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

有色金属日度报告

兴证期货.研究咨询部

有色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

马志君

从业资格编号：F03114682

联系人：

马志君

电话：021-68982784

邮箱：mazj@xzfutures.com

2023 年 9 月 20 日星期三

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证沪铜：昨日夜盘沪铜偏弱震荡。数据显示美国政府债务继续大幅上升，可能导致美国政府 9 月底再次关门。基本面，8 月 SMM 中国电解铜产量为 98.90 万吨，环比增加 6.31 万吨，增幅为 6.8%，同比增加 15.5%；且较预期的 98.61 万吨增加 0.29 万吨。1-8 月累计产量为 747.41 万吨，同比增加 77.18 万吨，增幅为 11.52%。SMM 根据各家排产情况，预计 9 月国内电解铜产量为 98.61 万吨，环比微降 0.29 万吨降幅为 0.29%，同比上升 8.5%。需求端，据 Mysteel 调研，8 月国内精铜杆产量为 79.54 万吨，环比增加 2.17%；8 月国内精铜杆产能利用率为 66.21%环比提升 1.41%，同比下降 2.29%。预计 9 月精铜杆产量为 82.46 万吨，环比增加 3.67%，国内再度降准，存量房贷利率下调，一线城市认房不认贷。库存方面，截至 9 月 18 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.99 万吨至 11.08 万吨，较去年同期的 8.47 万吨高 2.61 万吨。综合来看，内供应端延续较高增速，需求侧维持韧劲。供需面整体有趋松预期，预计铜价维持震荡走势。

兴证沪铝：昨日夜盘沪铝偏弱震荡。国内 8 月经济数据好于预期，央行降准带动宏观经济情绪走强。基本面，供给端云南复产接近尾声，多数厂家接近满产，云南运行产能修复至 555 万吨附近，较 6 月增加 203 万吨的规模，电解铝周产量继续提高。需求端，上

周铝型材开工率 63.9%，周环比+0.2 个百分点；铝板带开工率 76%，周环比持平；铝线缆开工率 62.4%，周环比持平。库存方面，截止 9 月 18 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.9 万吨，较上周四库存增加 1.0 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 15.6 万吨，仍继续位于近五年同期低位。综合来看，供应端复产对铝价形成压制，后续去库动能略显不足，预计铝价有回落压力。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏强震荡。基本面，9 月 zn50 国产锌精矿 TC5100 元/金属吨，进口锌精矿加工费 135 美元/干吨，环比下滑 25 美元/干吨，四季度国内矿山产量季节性下滑，加工费重心下移。SMM 预计 2023 年 9 月国内精炼锌产量环比增加 3.71 万吨至 56.36 万吨，同比增加 11.85%。需求端，9 月下游镀锌钢厂预期向好开始主动补库，终端需求好于往年同期。库存方面，截至 9 月 18 日，SMM 七地锌库存总量为 10.03 万吨，较上周五(9 月 15 日) 上涨 0.41 万吨，较上周-(9 月 11 日)上涨 0.73 万吨。综合来看，锌价在低库存支撑下已经快速走高，后续去库动能略显不足，预计有回落压力。

宏观资讯

1.美国财政部长耶伦在联大会议间隙期间接受采访表示，如果日本的干预是为了平滑波动，而不是为了影响汇率水平，那么日本支撑日元的任何干预都是可以理解的，这或暗示耶伦不会阻止日本进行外汇干预。

2.经合组织：将 2023 年全球经济增长预测上调至 3.0%，将 2024 年预测下调至 2.7%。

3.货币市场仅押注英国央行在本轮加息中再加息 25 个基点。

4.国家能源局：截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 27.6 亿千瓦，同比增长 11.9%。其中，太阳能发电装机容量约 5.1 亿千瓦，同比增长 44.4%

行业要闻

1.据五位知情人士透露，智利 Codelco 将终止从 2025 年起向中国客户出售铜精矿的长期合同，在评估其生产前景后竞标扩大其向中国客户提供的产品。消息人士称，Codelco 的目标是用其他包括精矿和增值中间产品(如从精矿中提取的泡罩和阳极)的交易来取代纯铜精矿交易，这些产品可以转化为铜金属或阴极。

2.海关总署的数据显示，2023 年 8 月份中国铝土矿进口量为 1163 万吨，同比增长 9%，反映出上个月中国铝产量提高。

3.西澳大利亚州政府在 9 月 19 日宣布，已与中国宁德时代公司签署合同，为 Kwinana 电池二期项目和 Collie 电池项目提供集装箱式液冷电池系统。与此同时，西班牙 Power Electronics 公司将为这两个项目提供逆变器。这些合同总价值超过 10 亿澳元，标志着西澳大利亚州在可再生能源储能领域取得了重要突破。

铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1：国内铜市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	68790	69450	-660	-0.96%
SMM1#电解铜价	68975	69490	-515	-0.75%
SMM现铜升贴水	70	130	-60	-
长江电解铜现货价	69110	69670	-560	-0.81%
精废铜价差	4780	4930	-150	-3%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 2：LME 铜市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8309.5	8352	-42.5	-0.51%
LME现货升贴水（0-3）	-59.00	-59.70	0.7	-1.19%
上海洋山铜溢价均值	60.5	60.5	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	59	58	1	1.69%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 3：全球铜库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
LME库存	149600	143375	6225	4.16%
LME注册仓单	149375	143100	6275	4.20%
LME注销仓单	225	275	-50	-22.22%
LME注销仓单占比	0.15%	0.19%	-0.04%	-27.53%
COMEX铜库存	25939	25894	45	0.17%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

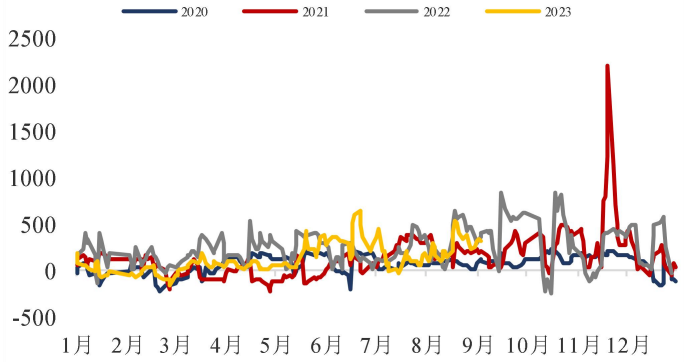
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	15696	17021	-1325	-8.44%
指标名称	2023/9/15	2023/9/8	变动	幅度
SHFE铜库存总计	65146	54955	10191	15.64%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

1.2 市场走势

图 1：国内电解铜现货升贴水（元/吨）

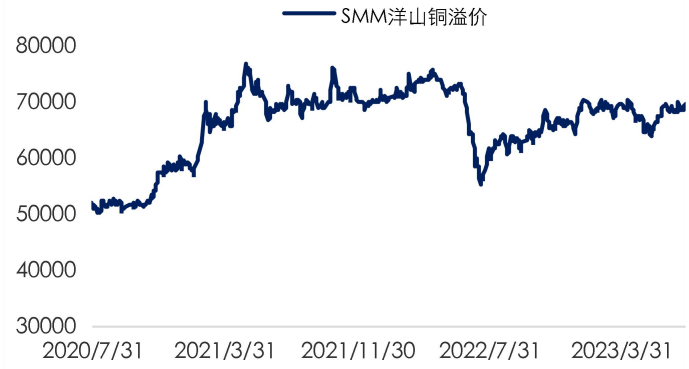


数据来源：Wind，兴证期货

图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

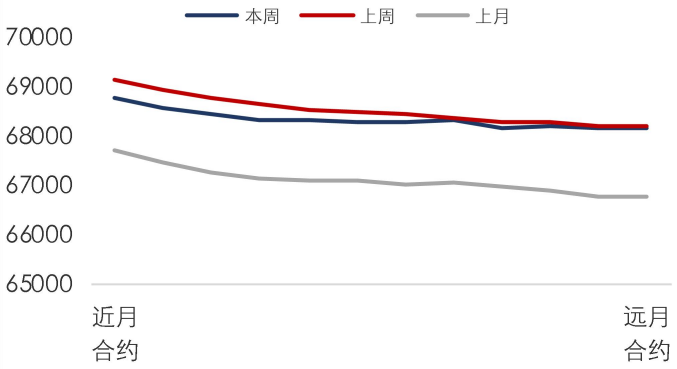
数据来源：Wind，兴证期货

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

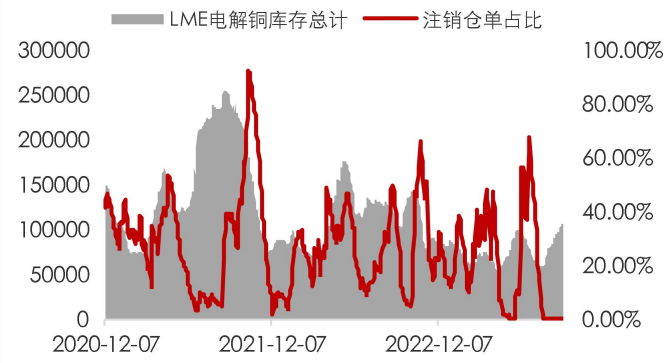
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

1.3 全球铜库存情况

图 5：LME 铜总库存及注销仓单情况（吨）



数据来源：Wind，兴证期货

图 6：COMEX 铜库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货

图 7：上期所铜库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货

图 8：保税区铜库存（万吨）

数据来源：Wind，兴证期货

铝市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 5：国内铝市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
沪铝主力收盘价	19240	19195	45	0.23%
SMM A00铝锭价	19380	19380	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	230	220	10	-
长江A00铝锭价	19510	19380	130	1%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 6：LME 铝市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,215.50	2,217.00	-1.5	-0.07%
LME现货升贴水（0-3）	-41.00	-44.06	3.06	-7.46%
上海洋山铝溢价均值	115	115	0	0.00%
上海A00铝锭CIF均值(提单)	100	100	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 7：全球铝库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
LME库存	489825	492575	-2750	-0.56%
LME注册仓单	237500	237000	500	0.21%
LME注销仓单	252325	255575	-3250	-1.29%
LME注销仓单占比	51.51%	51.89%	-0.37%	-0.72%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

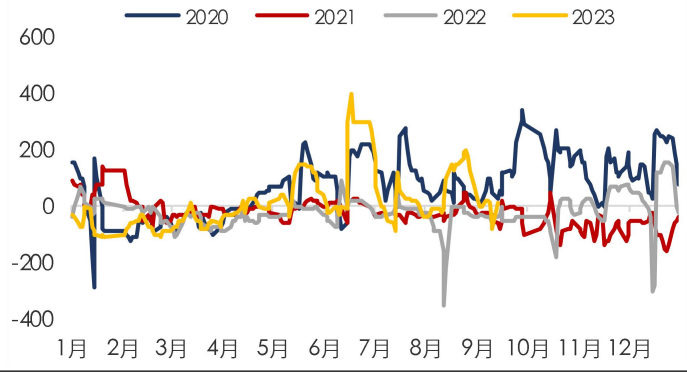
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	43914	45141	-1227	-2.79%
指标名称	2023/9/15	2023/9/8	变动	幅度
SHFE库存总计	104670	88445	16225	15.50%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

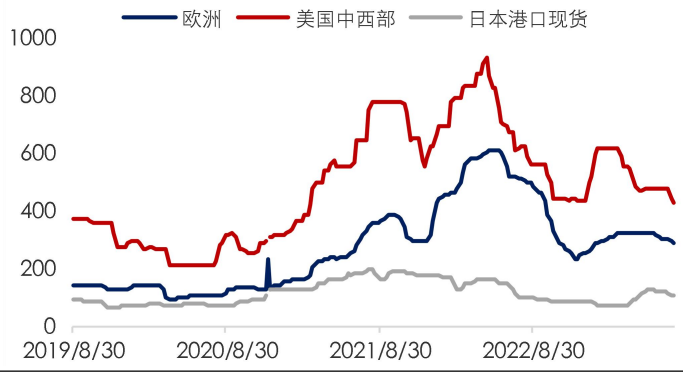
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



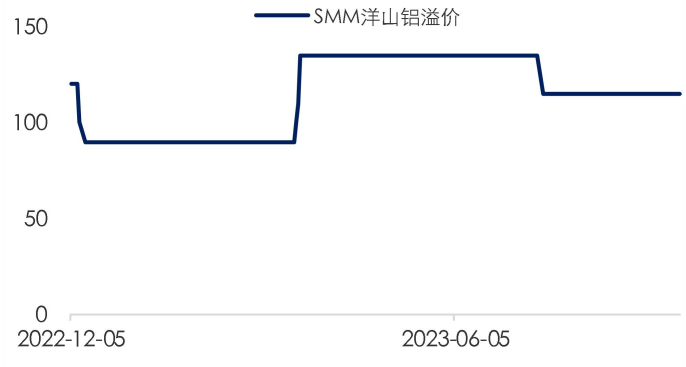
数据来源：Wind，兴证期货

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



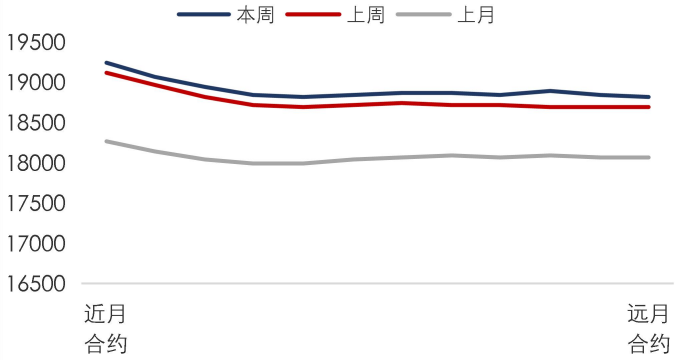
数据来源：Wind，兴证期货

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

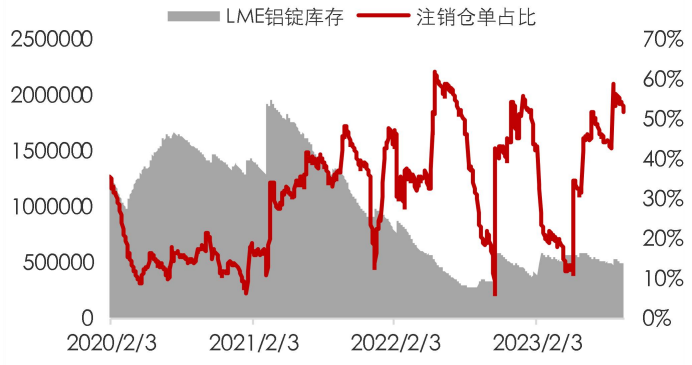
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

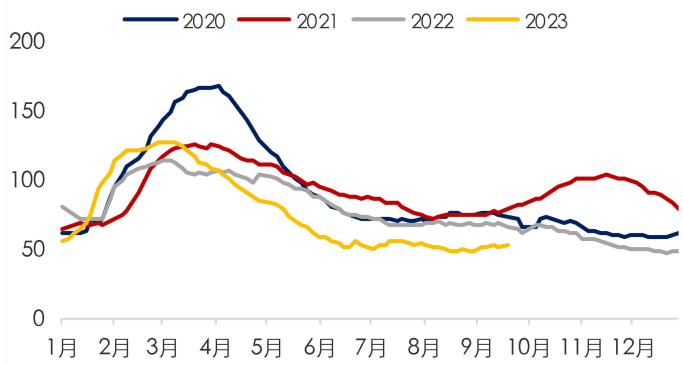
2.3 全球铝库存情况

图 13：LME 铝总库存及注销仓单情况（吨）



数据来源：Wind，兴证期货

图 14：国内电解铝社会库存（万吨）

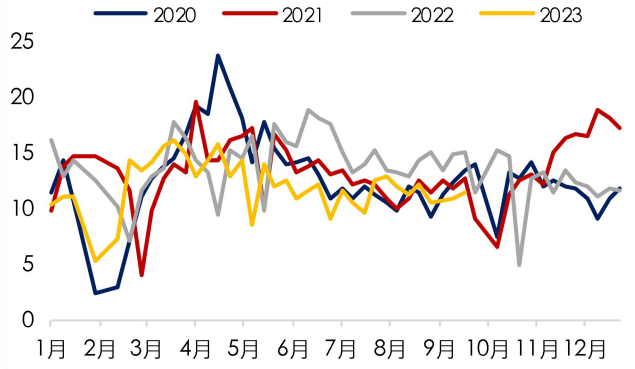


数据来源：Wind，兴证期货

图 15：上期所铝库存（吨）

数据来源：Wind，兴证期货

图 16：国内电解铝主流消费地出库量（万吨）



数据来源：Wind，兴证期货

锌市数据更新

3.1 国内外市场变化情况

表 9：国内锌市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21710	21835	-125	-0.58%
SMM 0#锌锭上海现货价	21960	22070	-110	-0.50%
SMM 0#锌锭现货升贴水	245	245	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 10：LME 锌市变化情况（单位：美元/吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2489	2539	-50	-2.01%
LME现货升贴水（0-3）	-30.00	-31.25	1.25	-4.17%
上海电解锌溢价均值	110	120	-10	-9.09%
上海电解锌CIF均值(提单)	110	120	-10	-9.09%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
LME总库存	115350	118650	-3300	-2.86%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	115350	118650	-3300	-2.86%
北美洲库存	0	0	0	-

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

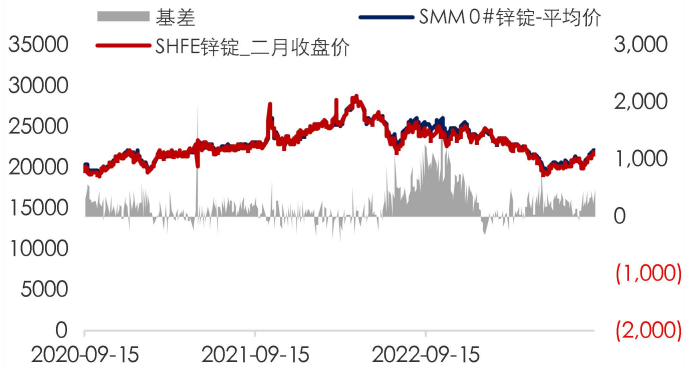
表 12：SHFE 锌仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/19	2023/9/18	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	26526	26902	-376	-1.42%
指标名称	2023/9/15	2023/9/8	变动	幅度
SHFE锌库存总计	46877	46579	298	0.64%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

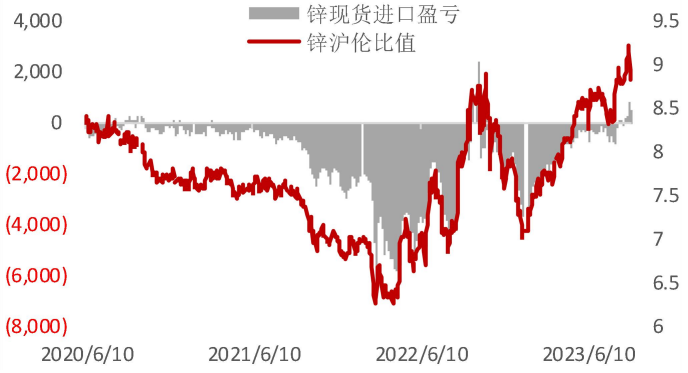
3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）



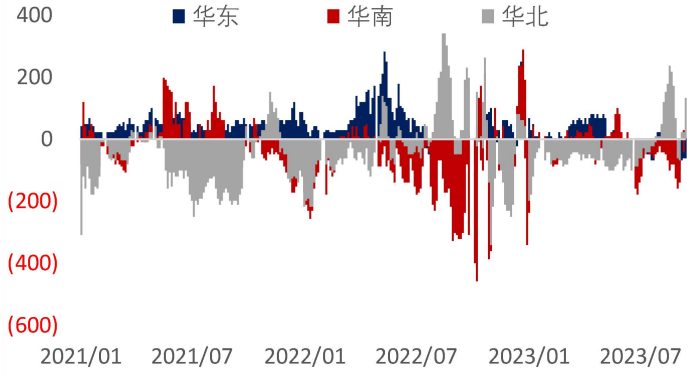
数据来源：Wind，兴证期货

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



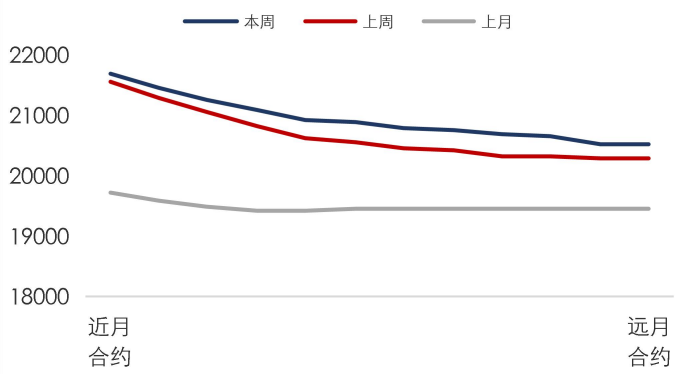
数据来源：Wind，兴证期货

图 19：国内三地 0#锌锭现货升贴水（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

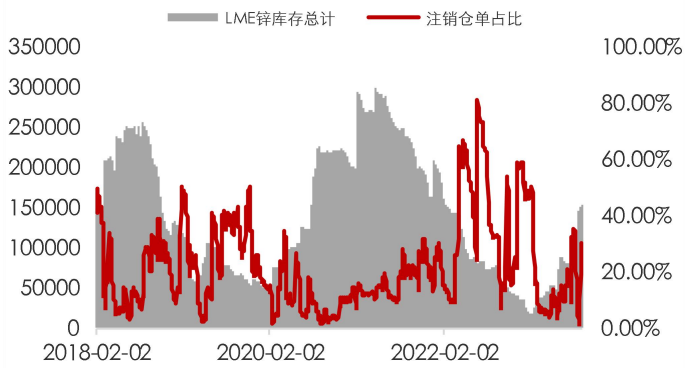
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

3.3 全球锌库存情况

图 21：LME 锌总库存及注销仓单比例（单位：吨）



数据来源：Wind，兴证期货

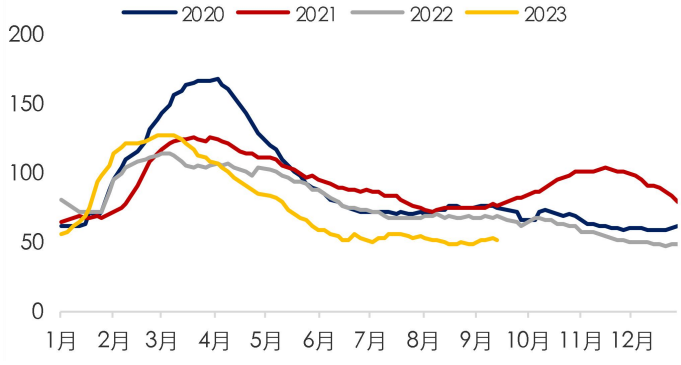
图 22：LME 锌库存洲际分布（单位：吨）

数据来源：Wind，兴证期货

图 23：SHFE 锌库存（单位：吨）

数据来源：Wind，兴证期货

图 24：SMM 社会库存（单位：吨）



数据来源：SMM，兴证期货

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。