

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

## 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。美国通胀数据略高于预期, 市场情绪偏弱。基本面, 9 月 SMM 中国电解铜产量为 101.2 万吨, 环比增加 2.3 万吨, 增幅为 2.3%, 同比增加 11.3%;且较预期的 98.61 万吨增加 2.59 万吨。1-9 月累计产量为 848.61 万吨, 同比增加 87.48 万吨, 增幅为 11.49%。需求端, 在 8 月、9 月大量房地产利好政策释放, 对需求的拉动有限, 政策 红利情绪褪去过后, 铜价支撑动力不足。库存方面, 截至 10 月 16 日, SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.32 万吨至 11.41 万吨。综合来看, 国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。 基本面, 周内国内电解铝供应端持稳运行为主, 云南地区电力供应良好, 企业稳定生产为主。需求端, 国内铝下游开工较节前略有好转, 但型材板块仍呈现订单较少, 行业开工整体 疲软的状态。库存方面, 截止 10 月 16 日, SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.6 万吨, 较上周四库存增加 1.0 万吨, 较节前库存增加 14.0 万吨, 较去年节后历史同期的 66.4 万吨仅相距 3.8 万吨。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：**昨日夜盘沪锌偏弱震荡。基本面，9月SMM中国精炼锌产量为54.4万吨，环比上涨1.74万吨或环比上涨3.31%，同比增加7.94%，低于预计值。1至9月精炼锌累计产量达到484.8万吨，同比增加9.84%。其中9月国内锌合金产量为8.82万吨，环比增加0.2万吨。。需求端，政府加大经济刺激力度，基建向好，加大支持房地产政策，多政策支持刚需购房，加码消费端政策。库存方面，截至10月16日，SMM七地锌库存总量为10.21万吨，较10月13日增加0.21万吨，较10月9日增加0.06万吨。综合来看，锌价在低库存支撑下已经快速走高，假期外盘锌价走弱，不过海外持续去库影响下，基本上对锌价有支撑，预计节后锌价维持震荡偏弱走势。

## 宏观资讯

1.巴以冲突重要消息概述：伊朗称，留给政治解决冲突的时间无多，冲突向其他战线扩大的情况或将不可避免；认为美国已军事介入冲突；以军：装甲车和地面部队已做好进入加沙地带的准备；布林肯访问以期间响起防空警报，进地堡躲避五分钟；中国政府中东问题特使翟隽本周访问中东；美媒：美防长下达“准备好被部署”指令；以媒：一支 2000 人的美国海军陆战队快速反应部队前往以沿海海域；以总理：冲突或将长期持续，哈马斯被消灭前不会停火。以色列和哈马斯均否认了有关临时停火协议的报道。

2.费城联储主席哈克重申了上周五发表的言论：除非数据出现转折，否则美联储应保持利率稳定。

3.美国 10 月纽约联储制造业指数录得-4.6，高于预期的-7，前值为 1.9。

## 行业要闻

1 周五秘鲁能源矿业部发布的数据显示，8 月份秘鲁铜产量为 22.3 万吨，同比增长 7.5%。该部声明称，8 月份产量增长要归功于自由港麦克莫兰以及 Cerro Verde 的产量表现良好。今年 1 月至 8 月，秘鲁铜产量为 177 万吨，同比增长 18%。

2.在最新的国际铝业协会（IAI）数据中，我们注意到欧洲（包括俄罗斯）的氧化铝产量在 2023 年 8 月录得轻微增长。与 2023 年 7 月相比，欧洲（包括俄罗斯）的氧化铝产量连续第二个月上升，总产量增加了 2000 吨，达到了 551000 吨。在 6 月份的基础上，欧洲（包括俄罗斯）的氧化铝产量增长了 4.57%，从 52.5 万吨增加到了 54.9 万吨。这是今年以来欧洲（包括俄罗斯）氧化铝产量首次连续两个月出现增长。如果我们从年度数据来看，欧洲（包括俄罗斯）的氧化铝产量在 2023 年 8 月录得 109000 吨或 16.52%的减少，与去年同期相比，总产量大幅下跌了 660000 吨。

3.伦敦金属交易所（LME）公布的铜库存数据引起了广泛关注。在 7 月 13 日，伦铜库存降至两个半月新低，然而随后库存开始上行，并在上周加速累积。至 10 月 12 日，库存量达到了 181,150 吨，刷新近两年新高。最新数据显示库存略有回落，最新库存水平为 180,900 吨。

## 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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	66630	66470	160	0.24%
SMM1#电解铜价	66420	66360	60	0.09%
SMM现铜升贴水	50	0	50	-
长江电解铜现货价	66590	66570	20	0.03%
精废铜价差	4150	4180	-30	-1%

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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7984.5	7938	46.5	0.58%
LME现货升贴水 (0-3)	-61.00	-73.19	12.19	-19.98%
上海洋山铜溢价均值	76	74.5	1.5	1.97%
上海电解铜CIF均值(提单)	82.5	80	2.5	3.03%

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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
LME库存	181000	181150	-150	-0.08%
LME注册仓单	166200	175100	-8900	-5.35%
LME注销仓单	14800	6050	8750	59.12%
LME注销仓单占比	8.18%	3.34%	4.84%	59.16%
COMEX铜库存	0	24214	-24214	#DIV/0!

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

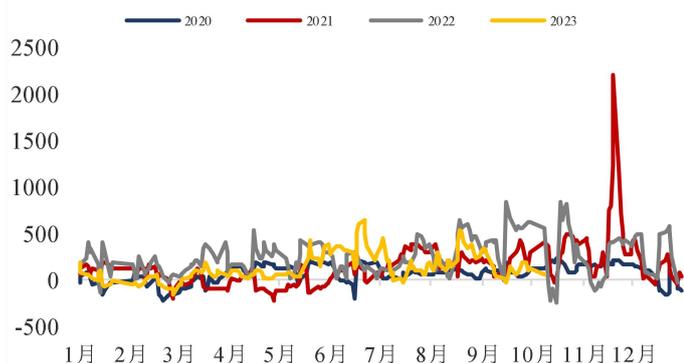
表 4: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	18755	12800	5955	31.75%
指标名称	2023/10/13	2023/9/28	变动	幅度
SHFE铜库存总计	56894	38996	17898	31.46%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

## 1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 2: LME 铜升贴水 (美元/吨)



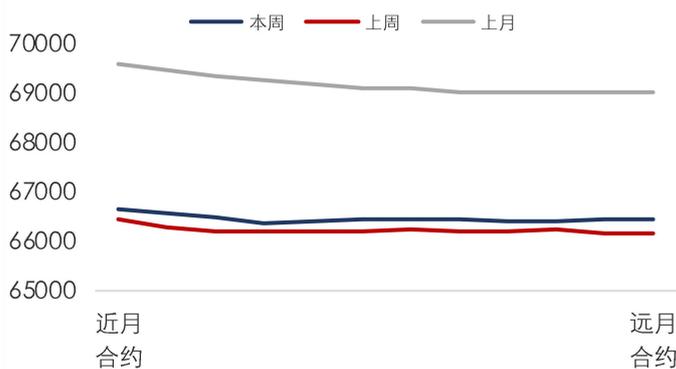
数据来源: Wind, 兴证期货

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

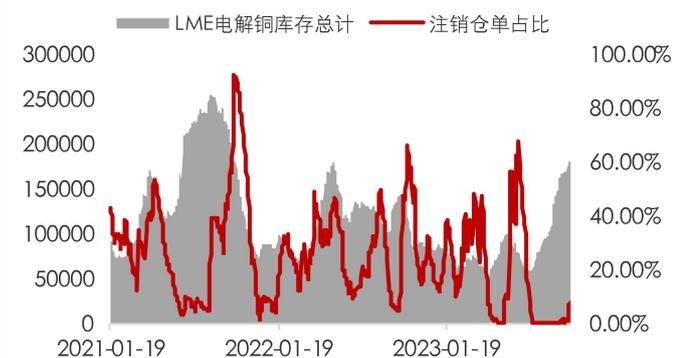
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

### 1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



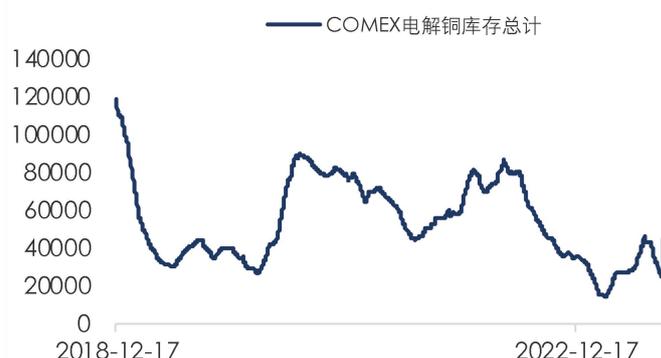
数据来源: Wind, 兴证期货

图 7: 上期所铜库存 (吨)



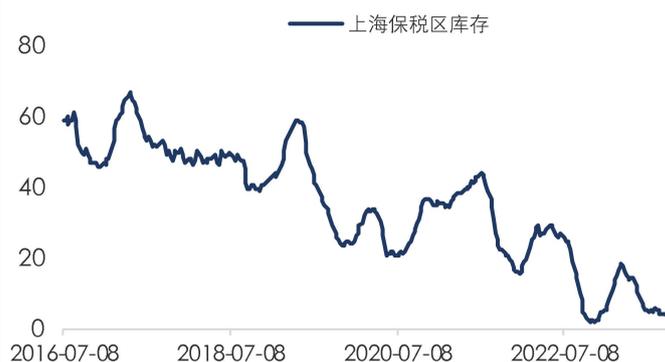
数据来源: Wind, 兴证期货

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 8: 保税区铜库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

## 铝市数据更新

### 2.1 国内外市场变化情况

表 5: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18985	18940	45	0.24%
SMM A00铝锭价	19050	19050	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	20	10	10	-
长江A00铝锭价	19050	19050	0	0%

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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,181.00	2,190.00	-9	-0.41%
LME现货升贴水 (0-3)	-27.25	-27.55	0.3	-1.10%
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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
LME库存	486600	488625	-2025	-0.42%
LME注册仓单	193350	193300	50	0.03%
LME注销仓单	293250	295325	-2075	-0.71%
LME注销仓单占比	60.27%	60.44%	-0.17%	-0.29%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

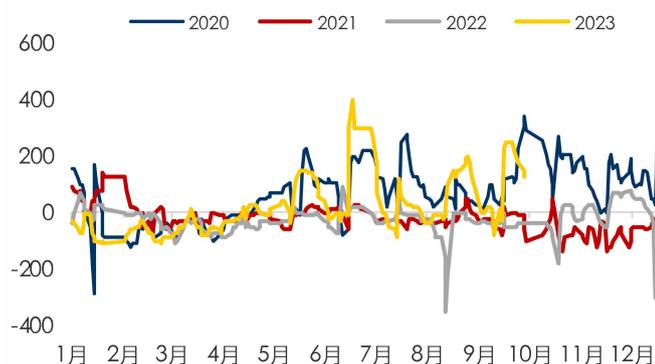
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	48648	35319	13329	27.40%
指标名称	2023/10/13	2023/9/28	变动	幅度
SHFE库存总计	110308	79194	31114	28.21%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

## 2.2 市场走势

图 9: 国内电解铝现货升贴水 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 10: 铝美元升贴水 (美元/吨)



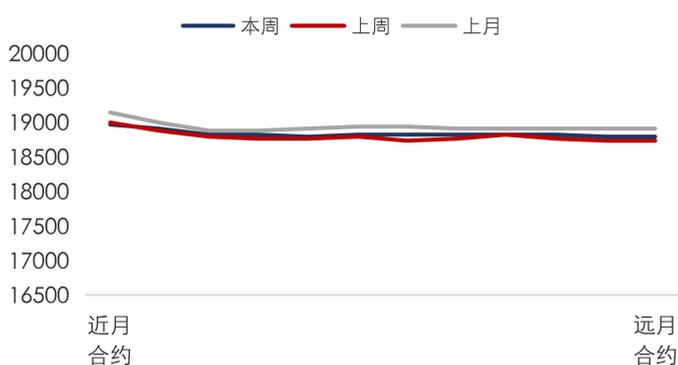
数据来源: Wind, 兴证期货

图 11: 国内进口铝溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

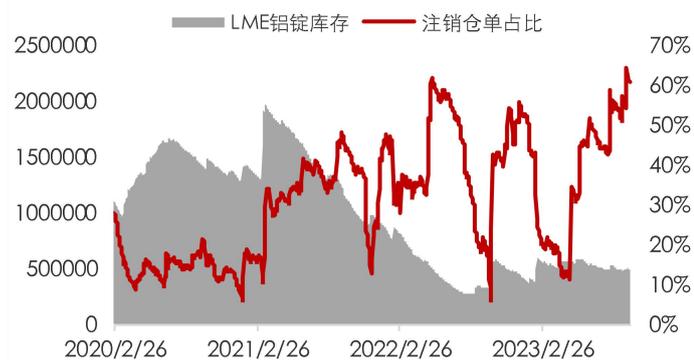
图 12: 沪铝远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

### 2.3 全球铝库存情况

图 13: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



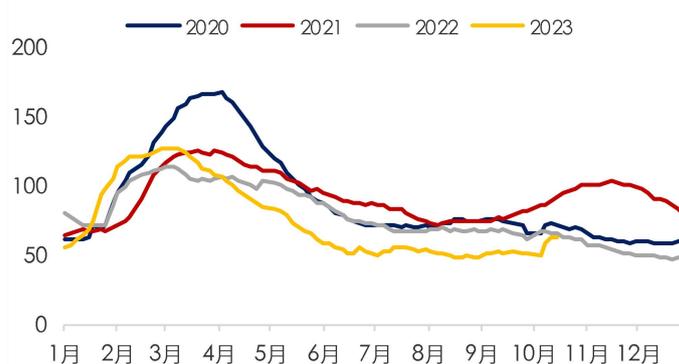
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



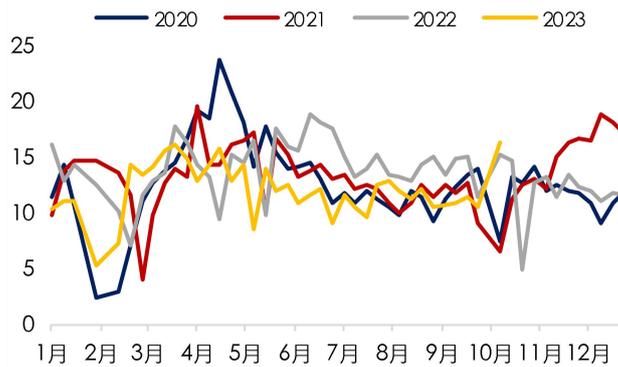
数据来源: Wind, 兴证期货

图 14: 国内电解铝社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 16: 国内电解铝主流消费地出库量 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

## 锌市数据更新

### 3.1 国内外市场变化情况

表 9：国内锌市变化情况（单位：元/吨）

指标名称	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21315	21215	100	0.47%
SMM 0#锌锭上海现货价	21460	21270	190	0.89%
SMM 0#锌锭现货升贴水	205	225	-20	-

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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2445.5	2447	-1.5	-0.06%
LME现货升贴水 (0-3)	-22.50	-23.24	0.74	-3.29%
上海电解锌溢价均值	110	0	110	100.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	110	0	110	100.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

表 11：LME 锌库存情况（单位：吨）

指标名称	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
LME总库存	83450	86775	-3325	-3.98%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	83450	86775	-3325	-3.98%
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	2023/10/16	2023/10/13	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	13845	9935	3910	28.24%
指标名称	2023/10/13	2023/9/28	变动	幅度
SHFE锌库存总计	41289	32129	9160	22.19%

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)



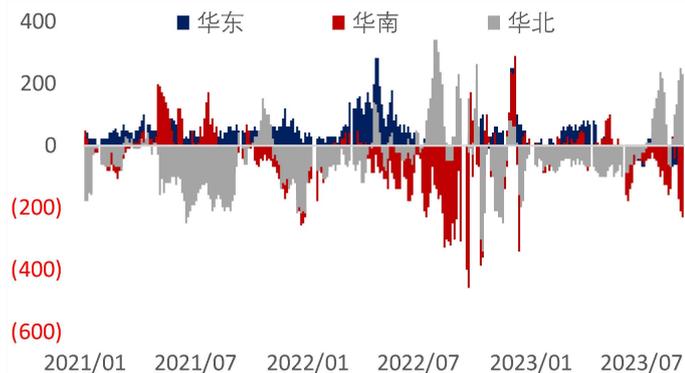
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



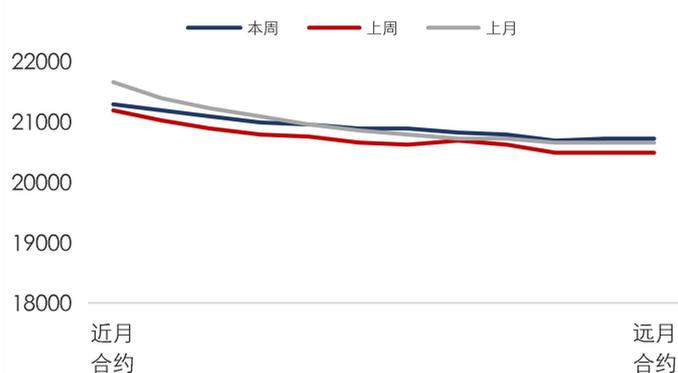
数据来源: Wind, 兴证期货

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

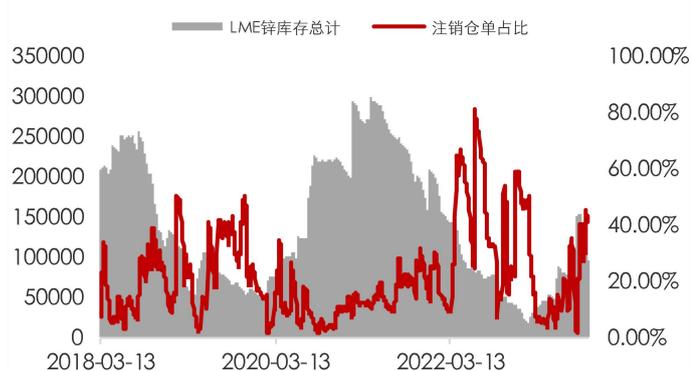
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

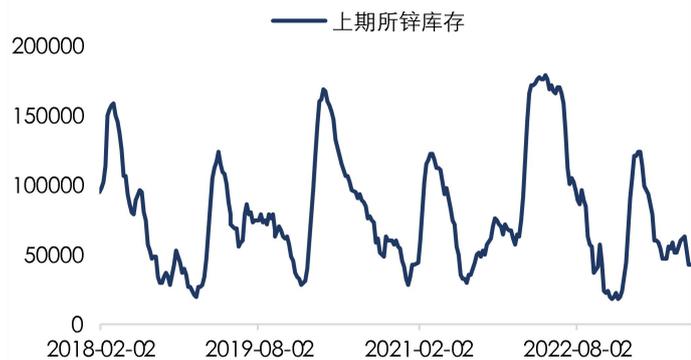
### 3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



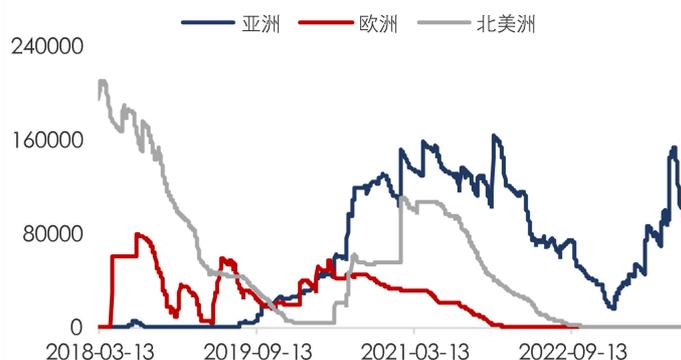
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



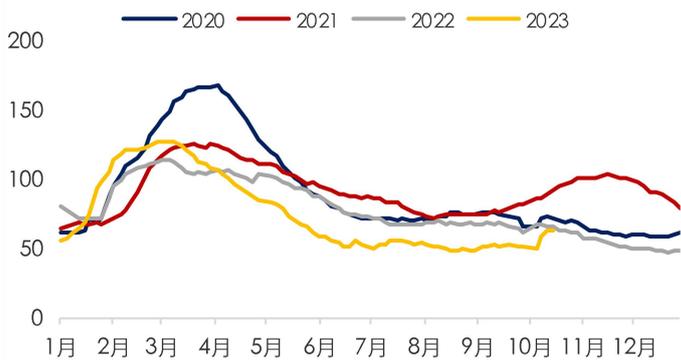
数据来源: Wind, 兴证期货

图 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

图 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。