值3135元/吨，较上周收窄271元。
- 海关总署数据显示，2023年6月国内精炼铅净出口14866吨，1-6月累计净出口73227万吨，累计同比下降16.5%。



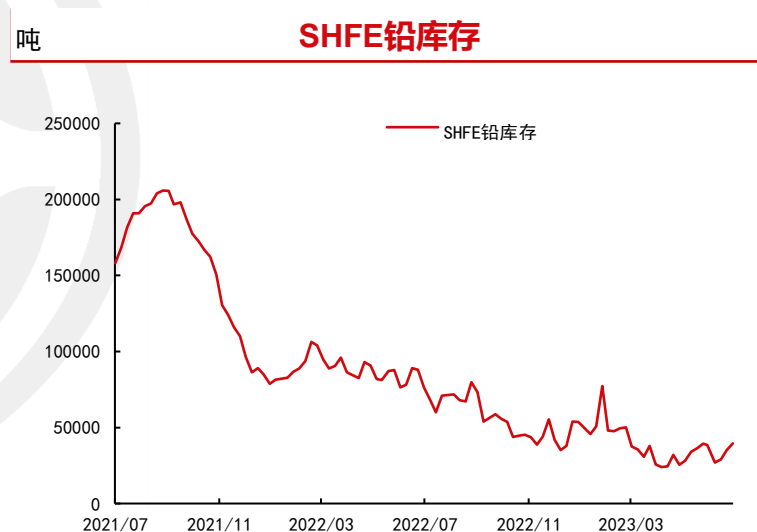
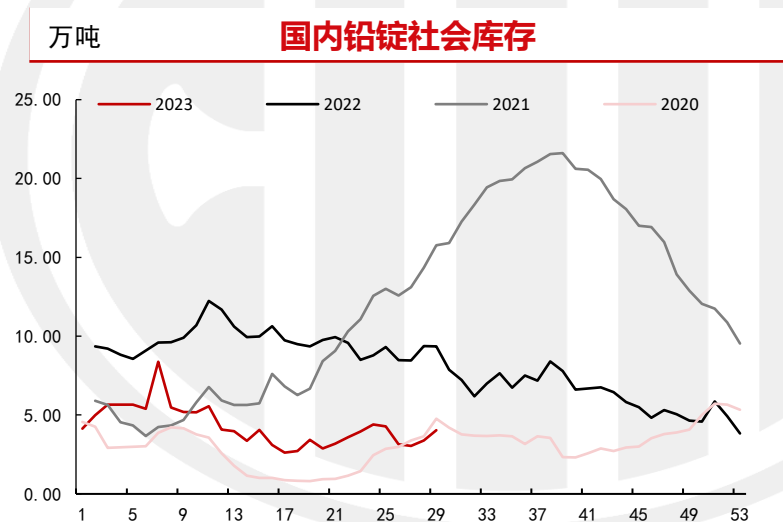
## 2.5.6 电池消费：6月蓄电池成品库存掉头向下，周度开工率环比持平

- 据SMM数据，7月21日当周，周度开工率回升至66.2%（+0%），蓄电池企业成品库存掉头向下，经销商蓄电池库存也从高位回落。
- 据海关总署数据，2023年6月铅酸蓄电池总净出口量为2236.6万个，同比增加12.1%。1-6月累计净出口1.14亿个，同比增加6.2%。



## 2.5.7 库存：国内社库继续回升，交易所库存继续增加

- 据SMM数据，本周中国主要市场铅锭库存为4.02万吨，周环比增加0.64万吨。
- 本周SHFE铅库存周环比增加0.4万吨，至3.96万吨。



## 2.5.7 库存：LME铅库存持续温和抬升，库存主要集中在高雄

- 本周LME铅库存持增加3950吨，至5.14万吨，注销仓单小幅降至4.2%。
- 亚洲地区库存为5万吨，约占LME库存的97.7%；

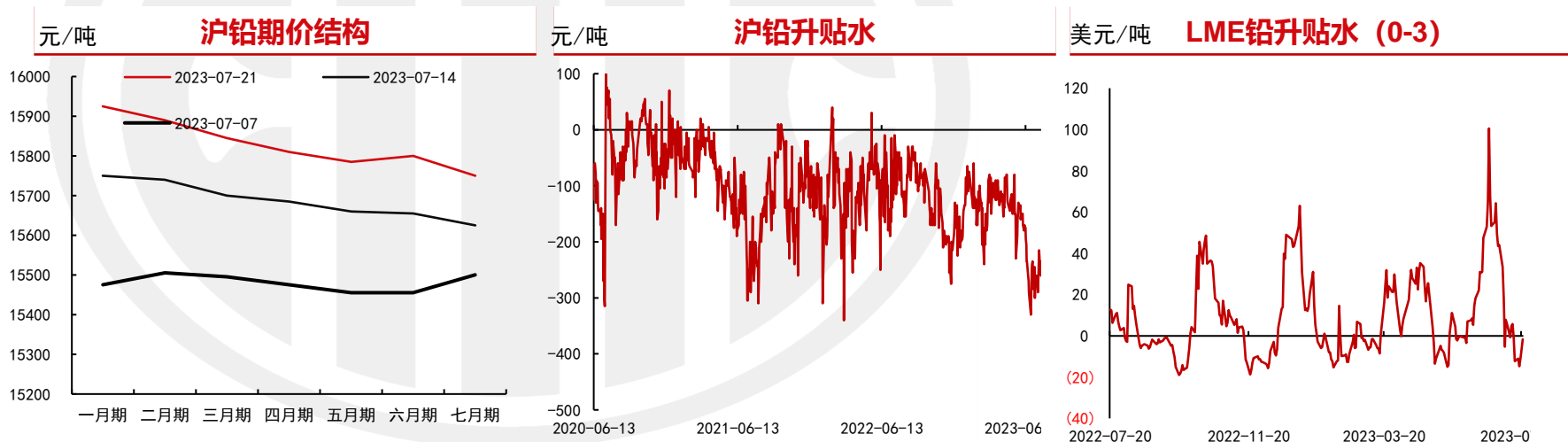


### LME铅库存具体分布

(吨)	2023-07-21	周变化	注销仓单
全球	51350	3950	2150
欧洲	1200	0	1200
亚洲	50150	3950	950
北美洲	0	0	0
<b>亚洲地区</b>			
中国台湾	33025	3050	50
马来西亚	25	0	25
新加坡	12050	1000	0
阿联酋	0	0	0

## 2.5.8 铅期价结构：伦铅维持Contango，沪铅远期维持Back

- 本周沪铅远期结构维持小幅Back，国内升贴水周环比增加30元至-260元/吨。
- 本周伦铅维持Contango，截止7月21日，LME铅升贴水（0-3）回升10.5美元至-1.75美元/吨。

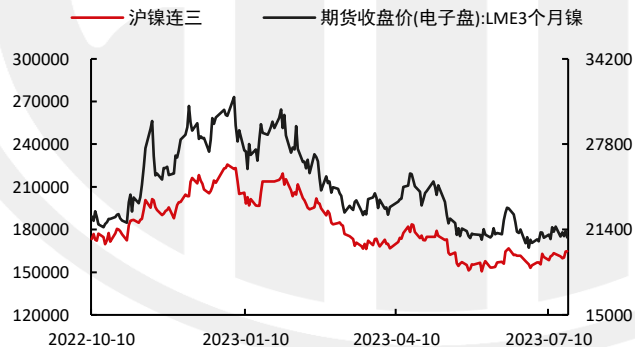


**2.6、镍：硫酸镍价格渐现松动，镍价下方空间有望逐步打开**

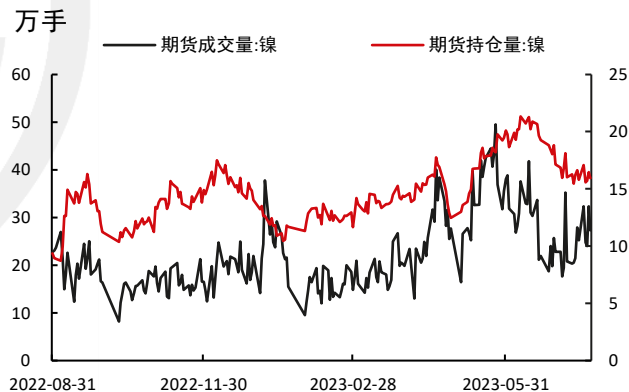
## 2.6.1 市场回顾：收储传言再发酵，内外盘走势分化

- 本周在市场收储传闻影响下，国内镍价有所反弹，而由于内外价差前期已经积累较大偏离，周内外盘镍价下行收敛价差。市场表现来看，本周沪镍连三上涨1.23%，伦镍下跌3.84%，持仓量增加0.13万手至15.9万手。

### 镍内外期价



### 沪镍成交量与持仓量

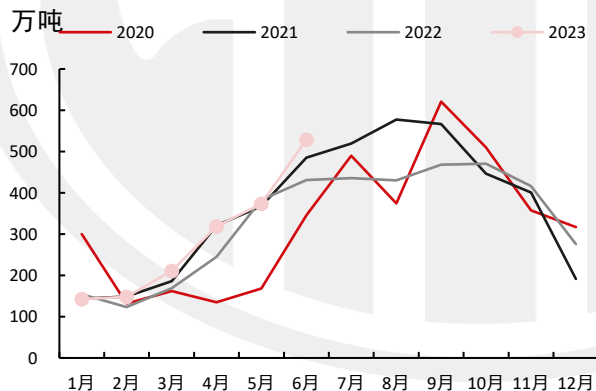




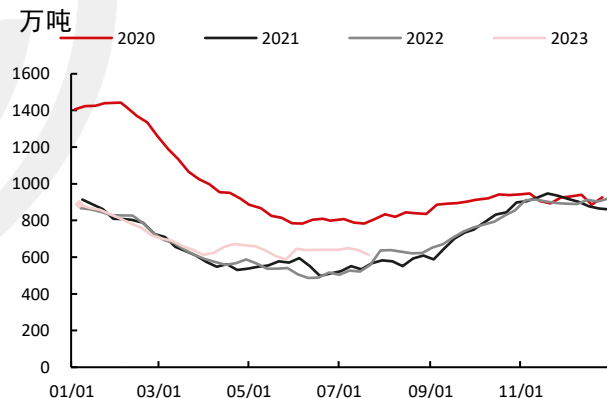
## 2.6.2 镍供给：6月镍矿进口环比+41.6%，同比+22.8%，港口库存小幅下滑

- 我国6月镍矿进口528.88万吨，环比增幅41.6%，同比增长22.8%。1-6月镍矿累计进口1721.4万吨，同比增加14.4%。目前仍处于发货高峰期下游刚需仍存，一定程度上增加镍矿供应。其次，部分普碳及镍铁钢厂进入冬储周期，预计7月镍矿进口量仍延续上升趋势。
- 截止7月21日，我国主要港口镍矿库存611.99万吨，较上周减少26.79万吨。菲律宾出口相对顺畅，镍矿库存或保持大体震荡上行，但因到货及提货节奏问题，周度库存出现小幅去库，但季节性累库趋势不改。国内镍铁生产面临印尼铁回流压力，镍矿需求不佳，而长期来看，由于国内镍铁产量整体面临下降趋势，镍矿库存中枢水平或将稍下移。

### 我国镍矿进口量

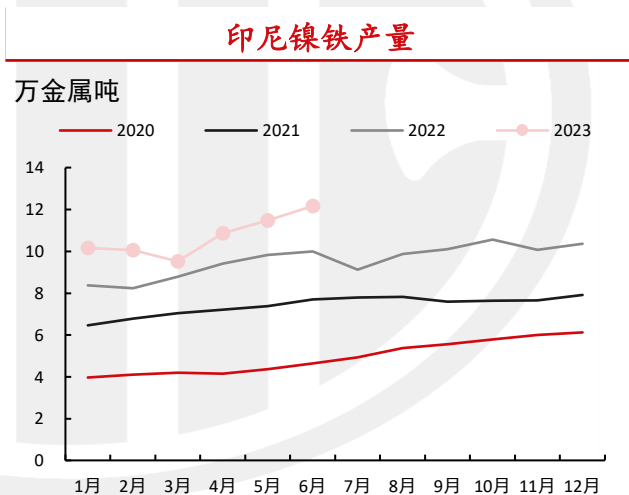


### 我国港口镍矿库存



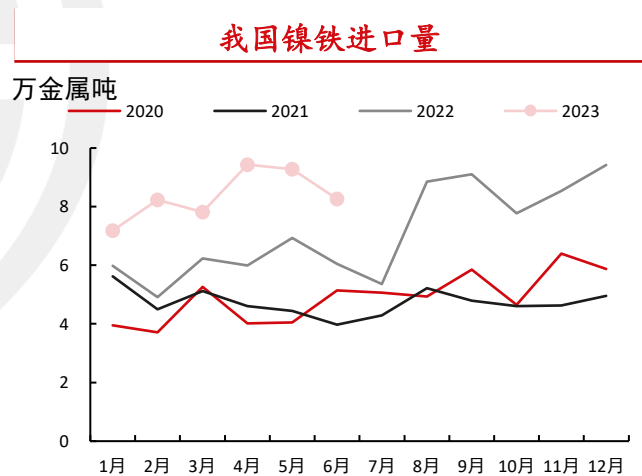
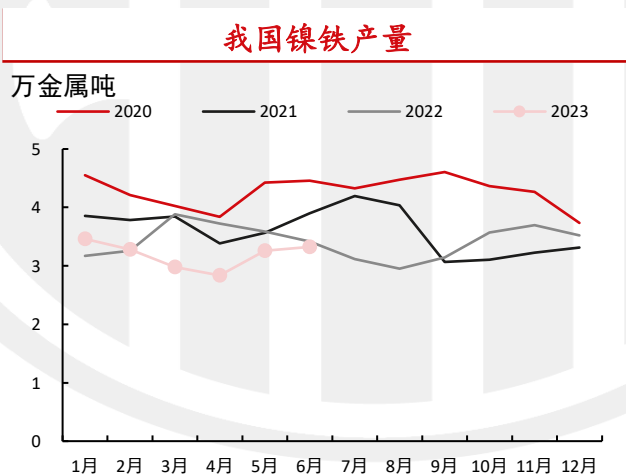
## 2.6.2 镍供给：印尼6月镍铁产量环比+6.0%

- 2023年6月印尼镍生铁产量12.17万金属吨，环比+6.0%，同比+21.7%。2023年1-6月累计产量64.27万金属吨，累计同比+17.6%。6月份部分转产高冰镍产线转回NPI，而新增产线较为有限，主要投产项目已在上半年基本投完，因此6月NPI较5月有小幅增加，增速较5月放缓。随着NPI价格回落，生产NPI的驱动力或有所走弱，尽管部分成本较高印尼铁厂已呈现减产状态，但不及其余企业增产速度，因此整体产量上升，预计7月份印尼镍铁厂投产增量更加有限。



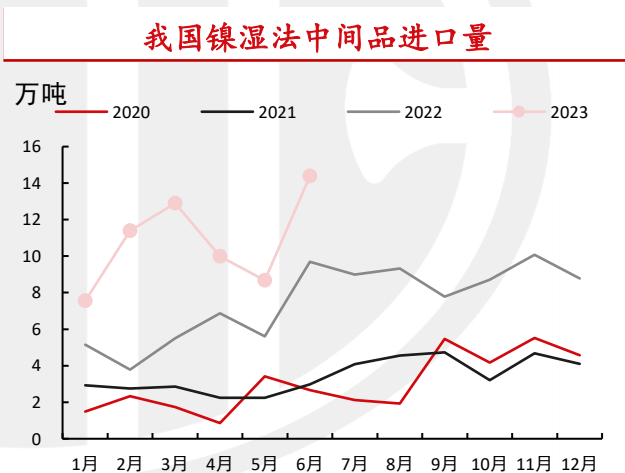
## 2.6.2 镍供给：6月我国镍铁产量环比+2.2%，6月进口量环比-10.9%

- 2023年6月全国镍生铁产量为3.32万镍吨，环比+2.2%，同比-2.62%。6月镍铁利润空间较为可观，叠加钢厂6月维持高排产，因此镍铁厂均有小幅提产。7月部分高镍铁厂由于成本的滚动式下降仍有生产动力，预计7月仍然维持排产。叠加7月部分铁厂检修或将结束，届时也会带来一定增量。
- 6月我国镍铁进口8.27万金属吨，环比减少10.9%，同比增加36.8%；1-6月镍铁累计进口50.23万金属吨，同比增加39.14%。较5月略微回落，但降幅十分有限，仍处于多年同期高位。印尼镍铁行业快速增长，目前回流量仍然很大，7月进口量或继续维持高位，增速下移。



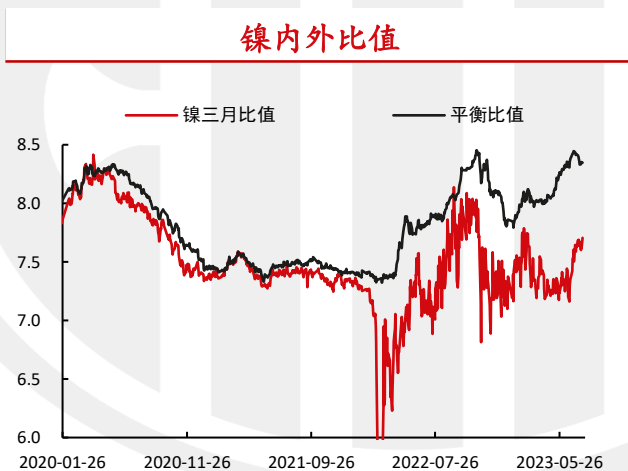
## 2.6.2 镍供给：6月湿法中间品进口环比+65.6%

- 2023年6月中国镍湿法中间品进口量14.38万吨，环比增加65.6%；同比增加48.4%。1-6月累计进口64.88万吨，折合金属量约11.16万吨，同比增加77.24%。就分国别数据拆分来看，1-6月主要增量依旧是有印尼贡献，往后随着印尼多项目的陆续投产，预计湿法中间品进口量仍有望保持高位。



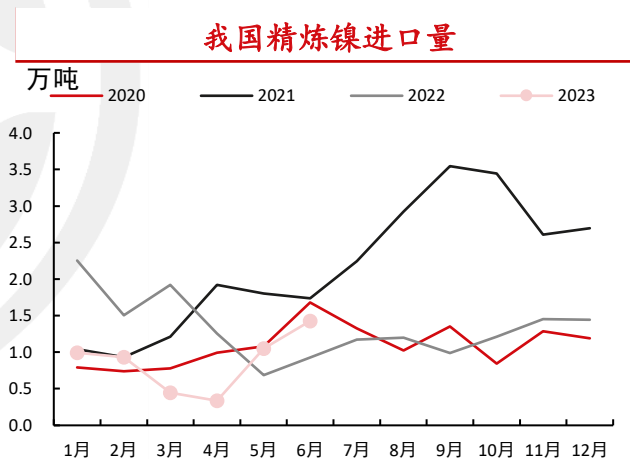
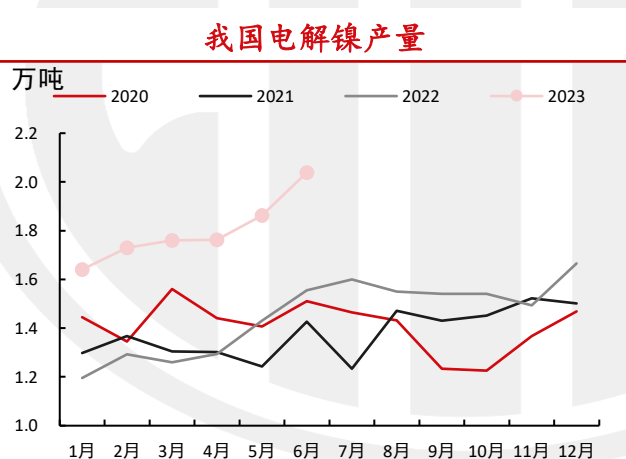
## 2.6.3 电解镍供给：沪伦比值回升，进口亏损收窄

- 7月21日，估算进口亏损4485元/吨左右水平，本周沪伦比值回升，进口亏损有所收窄，进口窗口维持关闭。



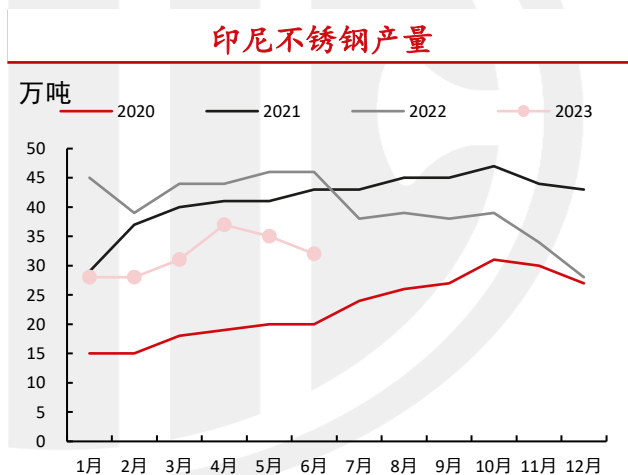
## 2.6.3 电解镍供给：6月电解镍产量环比+9.4%，6月进口量环比+35.45%

- 2023年6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比+9.4%，同比+31.1%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。电积镍利润空间稳定性不足，但新增电积镍产线维持正常排产，且华北、华南电积镍产量延续爬坡，预计7月期间华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。
- 6月我国精炼镍进口1.4万吨，环比增加35.45%，同比增加53.53%，1-6月国内累计进口8.55万吨，同比减少39.4%。其中6月清关量13417吨。国内镍价下行叠加下游刚需仍存，国内主流进口商海外纯镍除长单外还存有部分散单到货，从而6月期间纯镍清关量保持在高位。据SMM调研了解7月期间预计散单到货量出现减少，预计7月期间纯镍清关量或出现下行。



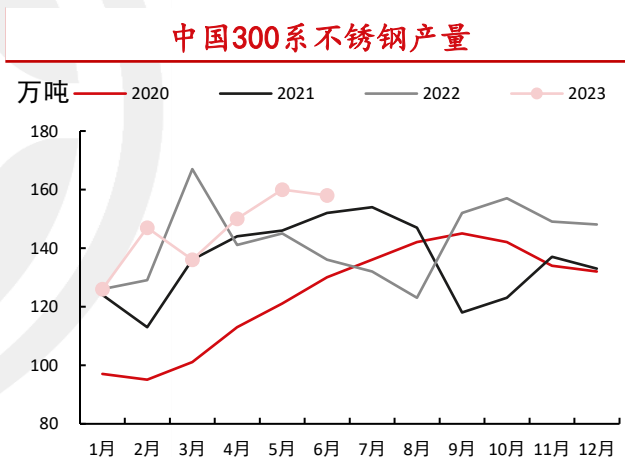
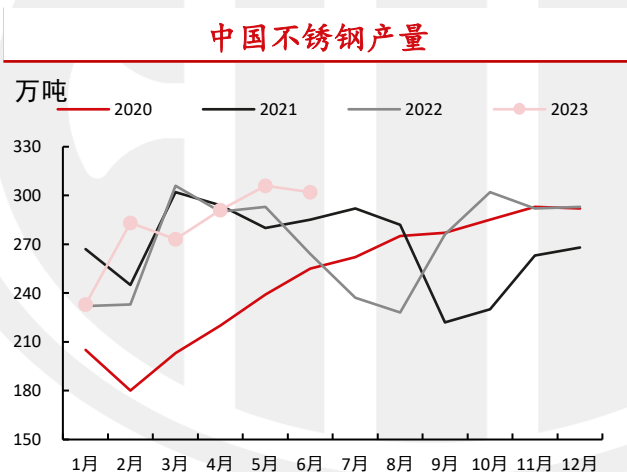
## 2.6.4 镍消费端：印尼6月不锈钢产量环比-11.1%

- 6月印尼不锈钢产量32万吨，环比-11.1%，同比-30.4%。1-6月总产量187万吨，同比-29.2%。不锈钢海外需求不佳，印尼资源出口走弱，整体保持偏低位生产，尤其在国内外同样面临负反馈风险的背景下，预计后续一段时间内产量难有明显增长。



## 2.6.4 镍消费端：6月不锈钢产量环比-1.8%，300系产量环比+1.5%

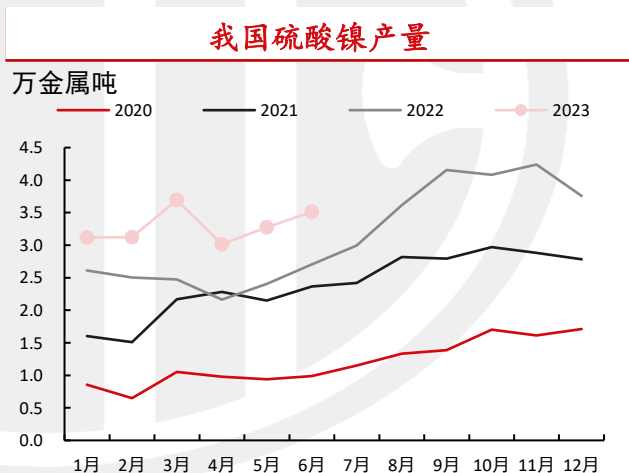
- 2023年6月份全国不锈钢产量总计约301.84万吨，较5月总产量环比减少约1.8%，同比增加约15.7%；300系不锈钢产量约157.78万吨，环比减少约1.81%；1-6月不锈钢总产量1688.3万吨，同比增加4.58%，其中300系总产量879万吨，同比增加4.24%，1-6月产量中300系占52.3%。
- 6月的社会库存整体呈现去库的状态，现货市场库存量不大，订单成交情况尚可，加上不锈钢厂有挺价的动作，相较于上月价格稍有回温，预计7月300系会有增产，但市场需求整体表现不佳，仍以刚需采购为主，产量增幅较小。





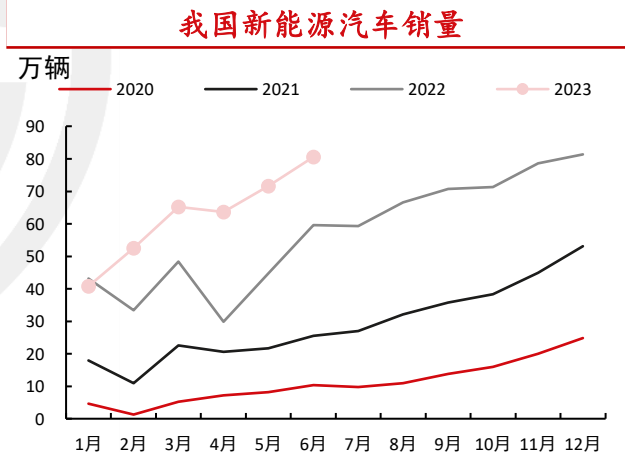
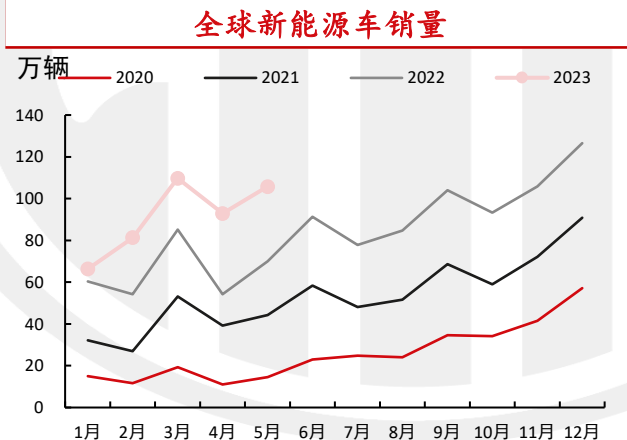
## 2.6.4 镍消费端：6月硫酸镍产量环比+7.2%

- 2023年6月份全国硫酸镍产量为3.51万金属吨，环比上涨7.2%，同比增长29.8%。1-6月总产量19.73万金属吨，同比增加32.8%。进入6月份，在硫酸镍生产利润性的转好刺激下硫酸镍生产企业纷纷增产。从需求端来看，6月份国内小动力与数码反弹动力相对强劲的带动下国内前驱体5、6系的增量较为明显，硫酸镍的需求量增加，镍盐产量增加。7月份，从前驱体工厂排产来看并需求没有显著增量，预计7月份硫酸镍产量小幅增长。



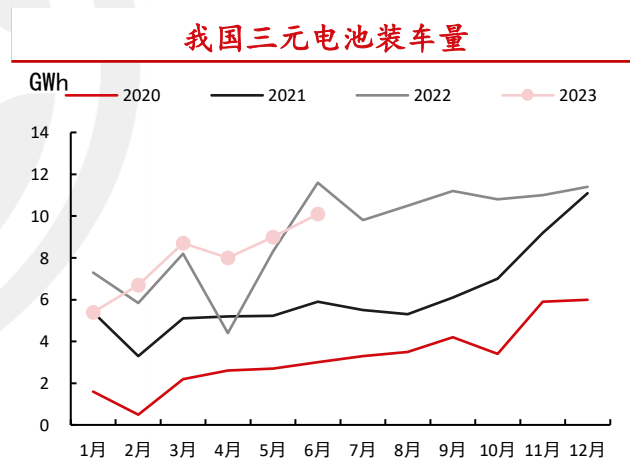
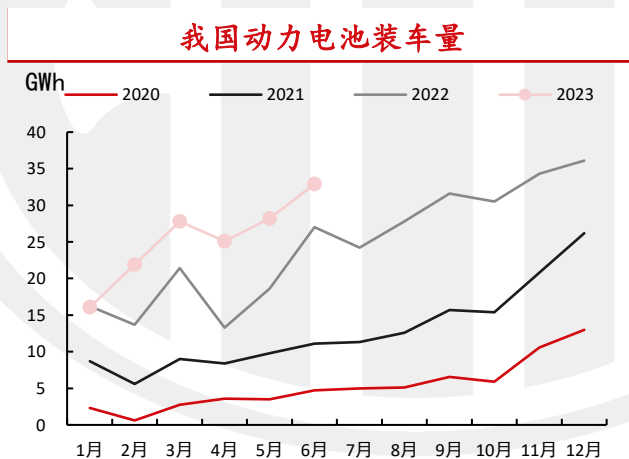
## 2.6.4 镍消费端：5月新能源车全球销量环比+13.9%，6月国内环比+12.5%

- 5月全球新能源汽车销量105.75万辆，环比增长13.9%，同比增长51.1%；1-5月累计销售455.83万辆，同比增长40.75%。在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势。
- 2023年6月，新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%。2023年1-6月，新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%。受到价格促销和6月季度末的业绩冲刺的因素影响，新能源车市场呈现6月较强的走势，环比5月回升较大，部分车企降价增量，带动新能源市场竞争激化。新能源主力车企销量提升，其他车企也跟进竞争，市场保持较强增长。



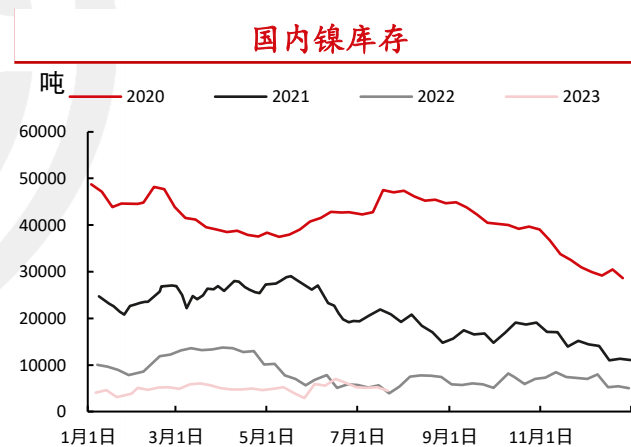
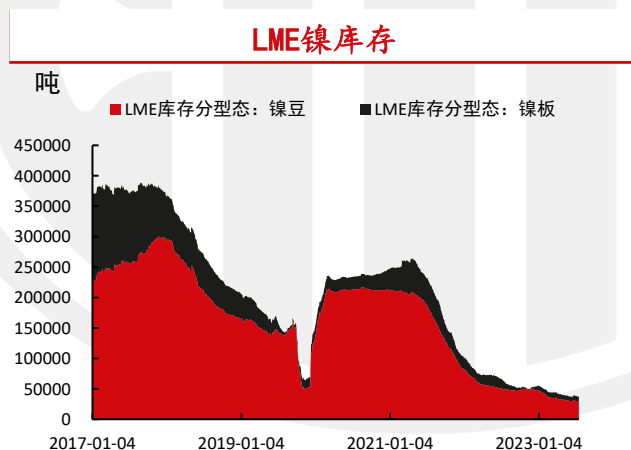
## 2.6.4 镍消费端：6月动力电池装车量环比+16.5%，其中三元电池环比+12.2%

- 6月，我国动力电池装车量32.9GWh，同比增长21.8%，环比增长16.5%。其中三元电池装车量10.1GWh，占总装车量30.6%；磷酸铁锂电池装车量22.7GWh，占总装车量69.1%。
- 1月电动车销量表现季节性疲弱，且受春节因素干扰，降幅尤为明显，动力电池装车同样大幅下滑，2、3月跟随电动车销量走高，且增速稍高，下游及终端大幅去库存的僵局仍在演绎，中上游环节传导相对困难，4月电池环节仍一定程度在消耗库存，致使实际生产装车表现一般，汽车产业5月整体景气度呈现回升态势，电池装车量环比回升，6月季末的业绩冲刺的因素影响，汽车市场呈现6月较强的走势。



## 2.6.5 镍库存：LME库存小幅增加，国内社库、仓单库存减少

- 截止7月21日，LME镍库存3.75万吨，较上周增加60吨，其中镍豆及其他26718吨，减少456吨，镍板7944吨，增加516吨。就结构性而言，需求相对较好的镍板库存处于相对低位水平，随着中期供应增量预期总体库存变化或逐步迎来转机。但需警惕当前总体库存量较低同时仓单持有集中度较高的问题。
- 截止7月21日，SHFE镍库存2490吨，较上周减少294吨。国内社会库存4508吨，较上周减少713吨，其中镍板库存4158吨，减少713吨，镍豆库存350吨，较上周持平。周内整体社会库存小幅累积，同时上期所仓单亦有所增加。之后伴随海外资源到货及国内产能稳步上升，现货库存仍有增加预期。



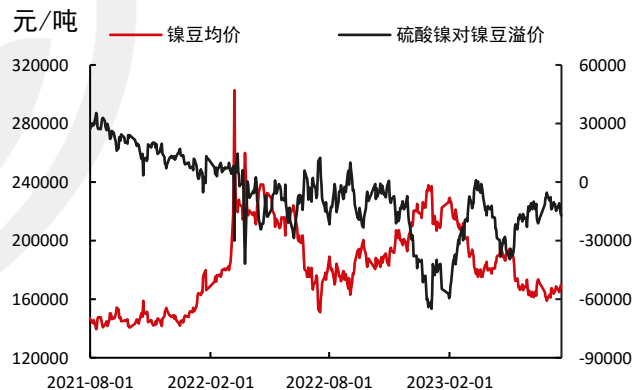
## 2.6.6 镍价差：电解镍对镍铁升水扩大，硫酸镍对镍豆负溢价扩大

- 7月21日，电解镍对镍铁升水69250元/吨，周内镍铁价格、电解镍价格均有所反弹，电解镍对镍铁升水扩大，价差持续居于高位水平，不锈钢冶炼中镍铁需求提升，抑制电解镍需求。
- 7月21日，硫酸镍对镍豆溢价为-16968元/折算金属吨，硫酸镍价格回落，镍豆价格回升，硫酸镍对镍豆负溢价扩大，镍豆生产硫酸镍理论亏损依旧较大，同时硫酸镍制备电积镍理论利润空间明显扩大。

### 电解镍和镍铁价差



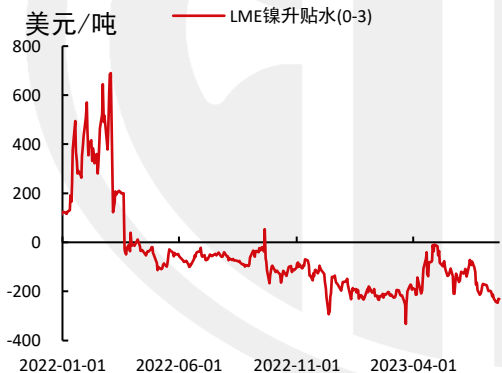
### 硫酸镍和镍豆价差



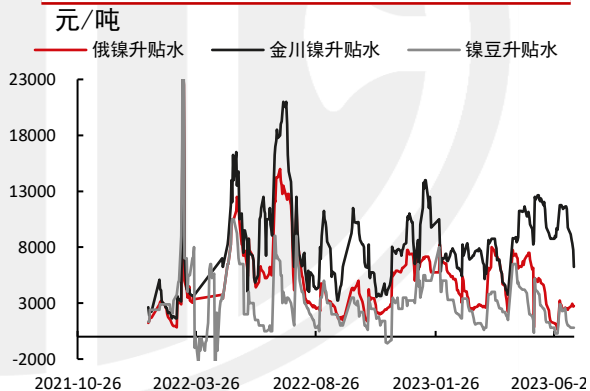
## 2.6.6 镍价差：伦镍维持大幅贴水，国内维持back结构

- 周内进口仍偏亏损，精炼镍现货升贴水换月上涨而后小幅回落，海外镍到货预期仍存国内镍升水承压回落。
- 伦镍最新Cash-3M为-230.5美元/吨，伦镍贴水扩大，近期贴水依旧维持较高水平；国内上期所仓单回升预期增加，但实际增量有限，沪镍back维持结构。

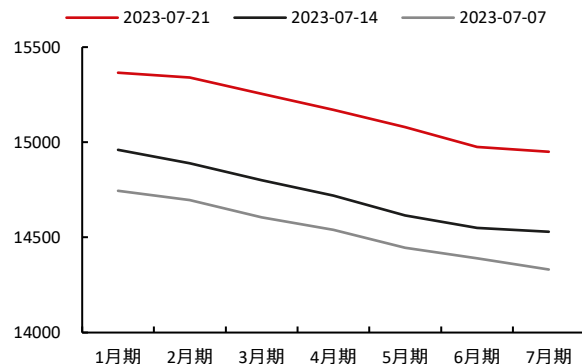
### LME镍升贴水 (0-3)



### 沪镍期现价差



### 沪镍期限结构





## 2.7、不锈钢：市场情绪高涨，不锈钢价超预期上冲

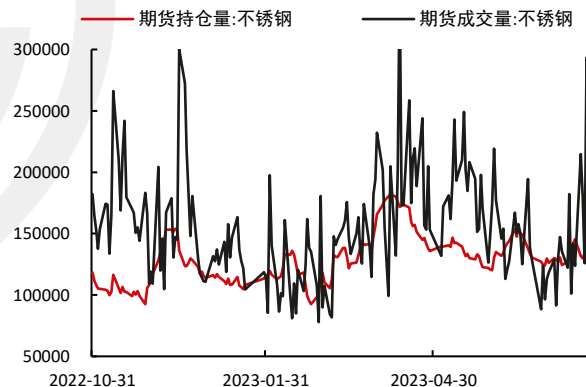
## 2.7.1 市场回顾：镍铁收储传言&钢厂备库原料，不锈钢价冲高

- 周内，镍价反弹上行，对不锈钢盘面颇有提振，加之周内收储消息传出，钢厂再度大量备库镍铁原料，致使市场情绪高涨，盘面价格冲高。市场情况来看，整体价格上涨2.54%，盘面资金小幅流入，持仓量增加2.12万手至16.6万手。

### 不锈钢主力合约价格



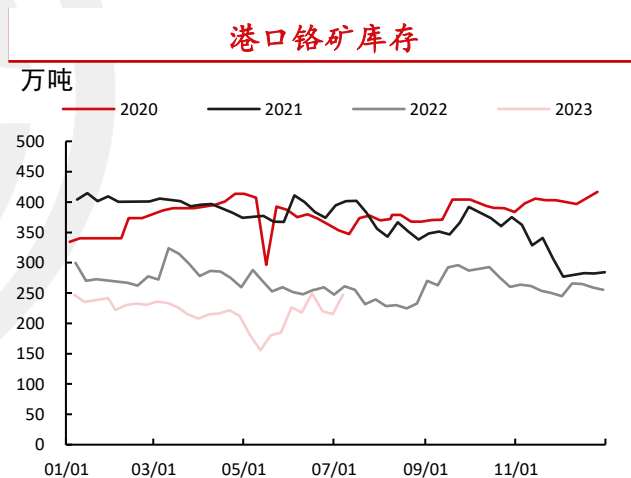
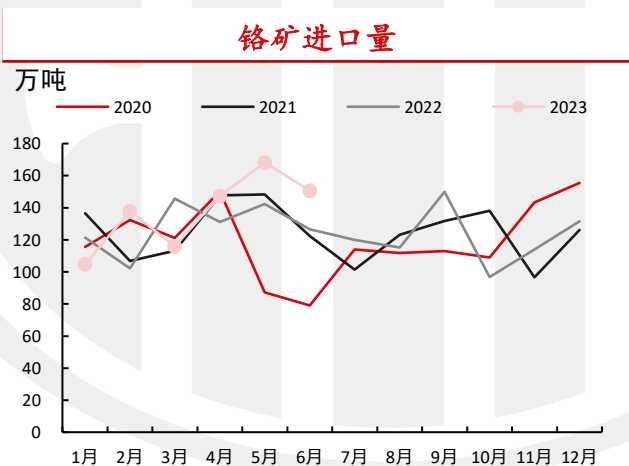
### 不锈钢成交量与持仓量





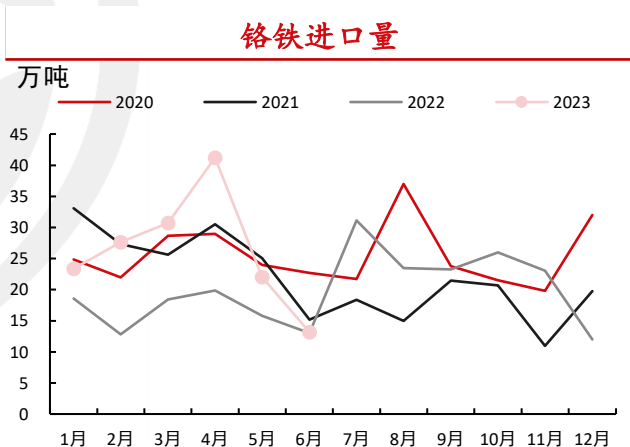
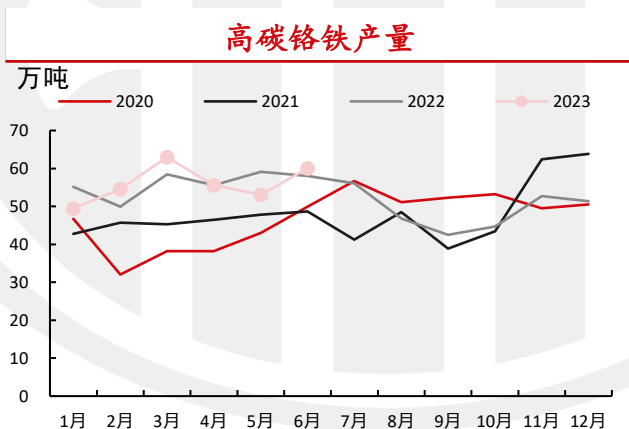
## 2.7.2 不锈钢供应：6月铬矿进口环比-10.5%，港口库存小幅回升

- 我国6月铬矿进口总量150.65万吨，环比减少10.5%，同比增加19%；1-6月中国铬矿进口总量825.12万吨，同比增加7.2%。截止7月14日，铬矿港口库存259.93万吨，较上周增加12.45万吨。港口铬矿库存回升，绝对库存低于往年同期水平。铬矿进口与我国铬铁生产所需大体匹配，港口库存低位水平或支撑短时矿端进口稍有向好表现。据船报数据显示7月中旬前预期到港量仍然维持较高水平的，南非和莫桑比克的铬矿出港量数据显示，近期出港也处于高位，预期铬矿紧缺情况正在逐步修复。



## 2.7.2 不锈钢供应：6月高碳铬铁产量环比+13.1%，6月进口量环比-40.1%

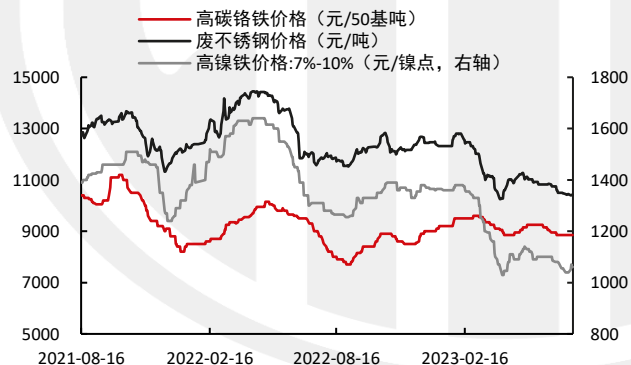
- SMM数据显示，2023年6月全国高碳铬铁产量明显增加至60.03万吨；环比增加6.94万吨，增幅13.1%；同比1.98万吨，增幅3.4%。1-6月总产量335.72万吨，同比减少0.18%。本月虽南方多数地区处于成本倒挂，四川乐山有限电影响，但北方大型铬铁厂家钢招价格下尚能维持微利，加之仍有多台新增大型矿热炉投产，铬铁产量仍将维持高位。
- 6月铬铁进口13.19万吨，环比减少40.1%，同比增加1.4%；1-6月铬铁累计进口158.08万吨，同比增加60.57%。分项看，铬铁进口量大幅走低下，虽国产铬铁产量提升，但在不锈钢排产高位下，铬铁供给有所短缺，前期过剩库存有所消耗，市场前期悲观看跌情绪缓解，铬铁价格持稳运行。



## 2.7.3 不锈钢成本：原料、成材价格小幅走强，综合生产利润小幅回升

- 7月21日，镍铁主流价格1060元/镍点，较上周+20元/镍点；铬铁价格8850元/50基吨，较上周持平；废不锈钢价格10525元/吨，较上周+75元/吨。钢厂增产预期致使原料需求增加，原料环节上下游博弈激烈，近期钢厂备库原料明显增加，镍铁价格自低位复现一定涨势。
- 周内原料、成材价格小幅走强，300系综合生产利润小幅回升。

### 不锈钢主要原料价格



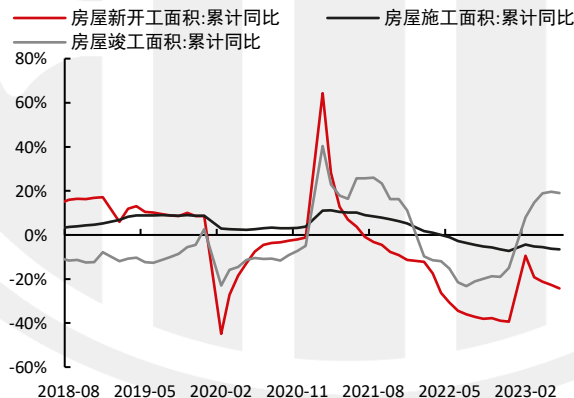
### 不锈钢企业300系利润 (综合估算)



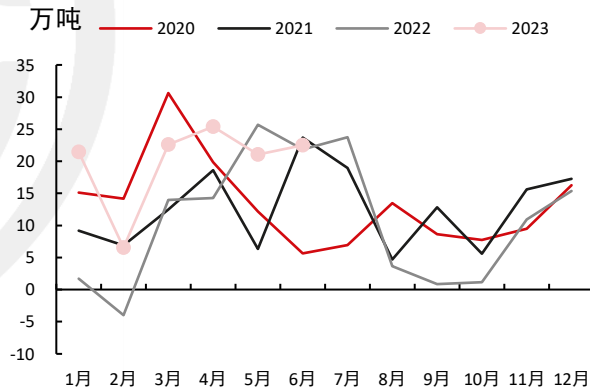
## 2.7.4 不锈钢消费端：5月竣工面积累计同比+20%，6月净出口同比+3%

- 1-6月房地产竣工面积同比增长19%，政策推动下，竣工端表现率先回正且增幅扩大，预计年内将延续表现弱修复状态。
- 我国6月不锈钢出口34.4万吨，同比减少29.9%；进口11.8万吨，同比减少56.5%。6月净出口22.5万吨，同比增加3%。出口方面，海外经济仍在恢复期，需求依旧相对低位，整体出口量同比有所下移，而进口方面，由于印尼大型钢厂减产尚未明显复产，整体回流国内的进口量同比去年仍然较低，环比小幅回落，致使净出口维持较高水平。预计7月中国不锈钢出口量或环比回落，同比进一步走弱，而进口继续低位运行，净出口表现仍旧偏强势。

### 房地产行业主要指标



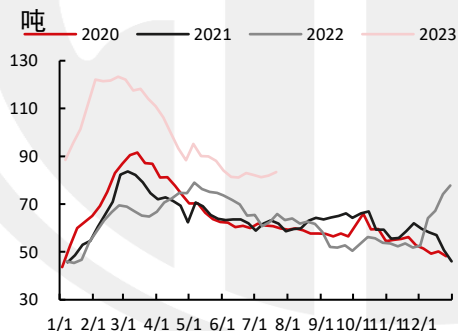
### 不锈钢钢材进出口



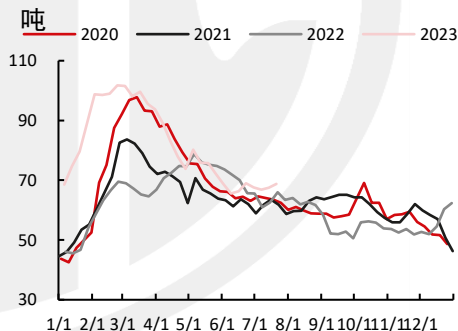
## 2.7.5 库存：佛山+无锡不锈钢社会库存增加1.48万吨，绝对值83.42万吨

- 7月21日，不锈钢期货仓单库存量50761吨，较上周减少539万吨，仓单库存量处在相对高位。最新本周社会库存数据来看，佛山+无锡两大主流地社会库存83.42万吨，较上周增加1.48万吨，其中300系库存53.15万吨，较上周增加0.75万吨；旧口径下看，佛山+无锡两大主流地社会库存68.73万吨，较上周增加1.21万吨，其中300系库存45.54万吨，较上周增加1.18万吨。本期全国主流市场不锈钢社会总库存整体呈现小幅增量，主要体现在无锡市场以及地区性市场，佛山市场出现去库态势。周内仓单库存以及钢厂资源有较为明显的到货，而目前进入淡季，下游需求稍有转淡，资源消化较前期缓慢，市场氛围欠缺活跃，社会库存开始出现资源累积的现象。

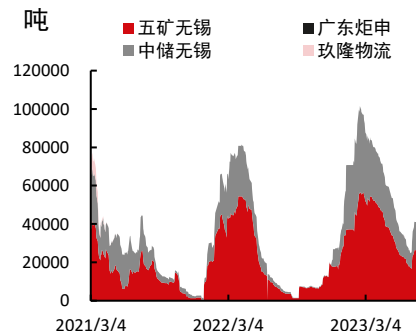
### 不锈钢社会库存（新口径）



### 不锈钢社会库存（旧口径）



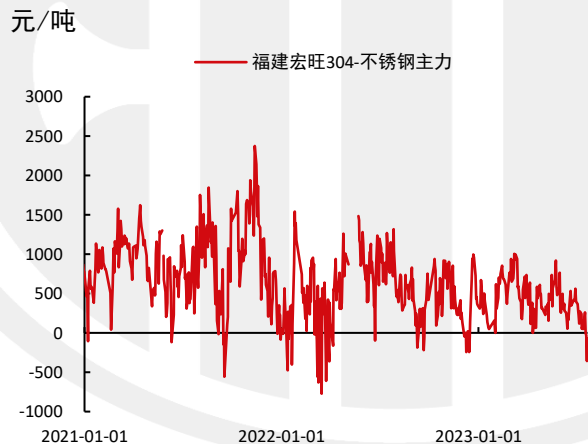
### 不锈钢期货仓单库存



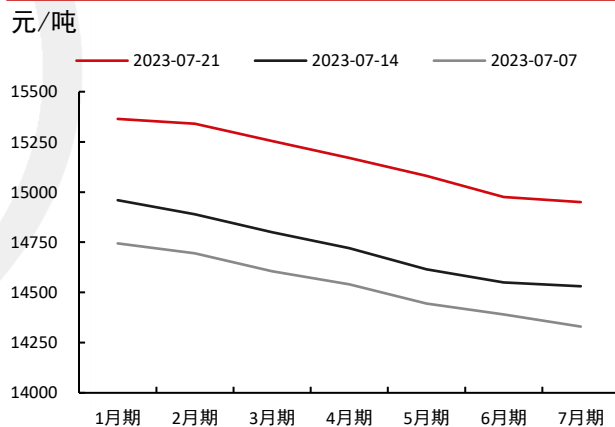
## 2.7.6 不锈钢现货和基差：基差有所回落，back结构小幅回落

- 基差由升水60元/吨转为贴水70元/吨，期限结构来看，不锈钢back结构小幅回落。

### 不锈钢基差（宏旺现货计算）



### 不锈钢期限结构





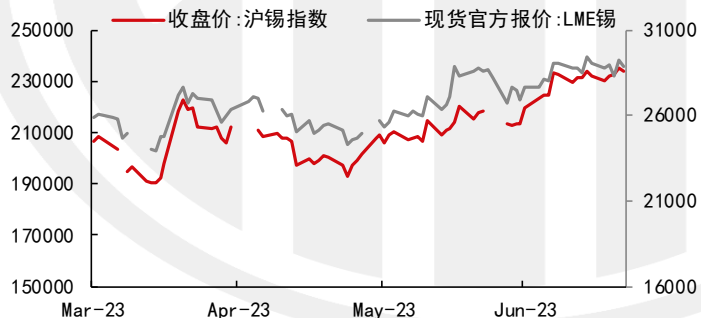
## 2.8、锡：佤邦禁矿临近，锡价偏强震荡

## 2.8.1 市场回顾：锡价维持震荡运行

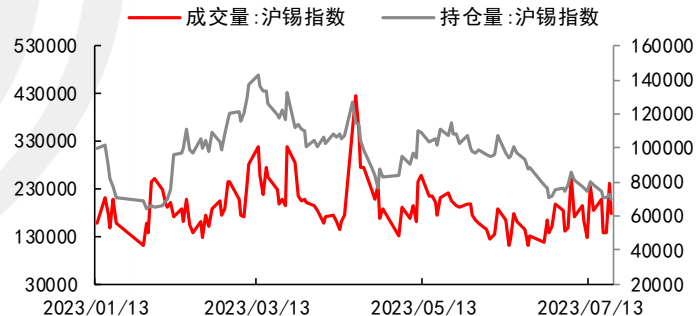
- 本周锡矿供应短缺日益临近，云锡又停产检修，这些都对锡价利好，但目前消费仍然偏弱，价格上涨对下游需求有较大抑制，库存还处于较高水平，在国内消费未见明显起色之前，沪锡价格或将维持偏强震荡走势。

	2023/7/14	2023/7/21	变动	幅度
伦锡价格	29025	28900	-125	-0.43%
沪锡价格	232006	234125	2119	0.91%
沪锡持仓量	78346	69747	-8599	-10.98%
沪锡周均成交量	180534	181524	989.6	0.55%

### 国内外锡期价



### 沪锡成交量和持仓量

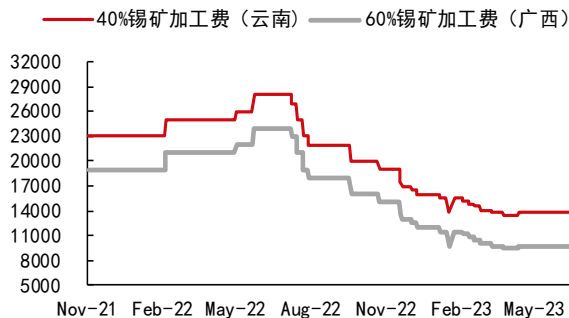




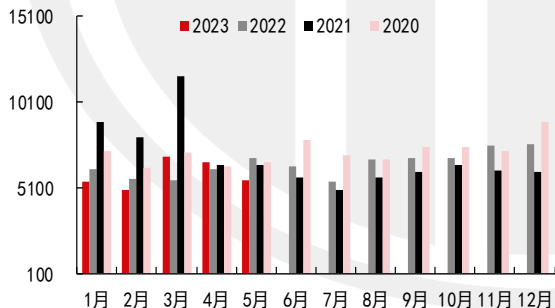
## 2.8.2 锡矿供给：锡矿加工费有所恢复

- 6月锡精矿进口2.16万实物吨，同比增加53.3%，环比增长18%。1-6月锡矿累计进口11.4万实物吨，同比减少11%，仍处于相对低位。
- 本周60%品位的锡矿加工费11000元/吨，环比上涨750元；40%品位的锡矿加工费15000元/吨，环比上涨750元。目前冶炼利润恢复为2000元/吨。

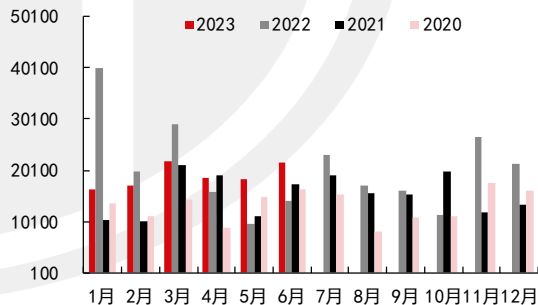
### 锡精矿现货加工费



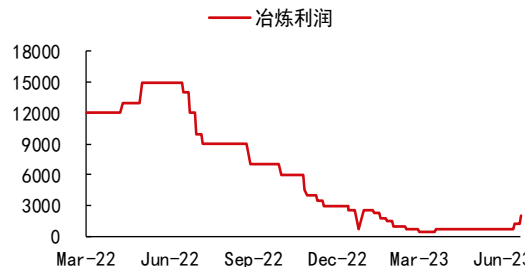
### 锡精矿产量



### 锡精矿进口量



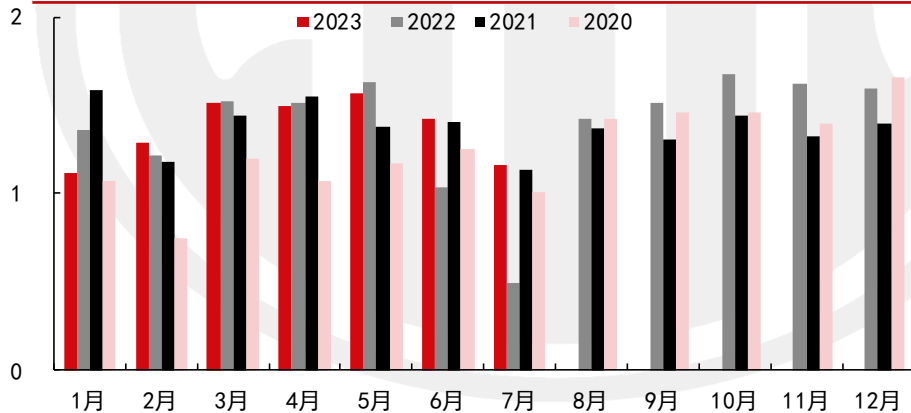
### 冶炼利润



## 2.8.3.1 锡锭供应：6月产量环比下滑

- 据SMM调研显示，6月国内精炼锡产量为14223吨，环比减少9.2%，同比增长37.4%。1-6月累计产量同比增长1.6%。6月国内精炼锡产量好于预期，但随着各个企业检修和佷邦禁矿政策临近，7月份产量将继续出现下滑。
- 据SMM跟踪调研，江西和云南两省综合开工率为31.6%，较上周减少5.6个百分点。主要系云锡检修造成的云南开工率环比下滑。

### 精锡月度产量 (万吨)



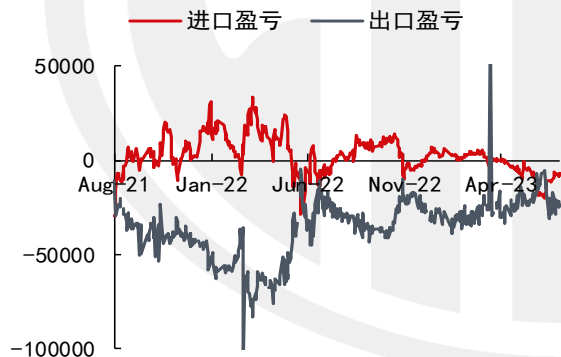
### 江西和云南两省锡周度冶炼开工率 (%)



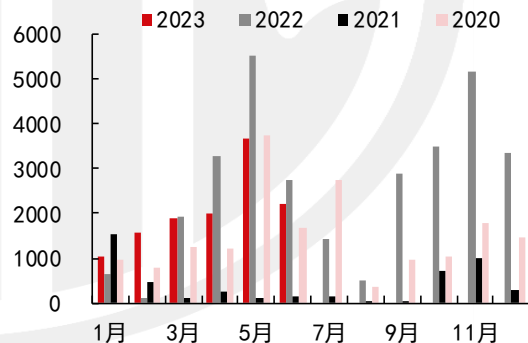
## 2.8.3.2 锡锭供应：进口维持亏损

- 本周锡锭进口维持亏损，周五至亏损7253元，锡锭出口亏损2.1万元。
- 海关总署统计，6月进口锡2227吨，同比减少19%，2023年1-6月累计进口12392吨，同比减少13%。
- 海关总署统计，6月出口锡1141吨，同比增长53%，2023年1-6月累计出口6610吨，同比增加45%。
- 印尼6月份精炼锡出口量7.99千吨，同比减少4%，环比增长13%。

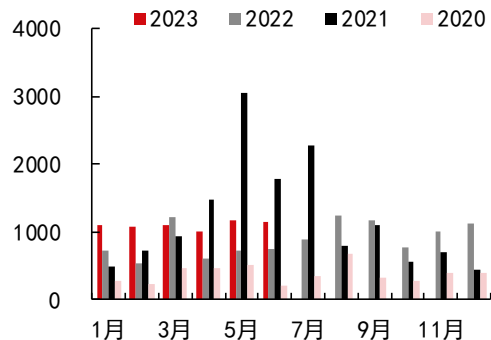
### 锡进出口盈亏



### 锡进口量



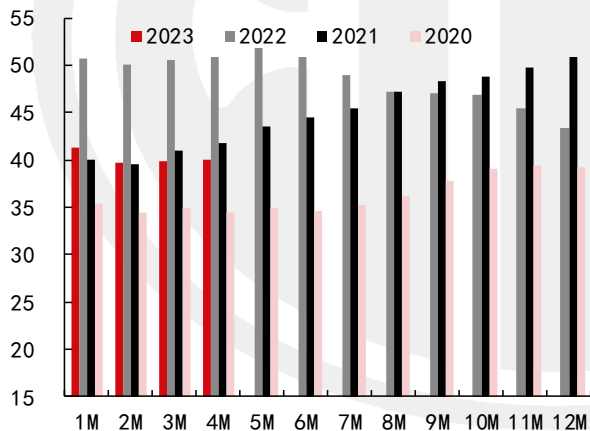
### 锡出口量



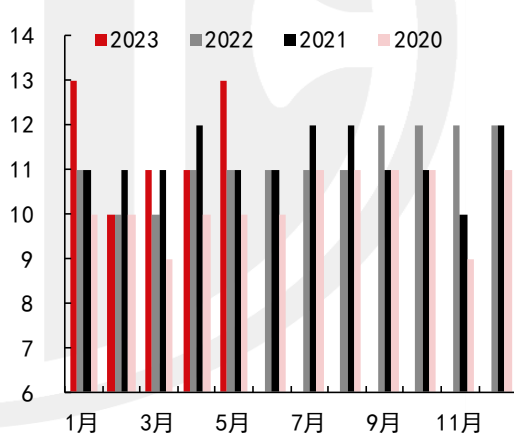
## 2.8.4 锡锭消费：国内外半导体消费低迷

- 4月全球半导体销售额399.5亿美元，同比下降21.5%，环比增长0.3%。
- 5月国内镀锡板产量13万吨，同比和环比均有增长，下游消费依然偏弱，镀锡板库存较高。

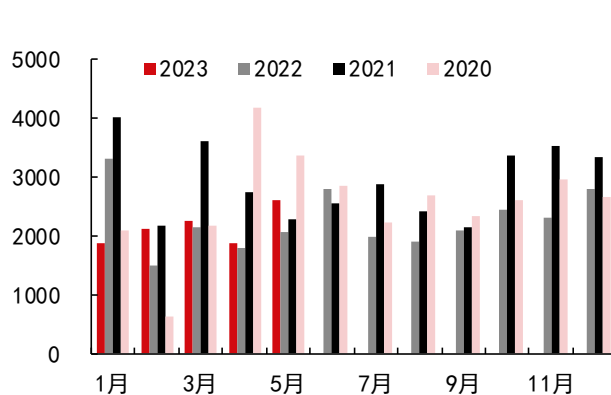
全球半导体销售额 单位：十亿美元



中国镀锡板月产量 单位：万吨

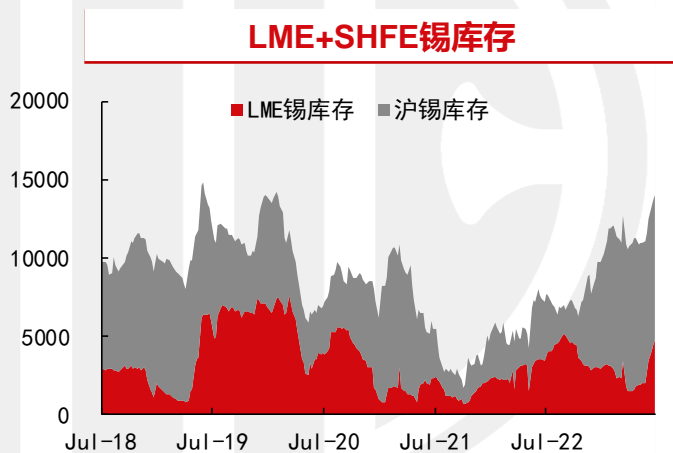


中国手机月度出货量 单位：万部



## 2.8.5 库存：锡锭快速累库

- 截至7月21日，SHFE锡库存较上周减少51吨，至9222吨；LME锡库存较上周增加285吨，至4755吨，LME+SHFE锡库存为13977吨，较上周增长234吨。



## 2.8.6 锡现货：现货维持升水

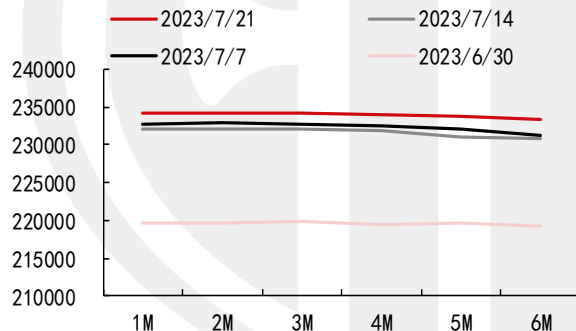
- 近期沪锡现货升贴水震荡运行，截至本周五，锡价现货升水到100元。



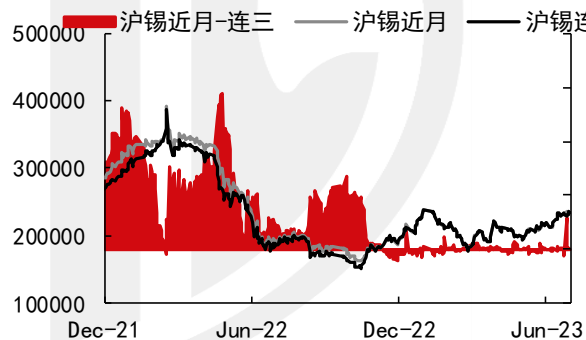
## 2.8.7 锡远期结构：沪锡月间价差无明显

- 本周，沪锡近月-连三为10元，周环比增加1110元。
- 本周，LME锡Cash-3M价差为231美元，周环比减少64美元。

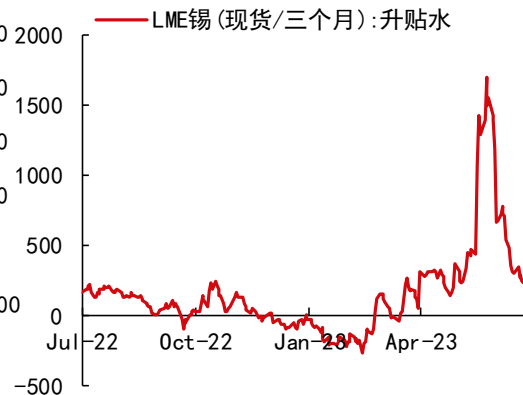
### 沪锡期价结构



### 沪锡近月-连三

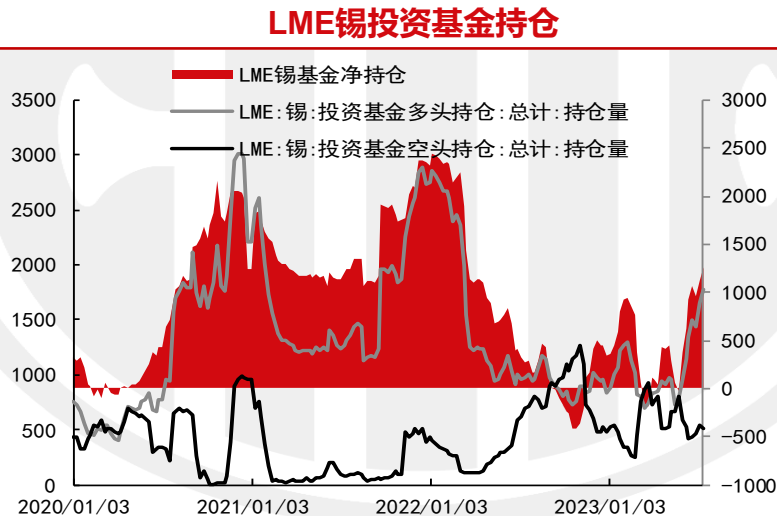


### LME锡升贴水 (0-3)



## 2.8.8 LME锡基金持仓：基金持仓净多头增加

- 7月14日，LME锡投资基金多头持仓1771手，投资基金空头持仓518手，LME锡投资基金净多头1253手，周环比增加133手。





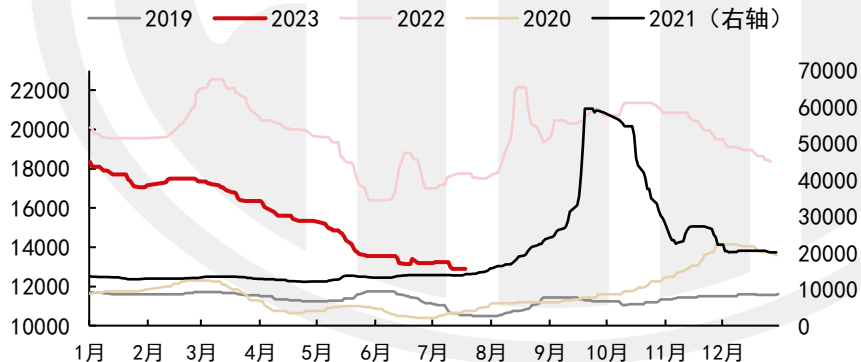


**2.9、工业硅：现货价格运行平稳，多晶硅产量预期回升**

## 2.9.1 市场回顾：硅价走势平稳

- 本周工业硅现货价格出现分化，421价格环比持平，通氧553价格环比持平。目前工业硅依旧面临库存较高的约束，需求端也并没有出现明显改善，有机硅仍旧亏损，且有机硅库存也处于高位。尽管供应端频繁扰动，但在需求偏弱下，硅价难以得到实际的提振。

工业硅现货价格走势

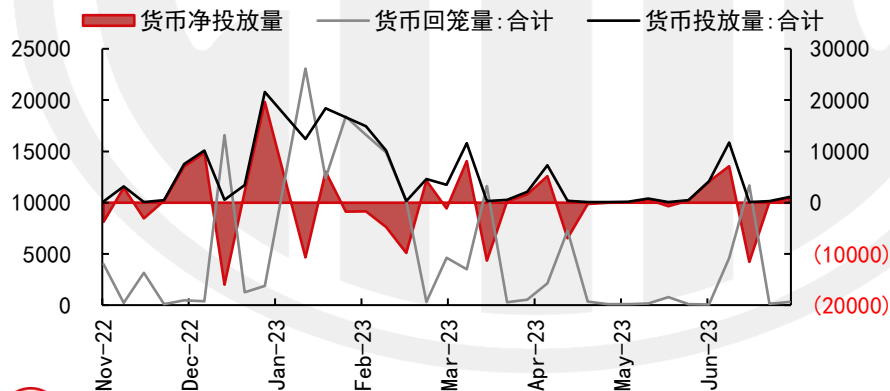


国内价格（SMM）（单位：元/吨）					
		2023/7/14	2023/7/21	变动	幅度
通氧553	华东	12,900	12,900	0	0.0%
	黄埔港	13,000	13,000	0	0.0%
	天津港	12,850	12,850	0	0.0%
	昆明	13,450	13,450	0	0.0%
421	华东	14,300	14,300	0	0.0%
	黄埔港	14,350	14,350	0	0.0%
	天津港	14,350	14,350	0	0.0%
	昆明	14,500	14,500	0	0.0%
	四川	14,400	14,400	0	0.0%
不通氧553	华东	13,000	12,950	-50	-0.4%
	黄埔港	12,950	12,900	-50	-0.4%
	天津港	12,950	12,900	-50	-0.4%
	昆明	12,800	12,800	0	0.0%
	四川	12,600	12,600	0	0.0%

## 2.9.2 宏观:PMI数据改善

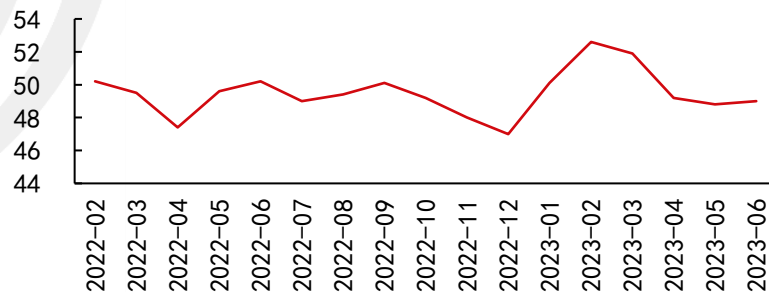
- 中国6月官方制造业PMI为49%，前值48.8%，低于荣枯线，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。
- 7月21日当周央行公开市场净投放810亿元。

### 中国央行公开市场操作



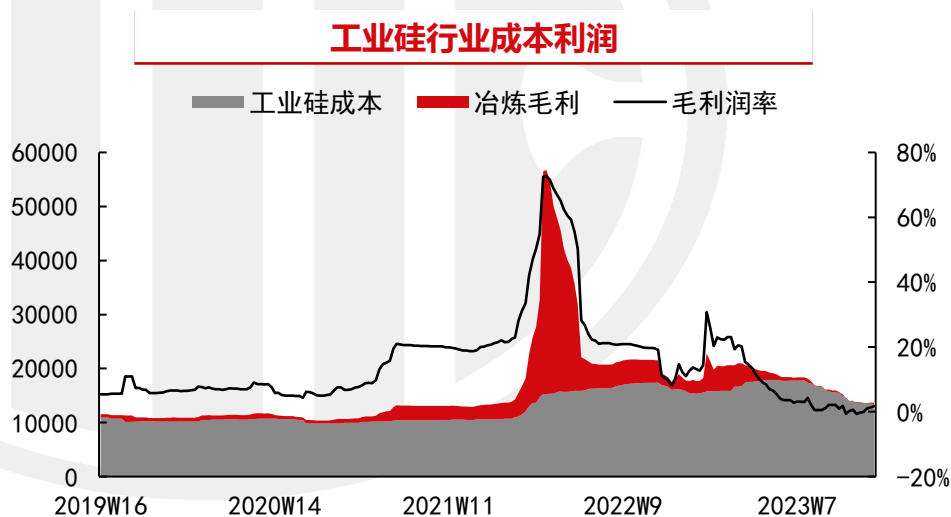
### PMI数据

#### 中国制造业PMI



## 2.9.3 成本利润：工业硅冶炼成本继续回落

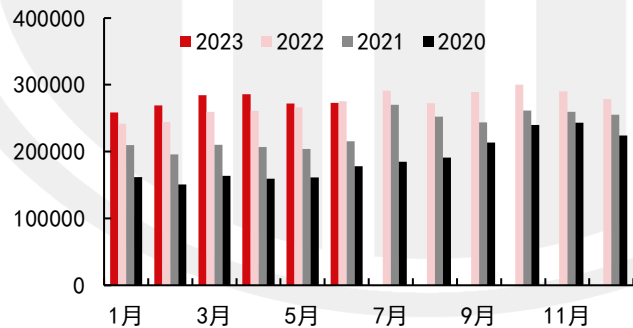
- 截至7月21日，金属硅行业成本约13476元，相较前值下降13.51元。
- 截至7月21日，金属硅行业利润率1.7%，盈利233.36元，相较前值增加57.06元。



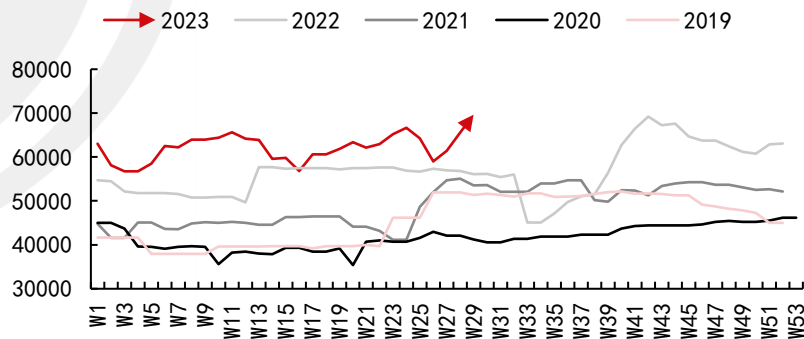
## 2.9.4 供应：硅厂周度产量增加

- 2023年6月百川盈孚全国工业硅产量27.3万吨，同比下滑0.79%，环比增加0.35%；2023年1-6月累计生产164.25万吨，同比增加6.14%。四川地区电价下调带来开工的提升。
- 截至7月21日，全国工业硅周度产量为6.964万吨，环比6.15%。

### 工业硅月度产量 (吨)



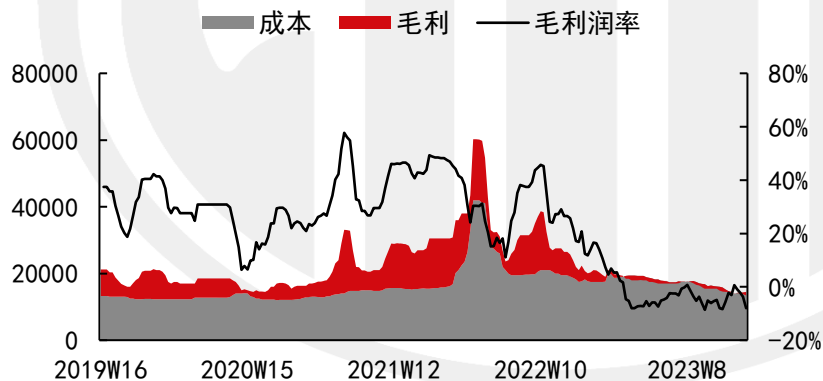
### 工业硅周度产量对比 (吨)



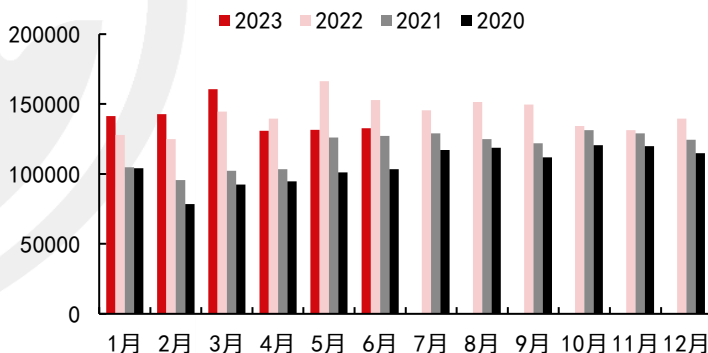
## 2.9.5.1.1 有机硅需求：有机硅价格微升，冶炼亏损缩小

- 截至7月21日，有机硅行业冶炼利润率为-7.89%，较上周回落0.07个百分点。
- 2023年6月百川盈孚有机硅产量为13.27万吨，同比下降13%，环比增长0.9%；2023年1-6月累计生产84万吨，同比-1.86%。预计随着订单的回落，有机硅产量后续将会回落。

### 有机硅行业生产利润 (元/吨)



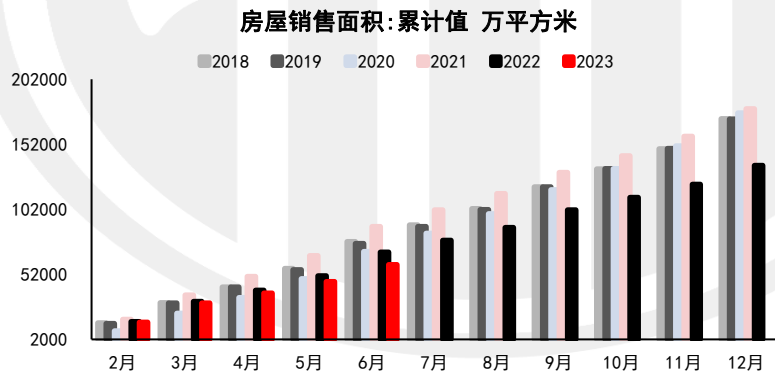
### 有机硅月产量 (吨)



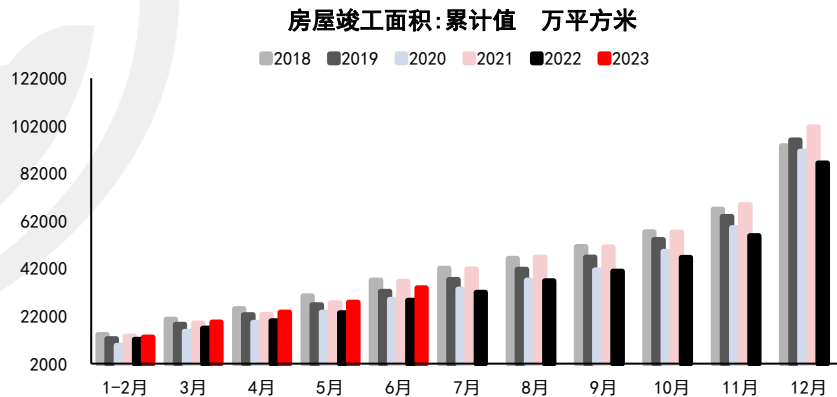
## 2.9.5.1.2 有机硅需求：地产竣工端数据改善明显

- 2023年1-6月国内房屋竣工面积累计33903万平方米，同比增长18.3%，地产竣工得到改善。
- 2023年1-6月国内商品房销售面积累计59514万平方米，同比下降13%，商品房销售数据再次回落。

### 销售面积 (万平方米)



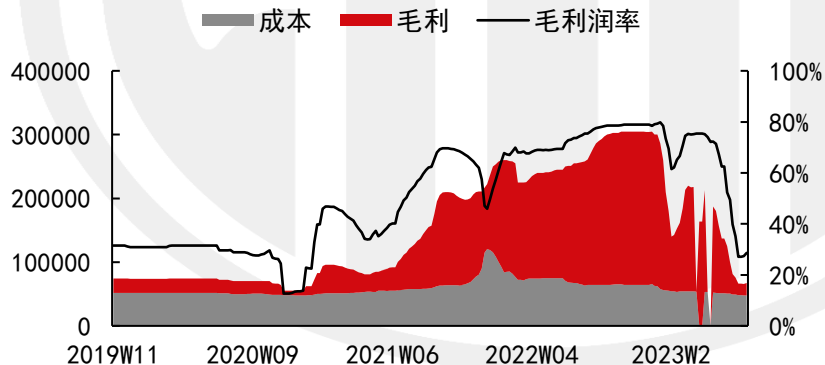
### 竣工面积 (万平方米)



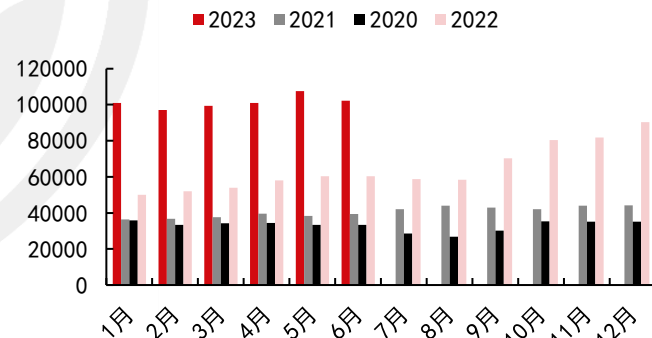
## 2.9.5.2.1 多晶硅需求：多晶硅价格回落，利润率环比回升

- 截至7月21日，多晶硅行业冶炼利润率为28.64%，连续三周企稳。
- 2023年6月百川盈孚多晶硅产量为10.22万吨，同比增长70%，环比-5%；2023年1-6月累计生产61万吨，同比增长47%

### 多晶硅行业冶炼利润 (元/吨)



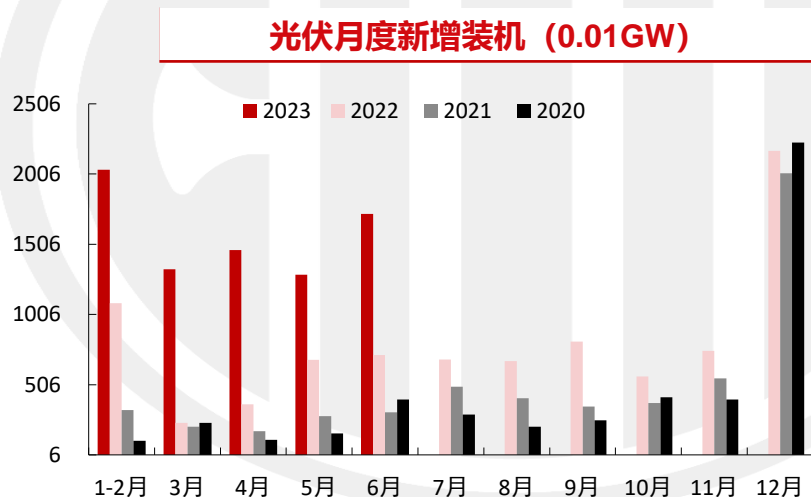
### 多晶硅月产量 (吨)





## 2.9.5.2.2 多晶硅需求：1-6月光伏新增装机量维持高增

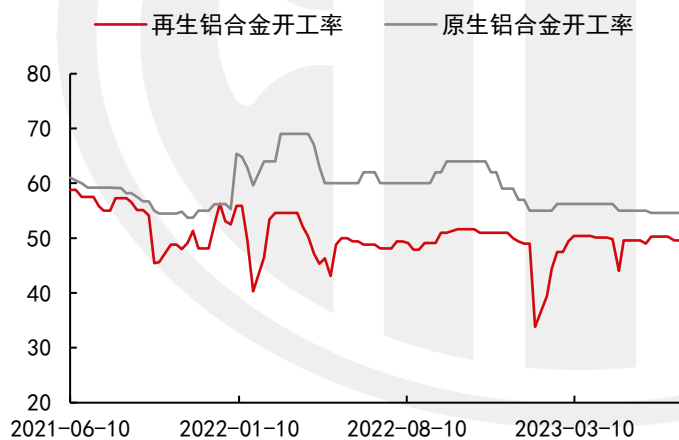
- 1-6月国内光伏新增装机量78.42GW，同比增长140%。2022年1-12月累计新增装机量87.5GW，同比增长59.1%。
- 2022年中国光伏新增装机87.5GW，2023年全年新增装机预期较为乐观，中性条件下新增120-130GW，乐观条件下或能达到160-180GW。



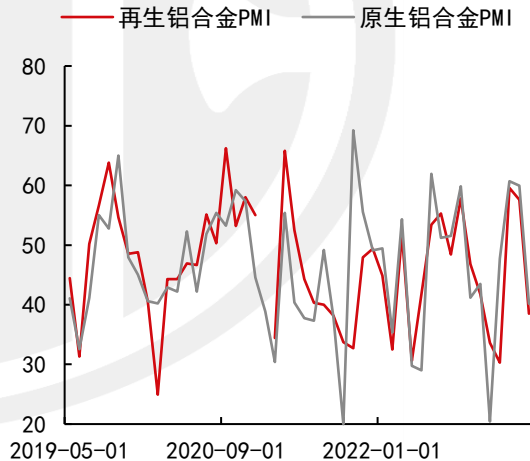
## 2.9.5.3.1 铝合金需求：铝合金行业周开工率持平

- 截至7月21日，再生铝合金开工率为49.6%；原生铝合金开工率为54.6%，环比持平。
- 6月SMM再生铝合金PMI为45.5%，环比减少1.6个百分点；6月SMM原生铝合金PMI为58.22%，环比增加14.23个百分点。

### SMM铝合金龙头企业开工率 (%)



### SMM铝合金PMI



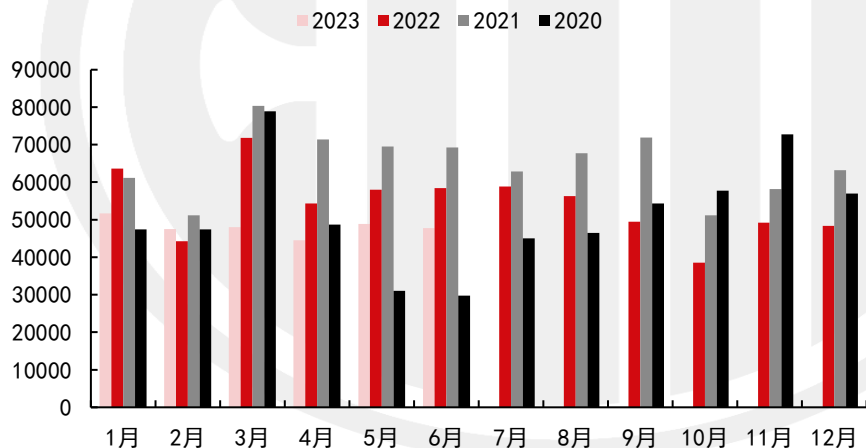
### 铝合金价格 (元/吨)



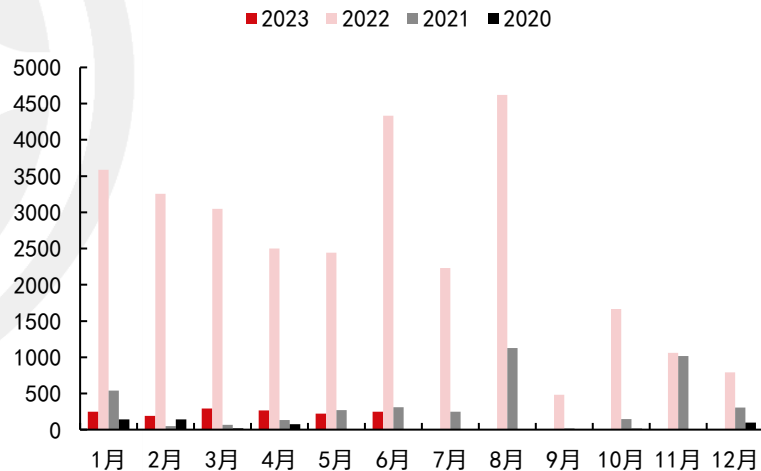
## 2.9.5.4 出口需求：6月工业硅出口环比回落

- 2023年6月工业硅出口约4.77万吨，同比下降18.3%，环比5月下降2.3%，2023年1-6月累计出口约28.8万吨，同比减少17.7%。
- 2023年6月工业硅进口250吨，同比减少94.2%。

### 工业硅出口量 (吨)



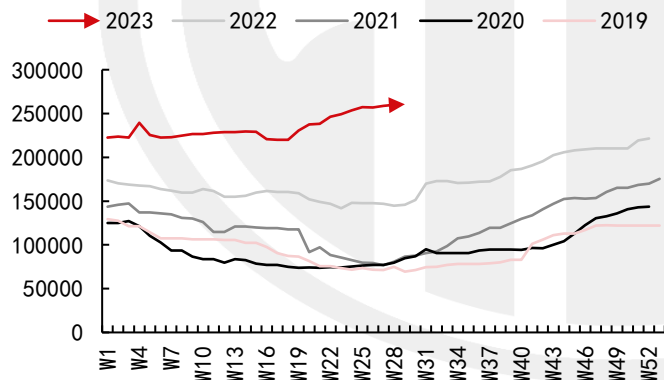
### 工业硅进口量 (吨)



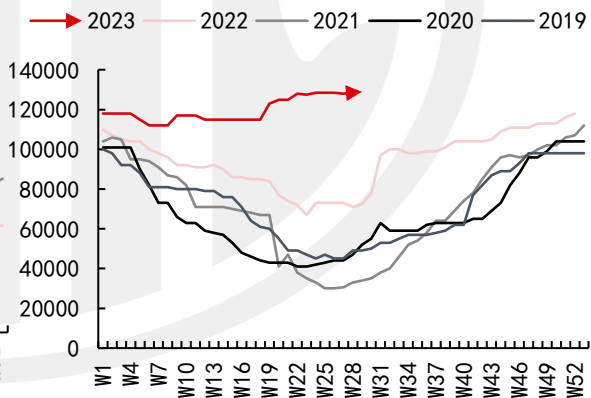
## 2.9.6 库存：工业硅行业库存处于高位

- 截至7月21日当周，工业硅行业库存再次小幅累库，当前在260500吨；三地港口库存本周环比无变化，最新库存为129000吨；工厂库存相较上周增加100吨，最新库存为131500吨。

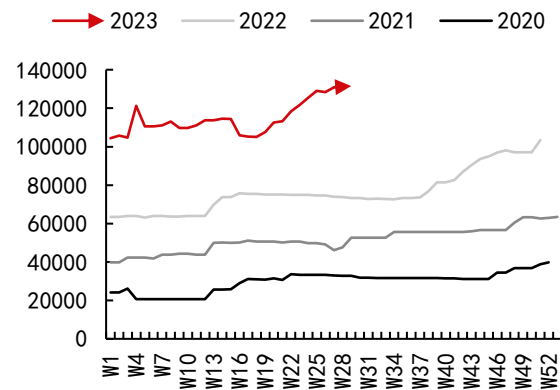
### 工业硅国内库存 (吨)



### 黄埔港+天津港+昆明库存 (吨)



### 工厂库存 (吨)





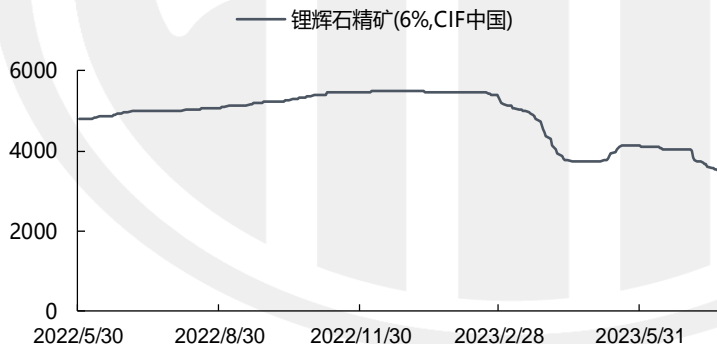
**2.10、锂钴：下游补库意愿减弱，锂价大幅下跌**

## 2.10.1.1 市场回顾：锂价大幅下跌

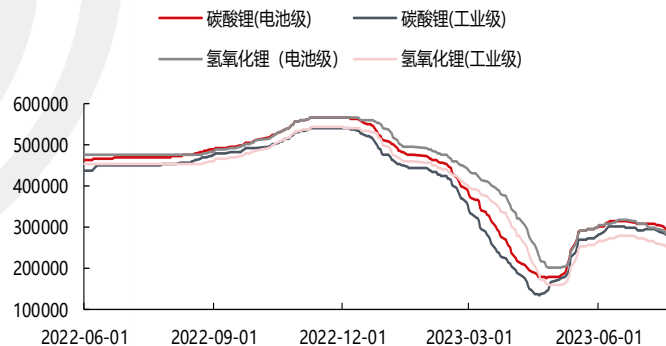
- 本周碳酸锂价格高位回落，电池级和工业级碳酸锂现货分别下跌15500元/吨和17500元/吨，周环比-5.11%和-6.03%。电池级和工业级氢氧化锂有一些回落，周环比-4.08%和-3.67%。
- 随着上游供应量逐渐增加，叠加下游补库需求减弱，碳酸锂价格上行压力较大，现货价格近期大幅回落，期货上市首日多数合约跌停。预计随着远期产能的投放，碳酸锂价格将继续下移。

产品名称	2023/7/14	2023/7/21	增量	增幅
锂辉石精矿(美元/吨)	3610	3495	-115	-3.19%
碳酸锂(电池, 元/吨)	303500	288000	-15500	-5.11%
碳酸锂(工业, 元/吨)	290000	272500	-17500	-6.03%
氢氧化锂(电池, 元/吨)	294000	282000	-12000	-4.08%
氢氧化锂(工业, 元/吨)	259000	249500	-9500	-3.67%
六氟磷酸锂(元/吨)	150000	145500	-4500	-3.00%

### 锂辉石精矿价格(美元/吨)



### 国内锂价格走势(元/吨)

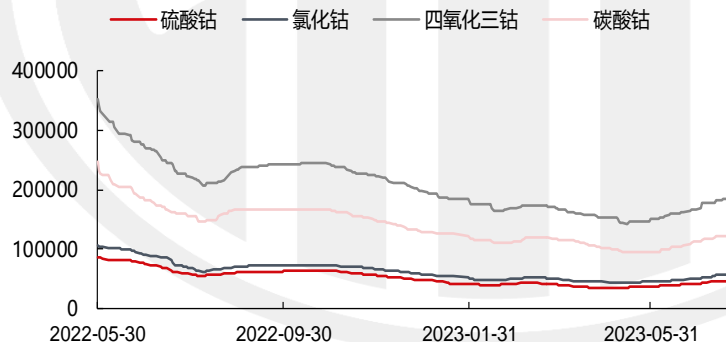


## 2.10.1.2 市场回顾：钴价开始回落

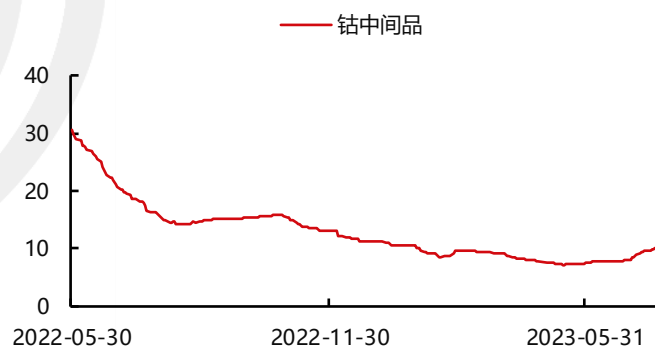
- 在需求端增速减弱和供应恢复的背景下，钴盐价格开始回落。随着传统消费淡季的来临，下游需求逐渐走弱。硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、碳酸钴分别环比下跌5.95%、下跌2.20%、上涨0.83%和下跌0.00%。

产品名称	2023/7/14	2023/7/21	增量	增幅
钴中间品(美元/磅)	9.75	10	0.25	2.56%
硫酸钴(元/吨)	46250	43500	-2750	-5.95%
氯化钴(元/吨)	56750	55500	-1250	-2.20%
四氧化三钴(元/吨)	181500	183000	1500	0.83%
碳酸钴(元/吨)	122500	122500	0	0.00%
电解钴(元/吨)	304500	292000	-12500	-4.11%
钴粉(元/吨)	282500	282500	0	0.00%

### 钴产品价格变化 (元/吨)



### 进口钴中间品价格



## 2.10.1.3 市场回顾：本周要闻

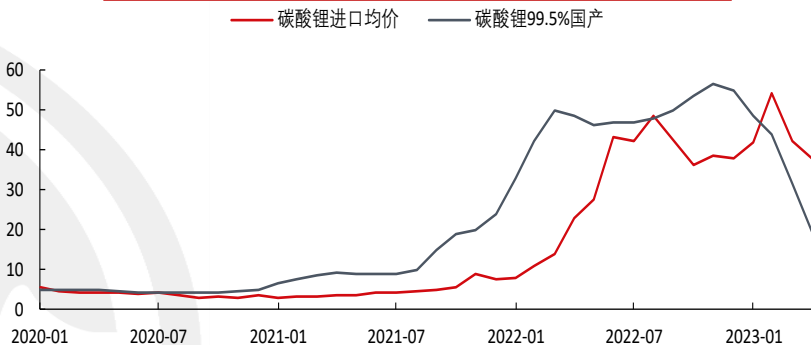
- 财政部、税务总局、工业和信息化部近日公告延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。
- 来自智利SQM的消息显示，其与LG新能源（LGES）签署了锂供应长期协议。根据协议，从今年开始到2029年的七年内，SQM将向LG新能源供应10万吨锂，包括用于高镍、高容量电池的氢氧化锂，以及用于低镍、更便宜磷酸铁锂电池的碳酸锂。这将能够为200万辆纯电动汽车提供动力。
- 中国汽车工业协会携一汽、东风、上汽、长安、北汽、广汽、中国重汽、奇瑞、江淮、吉利、长城、比亚迪、蔚来、理想、小鹏、特斯拉等主流汽车企业高层，现场联合签署了《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》。
- 中矿资源公告，“津巴布韦Bikita锂矿200万吨/年（锂辉石）建设工程项目”于2023年7月7日正式投料试生产。Bikita锂矿200万吨/年（锂辉石）建设工程项目位于津巴布韦马斯温戈省，是公司于2022年开始投资新建设的选矿项目，项目达产后，预计年产锂辉石精矿30万吨。
- 龙蟠科技印尼锂源磷酸铁锂项目计划投资2.9亿美元，规划建设12万吨磷酸铁锂正极材料产能，其中第一期规划产能3万吨。



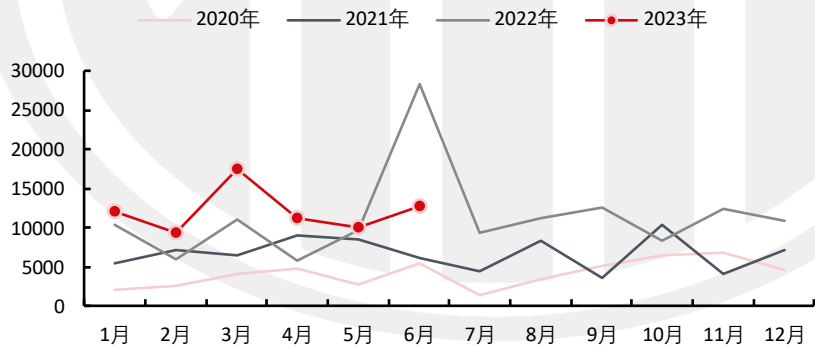
## 2.10.2.1 锂供给：6月锂进口量环比回升

- 2023年6月中国碳酸锂进口数量为1.28万吨，环比增加26.5%，同比减少55%。1-6月中国碳酸锂进口数量为7.32万吨，同比增加2.6%。
- 6月中国锂矿石进口数量为35.14万吨，环比增加57.2%，同比增加69.5%。其中从澳大利亚进口30.68万吨，环比增加65%。

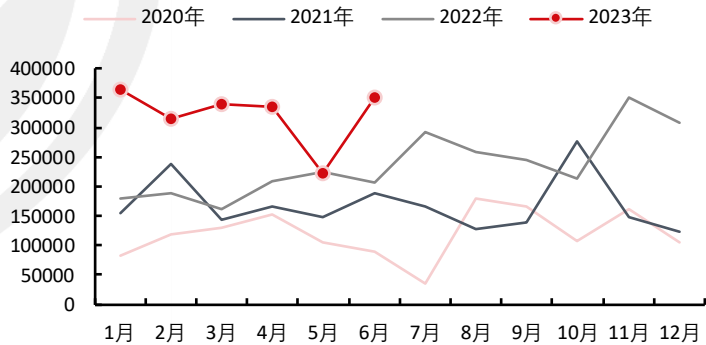
### 碳酸锂价格(万元/吨)



### 我国碳酸锂进口量(吨)

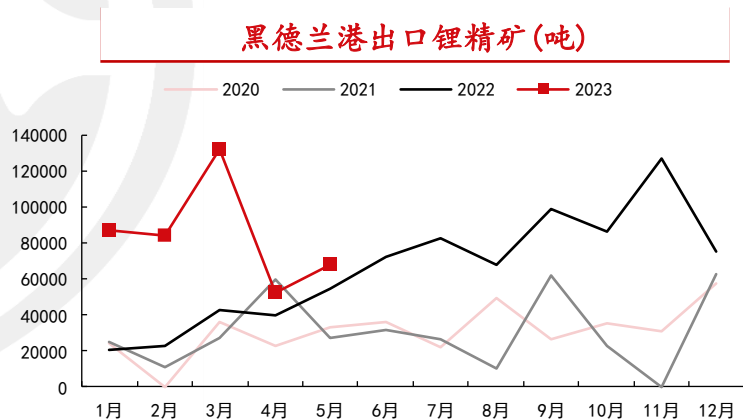
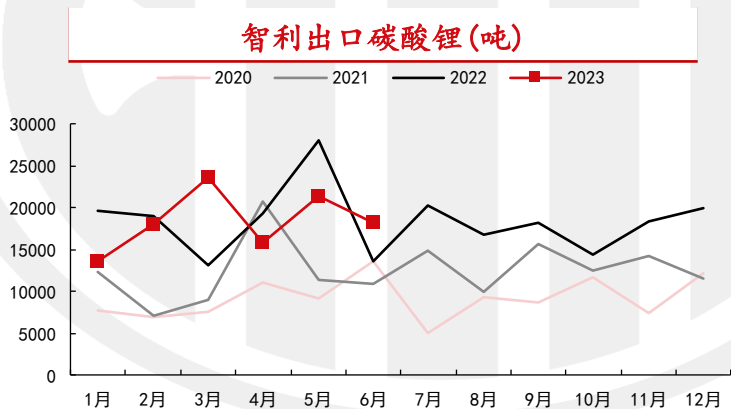


### 我国锂辉石进口数量(吨)



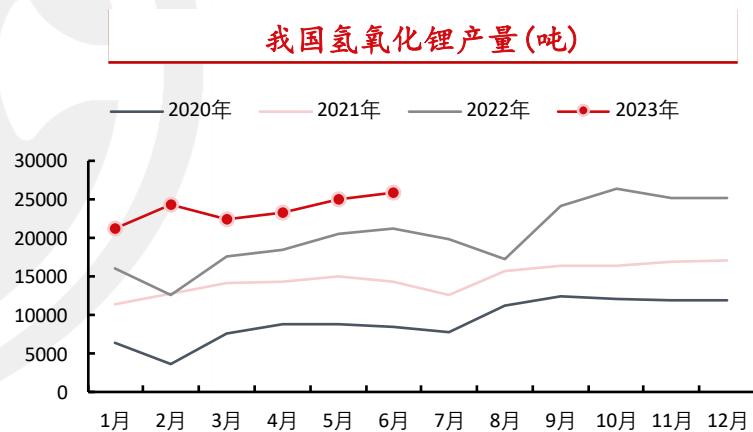
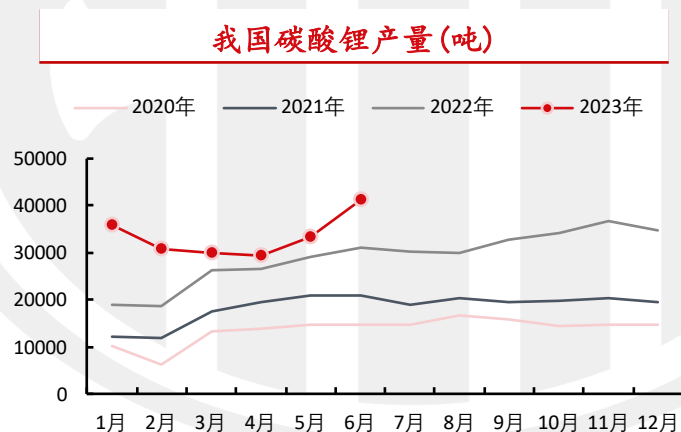
## 2.10.2.2 锂供给：6月智利出口中国锂盐环比下降

- 根据智利海关数据，6月智利出口锂盐1.82万吨，环比5月下降14.8%，其中出口给中国约10552吨，环比下降19.5%，同比增长17.83%，占比58%。智利出口均价为30388美元/吨，折人民币约22万元，其中出口中国的均价为27747美元/吨，折人民币19万元/吨，环比+24.66%。
- 受国内锂价过低影响，冶炼厂采购减少，5月澳大利亚黑德兰港口出口锂精矿为6.8万实物吨，全部运往中国，环比上月增长29.1%，进口中国量同比增长24.68%。1-5月黑德兰港口累计同比出口量增长1.35倍。



## 2.10.2.3 锂供给：6月基础锂盐产量环比回升

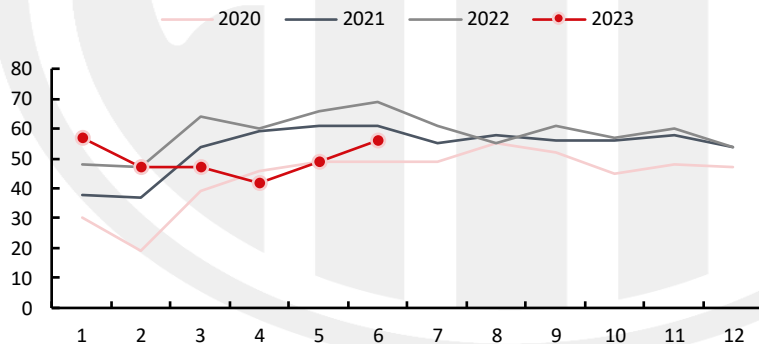
- 有色网数据显示，6月中国碳酸锂产量为41,123吨，环比增加23.2%，同比增加32.1%。主要因价格反弹之后，整体锂辉石矿石供应增加，与此同时部分云母冶炼企业止亏为盈，整体云母冶炼碳酸锂增量显著。1-6月累计同比32.9%。预计7月，随着现货价格的反弹，开工率或将继续上涨，预计7月产量为44,508吨，环比增加8%，同比增加47%。
- 6月，中国氢氧化锂产量为25867吨，环比增加3%，同比增加21%。1-6月累计同比+33%。进入7月，四川电力问题及江西天然气管道检修亦对企业开工有所影响，氢氧化锂市场开工或将小幅回落，预计7月产量25,215吨，环比下降3%，同比增加27%。



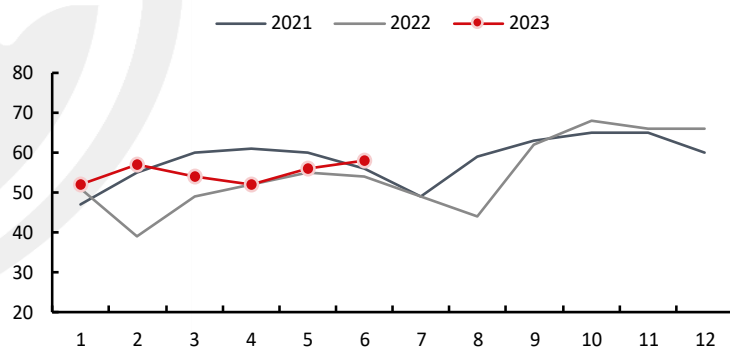
## 2.10.2.4 锂供给：锂产品开工率有所回升

- 6月开工率方面，碳酸锂开工率升至56%；得益于氢氧化锂价格相对坚挺，氢氧化锂开工率为58%。预计7月份将有所回落。

我国碳酸锂开工率(%)



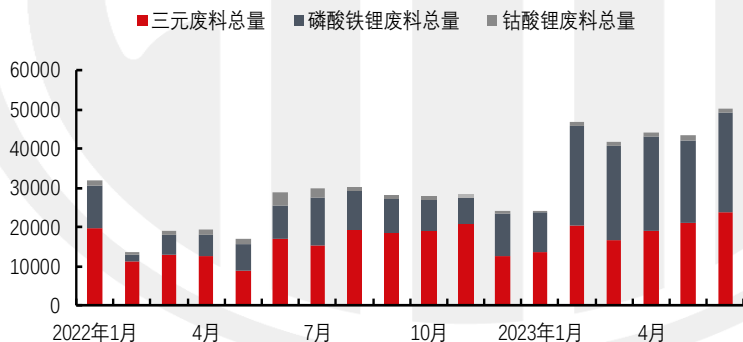
我国氢氧化锂开工率(%)



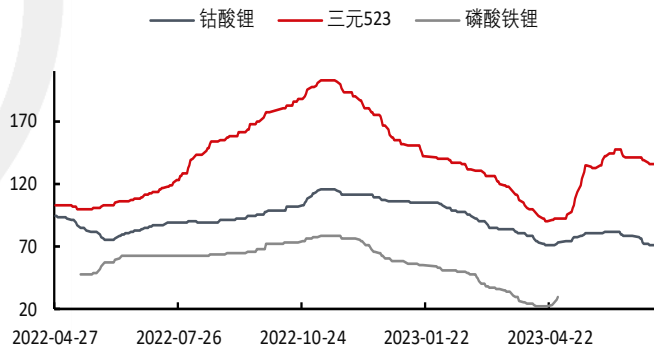
## 2.10.2.5 锂供给：废旧电池回收量环比回升

- 2023年6月废旧锂电回收共50222吨，回收量环比回升15.21%。其中废旧三元共回收23778吨，废旧磷酸铁锂回收25633吨，废旧钴酸锂811吨。
- 从回收价格来看，上周废旧三元523电池折扣系数略微回落，至136.5%，环比上周回升0.5个百分点。

### 锂电池废料回收增加(吨)



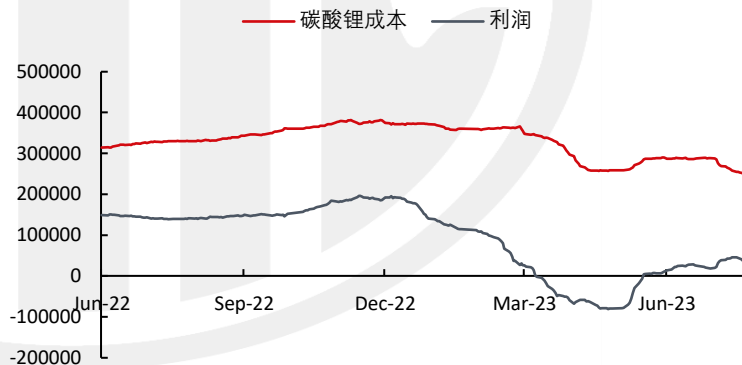
### 三元电池回收折扣系数环比回落(%)



## 2.10.2.6 锂供给：外采锂辉石冶炼碳酸锂利润回落

- 随着最近碳酸锂价格大幅下跌，以及人民币贬值，碳酸锂冶炼利润有一些回落。截至周五，据SMM进口锂精矿冶炼碳酸锂成本约为25.1万元/吨，冶炼利润降至3.71万元。

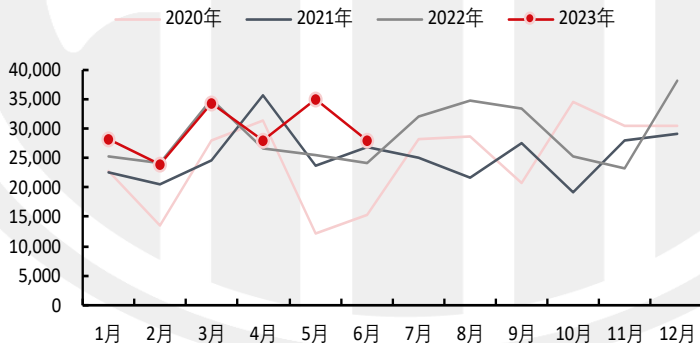
外购锂辉石冶炼碳酸锂成本和利润(元/吨)



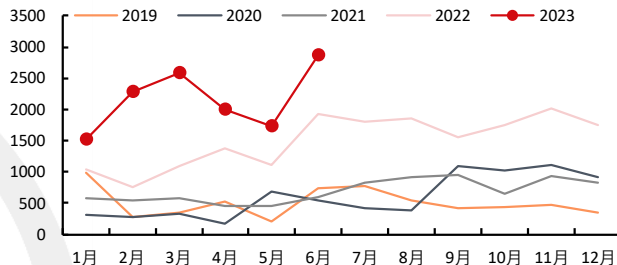
## 2.10.3.1 钴供给：6月进口原料环比下降

- 2023年6月中国钴原料进口总量0.88万吨金属吨，环比下降19.86%，同比增加14.85%。2023年1-6月中国钴原料进口总量5.72万吨金属吨，同比增加11.39%。
- 此外，6月进口MHP原料约带入钴约2875金属吨，环比+65.6%，同比+49%。

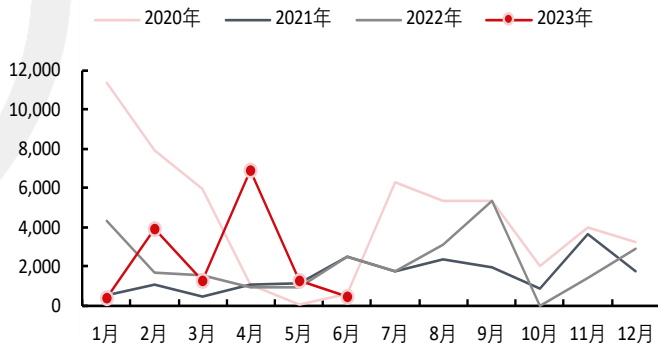
### 我国钴湿法冶炼中间品进口量(吨)



### 进口MHP中钴含量(吨)



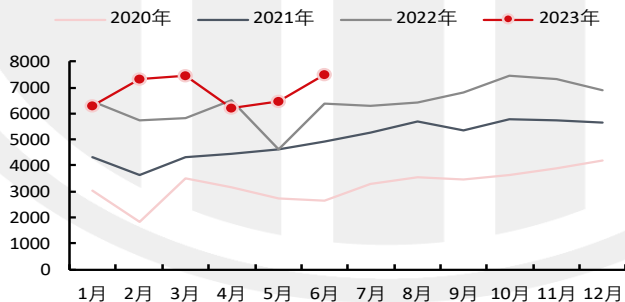
### 我国钴矿进口量(吨)



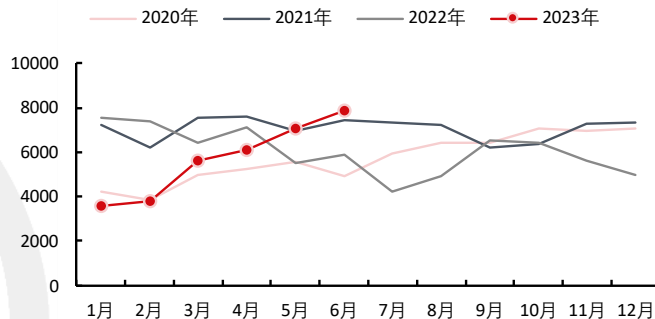
## 2.10.3.2 钴供给：6月钴盐产量环比回升

- 6月，中国硫酸钴产量7,493金吨，环比增幅16%，同比增幅17%。1-6月硫酸钴累计同比增长16%。6月，前驱体企业总体开工率有所回暖，刚需备库集中采买，硫酸钴产量有所增加。预计7月，在下游需求走弱的背景下，硫酸钴产量回升幅度将缩窄。
- 6月，中国三氧化二钴产量为7883吨，环比增长12%，同比增加33%。下游钴酸锂厂商对于三钴需求稍有增量，三钴市场仍维持现状。

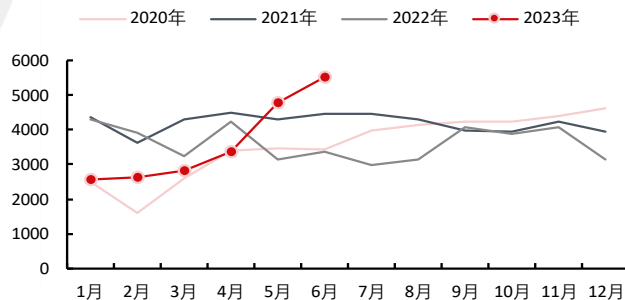
### 我国硫酸钴产量(金属吨)



### 我国三氧化二钴产量(实物吨)



### 我国氯化钴产量(金属吨)

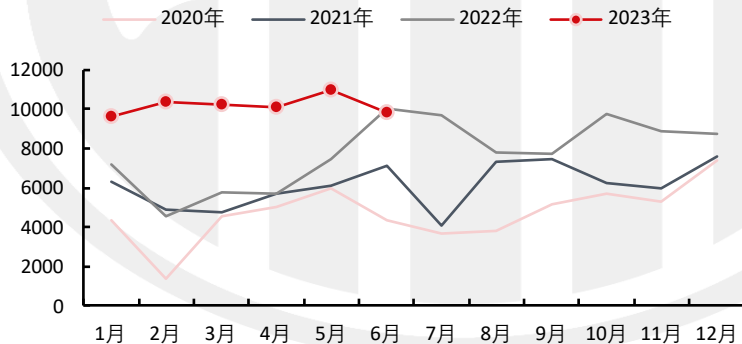




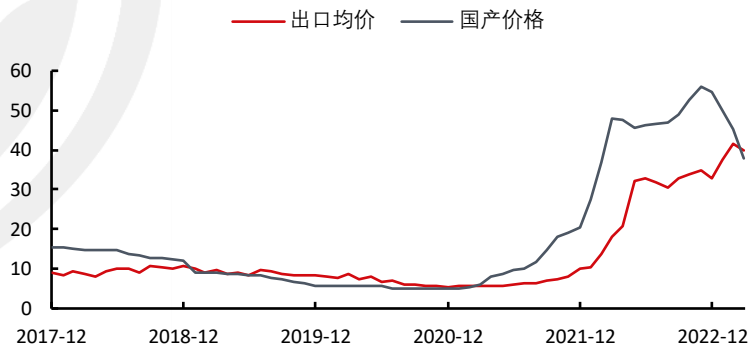
## 2.10.4.1 锂钴消费：6月氢氧化锂出口量环比回落

- 2023年6月，中国氢氧化锂出口量为9816吨，环比下降10.46%，同比下降2%。出口均价方面，2023年6月，中国氢氧化锂出口均价为4.86万美元/吨，环比减少0.3%。2023年1-6月中国氢氧化锂累计出口量为6.11万吨，累计同比增长50%。

### 氢氧化锂出口量(吨)



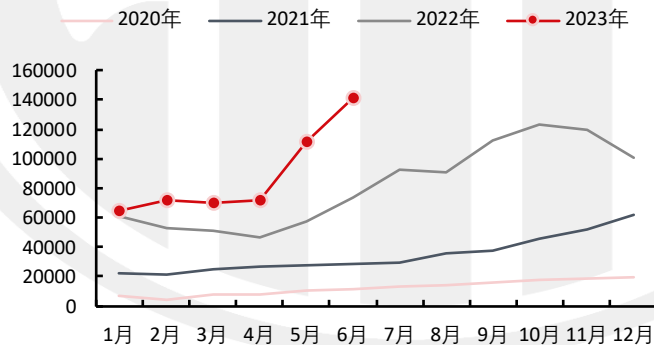
### 氢氧化锂价格(万元/吨)



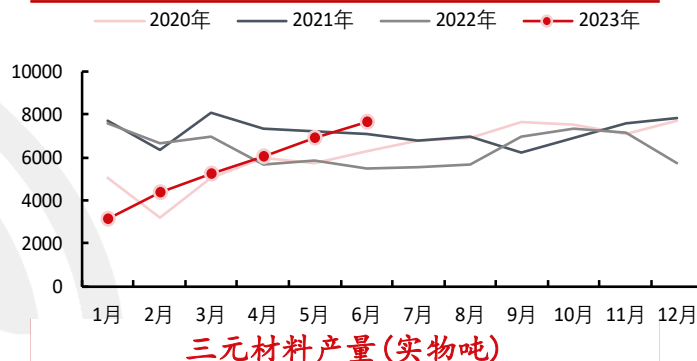
## 2.10.4.2 锂钴消费：6月各类正极材料产量大幅回升

- 6月，中国三元材料产量为55,190吨，环比增加1%，同比增加5%。7月预计中国三元材料产量为56,119吨。6月，中国磷酸铁锂产量为141,106吨，环比增加27%，同比增加91%，累计同比增长56%，预计2023年7月磷酸铁锂产量为145,879吨。6月，中国钴酸锂产量为7,653吨，环比增加11%，同比增加39%。预估7月产量为7,082吨。

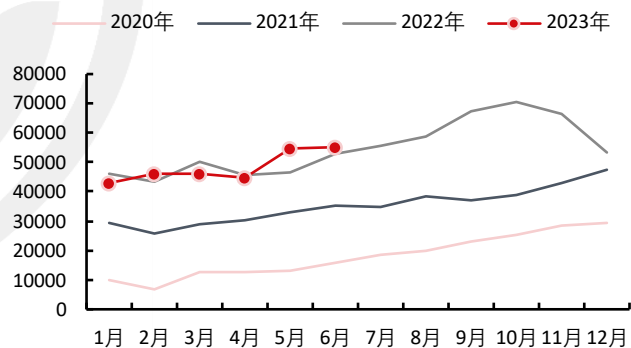
### 磷酸铁锂产量(实物吨)



### 钴酸锂产量(实物吨)

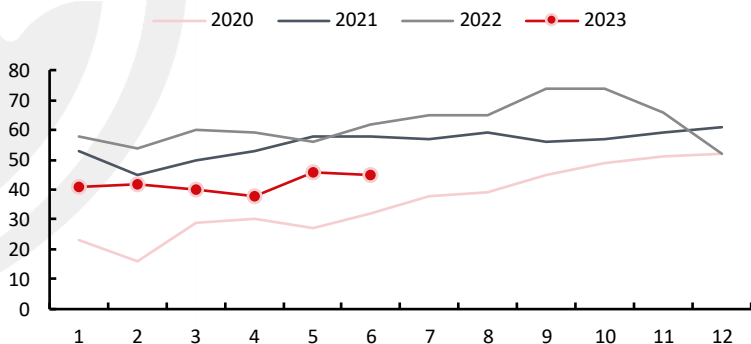
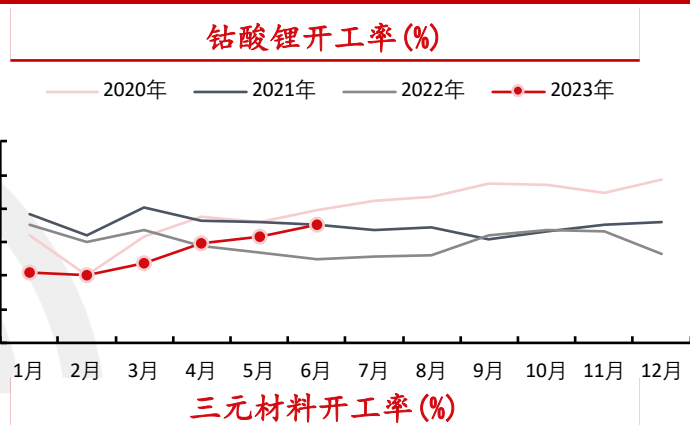
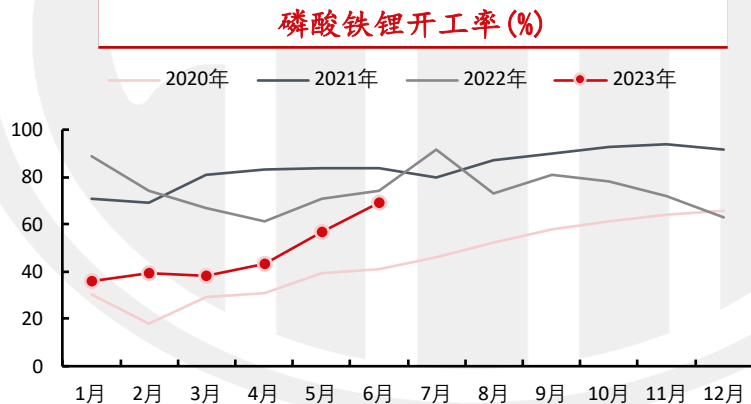


### 三元材料产量(实物吨)



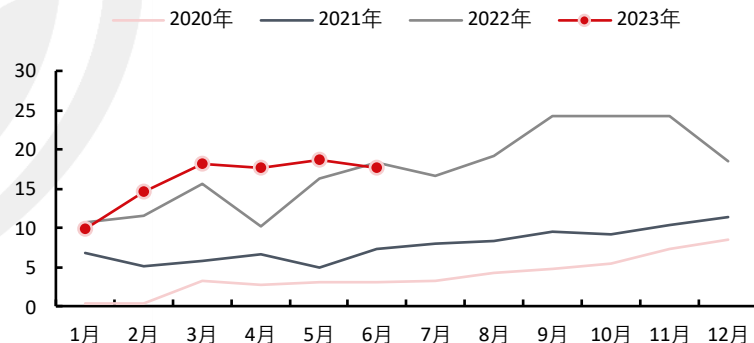
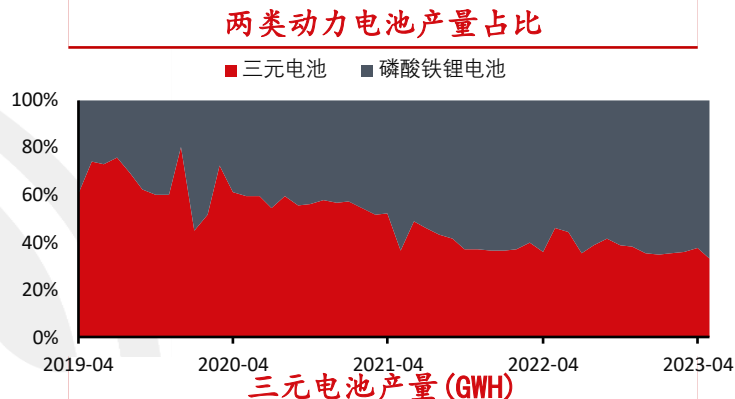
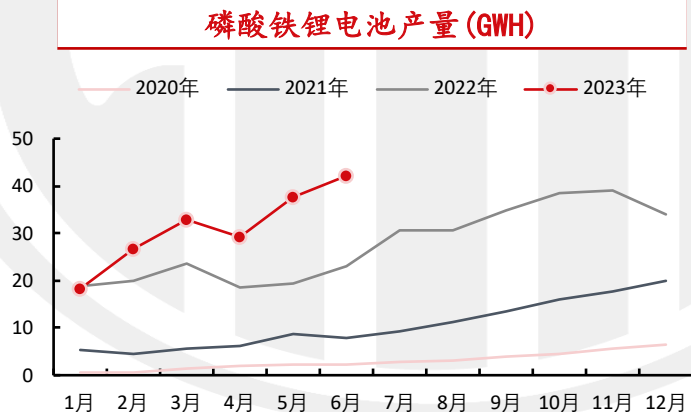
## 2.10.4.3 锂钴消费：电池正极材料开工率回升

- 从正极材料开工率来看，6月份均开始回升，其中磷酸铁锂为42%，三元材料为41%。



## 2.10.4.4 锂钴消费：动力电池产量回升

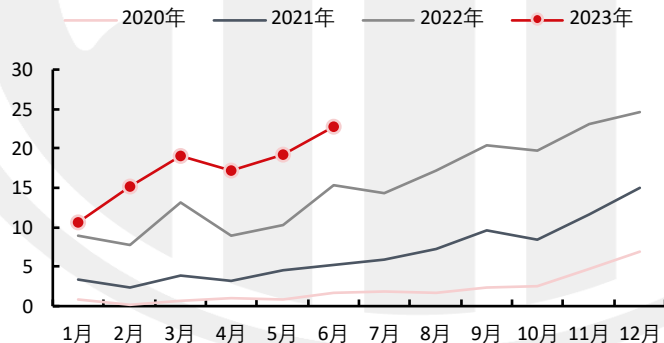
- 6月份我国动力电池的产量达到60.1GWh，同比+45%，环比6%。
- 其中，6月磷酸铁锂电池产量42.2GWH，同比+84.2%，环比12%；三元电池产量17.7GWH，同比-3.3%，环比-4.9%。



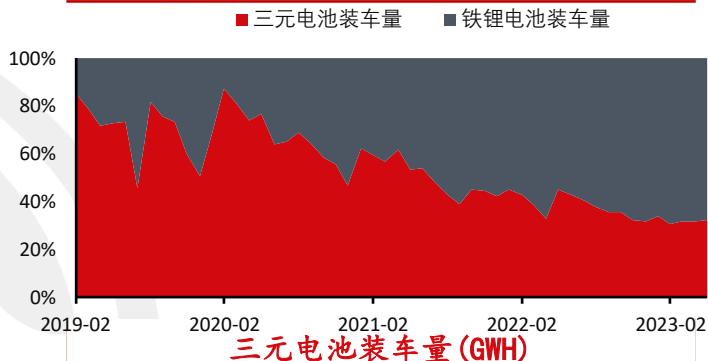
## 2.10.4.5 锂钴消费：动力电池装车量环比回升

- 从装车量来看，6月动力电池装车量为32.9GWh，同比+21.9%，环比+16.5%，环比出现明显回升。
- 从出口量来看，6月，我国动力电池企业电池出口共计10GWh，环比下降11.1%。

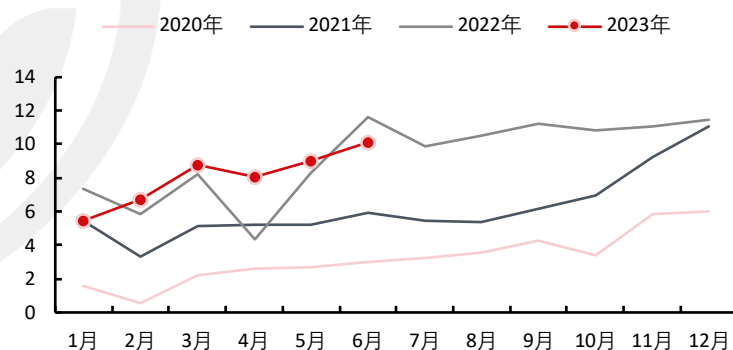
### 磷酸铁锂电池装车量 (GWh)



### 两类动力电池装车量占比



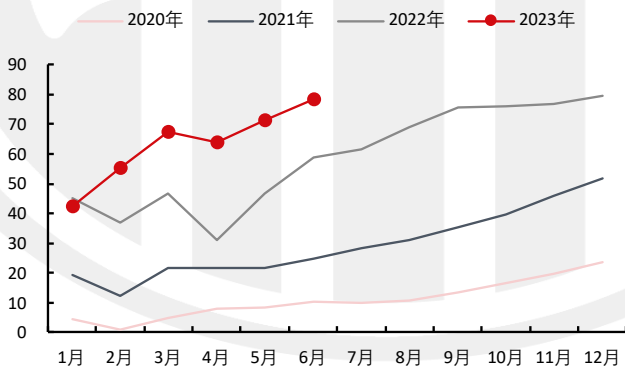
### 三元电池装车量 (GWh)



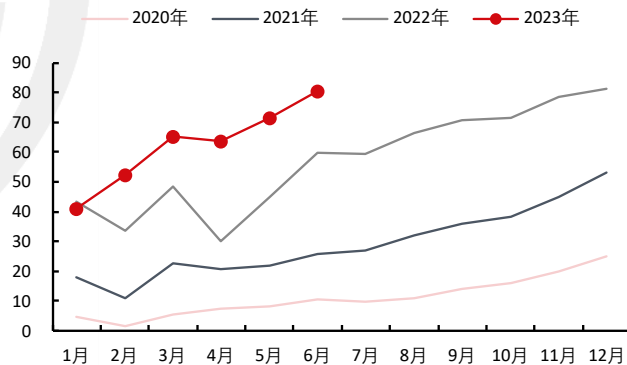
## 2.10.4.6 锂钴消费：6月新能源车产销环比回升

- 中汽协数据显示，6月，新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长33%和35%，市场占有率达到30.1%。1—6月，新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.5万辆，同比分别增长42.7%和44.5%。考虑到去年低基数的原因，同比增速较高。
- 6月份我国汽车整车出口38.2万辆，同比增长53.2%；新能源汽车出口7.8万辆，同比增长1.7倍。

### 中国新能源汽车产量(万辆)



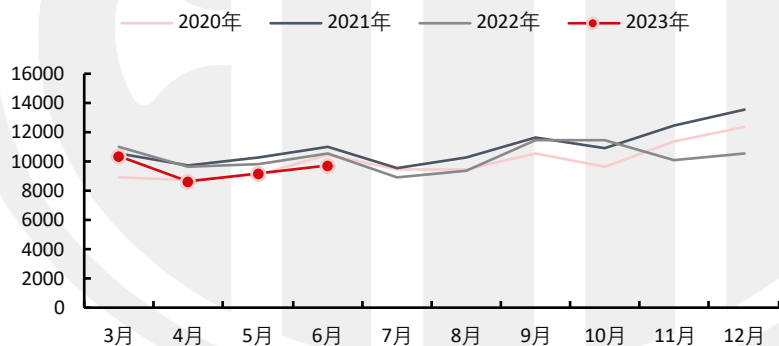
### 中国新能源汽车销量(万辆)



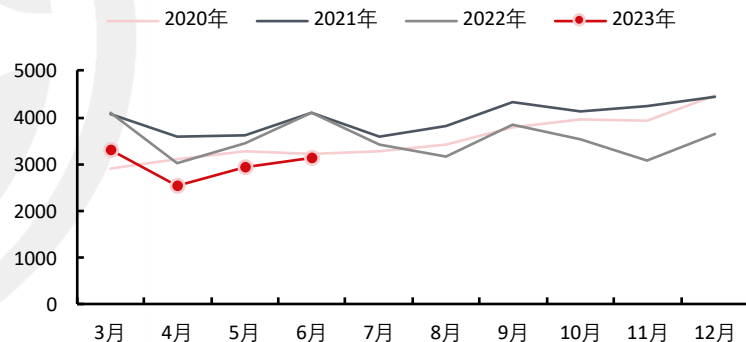
## 2.10.4.7 锂钴消费：6月消费电子终端环比回升

- 6月，国内智能手机产量9679万台，环比增长5.69%，同比减少7.69%；国内电脑产量3137.83万台，环比增长6.9%，同比减少24.48%。

### 中国智能手机产量(万台)



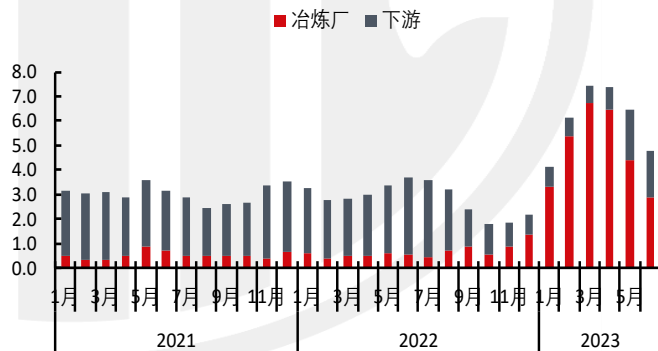
### 中国微型计算机产量(万台)



## 2.10.5 库存：6月碳酸锂库存继续下降

- 6月份碳酸锂总库存为4.8万吨，较5月环比减少26.03%，其中下游库存为19279吨，环比下降6.83%；冶炼厂库存2.86万吨，环比减少35%。上游累库放缓，在锂价开始企稳的情况下，下游开始采购补库，在各方惜售和囤货的情况下，带动了价格上涨。

中国碳酸锂月度库存(吨)





# 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。



**中信期货**  
CITIC Futures

中信期货有限公司

**总部地址：**

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）  
北座13层1301-1305室、14层

**上海地址：**

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场  
3号楼23层

致謝

