

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: 昨日夜盘沪铜震荡反弹。美国消费依然火爆, 市场押注12月加息的概率一度上升, 超预期的通胀和消费数据可能令美联储面临的问题更加棘手。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: 昨日夜盘沪铝震荡反弹。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, 在8月、9月大量房地产利好政策释放, 对需求的拉动有限, 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, 但经历的连续回落之后铝价或有一定反弹。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌震荡反弹。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，节后随着国内下游复工，加工企业的开工回升，但从调研了解到的来自终端的订单需求却出现了一定的下滑。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，基本面上对锌价有支撑，预计节后锌价维持震荡偏弱走势。

宏观资讯

1.巴以冲突仍未停息。巴勒斯坦与哈马斯方面称，以军空袭了加沙地带医院并致使逾 500 人死亡，以军称加沙医院袭击由杰哈德组织发动，该组织否认。俄罗斯要求安理会就此事召开紧急会议。约旦方面取消与拜登的多边会晤；据悉以寻求美国提供 100 亿美元的援助。哈马斯：若以停止对加沙的袭击，愿释放所有人质；以军：不会因拜登访以而推迟对加沙的地面进攻。伊朗最高领袖哈梅内伊：加沙地带的轰炸必须立即停止。

2.日本央行据悉考虑提高 2023 和 2024 财年的通胀预期，受此消息影响，日元短线急升 100 点。

3.美联储贴现利率会议纪要：克利夫兰联储的理事们曾在 9 月份寻求将贴现率上调 25 个基点；巴尔金：倾向维持利率不变，政策或受中东冲突影响；卡什卡利：通胀还是太高。

4.俄罗斯央行：如果供应不足的情况进一步恶化，欧佩克+将在 2024 年初讨论可能增加石油产量的问题。

行业要闻

1.Rio Tinto 近日在其官网上公布了 2023 年第三季度的业绩报告，其中包括了公司综合铜产量和精炼铜产量的数据。报告显示，三季度公司综合铜产量达到了 16.9 万吨，与去年同期相比增加了 5%。这一成绩主要得益于奥尤托勒盖高品位地下矿井的持续扩大。

2.智利总统 Gabriel Boric 周一表示，中国青山控股集团将投资 2.332 亿美元在智利建立一家工厂，生产用于电动汽车动力的磷酸铁锂(LFP)。

3.Rio Tinto 在 2023 年第三季度业绩报告中表示，该公司铝土矿产量稳步增长。报告显示，三季度公司铝土矿产量达到 1390 万吨，与去年同期相比增长了 2%，环比增长了 3%。

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
沪铜主力收盘价	65880	66630	-750	-1.14%
SMM1#电解铜价	66165	66420	-255	-0.39%
SMM现铜升贴水	10	50	-40	-
长江电解铜现货价	66320	66590	-270	-0.41%
精废铜价差	4180	4150	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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	7961	7984.5	-23.5	-0.30%
LME现货升贴水 (0-3)	-67.75	-61.00	-6.75	9.96%
上海洋山铜溢价均值	77	76	1	1.30%
上海电解铜CIF均值(提单)	84.5	82.5	2	2.37%

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
LME库存	180675	180900	-225	-0.12%
LME注册仓单	166100	168475	-2375	-1.43%
LME注销仓单	14575	12425	2150	14.75%
LME注销仓单占比	8.07%	6.87%	1.20%	14.86%
COMEX铜库存	24209	24209	0	0.00%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

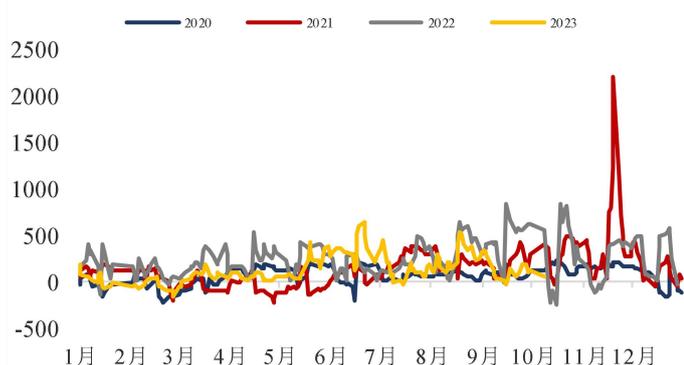
表 4: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	18456	18755	-299	-1.62%
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)



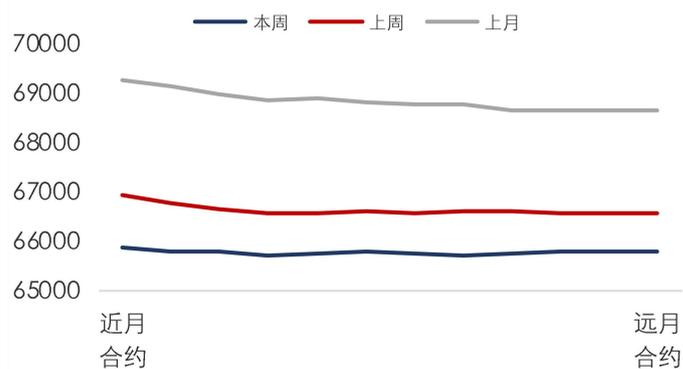
数据来源: Wind, 兴证期货

图 3: 国内进口铜溢价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

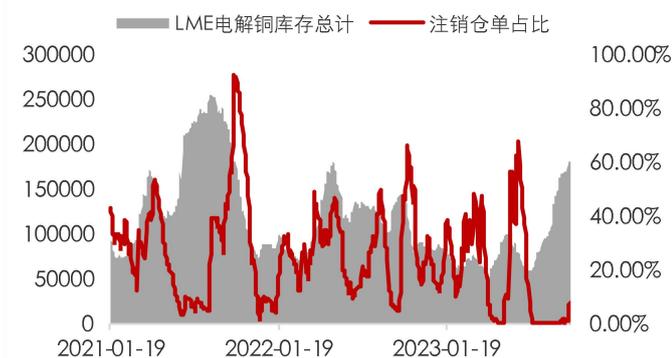
图 4: 沪铜远期曲线 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

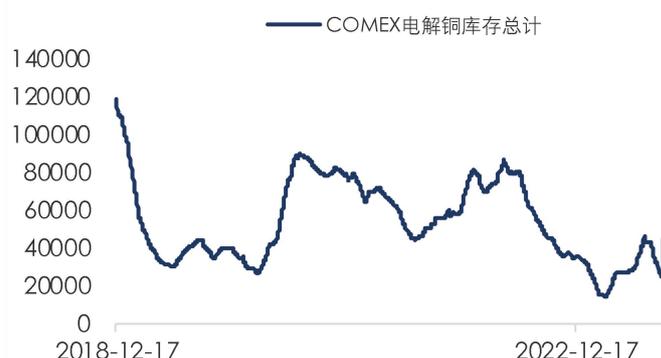
1.3 全球铜库存情况

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 6: COMEX 铜库存 (吨)



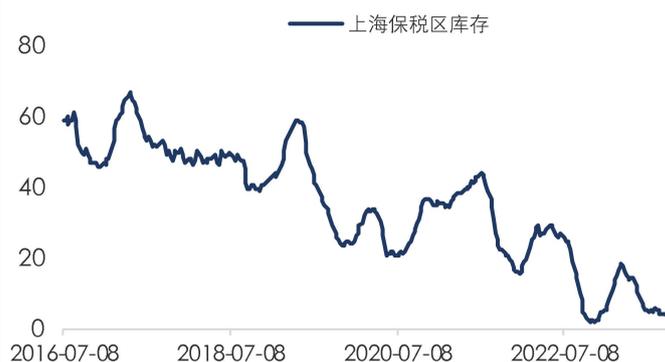
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18780	18985	-205	-1.09%
SMM A00铝锭价	19050	19050	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	90	20	70	-
长江A00铝锭价	18900	19050	-150	-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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,177.00	2,181.00	-4	-0.18%
LME现货升贴水 (0-3)	-19.75	-27.25	7.5	-37.97%
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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
LME库存	484600	486600	-2000	-0.41%
LME注册仓单	193350	193350	0	0.00%
LME注销仓单	291250	293250	-2000	-0.69%
LME注销仓单占比	60.10%	60.27%	-0.16%	-0.27%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货

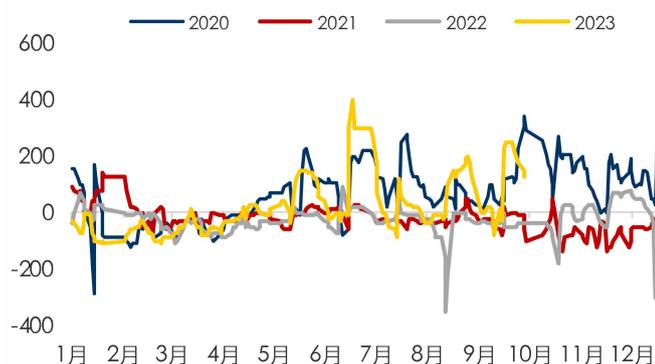
表 8: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	48347	48648	-301	-0.62%
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)



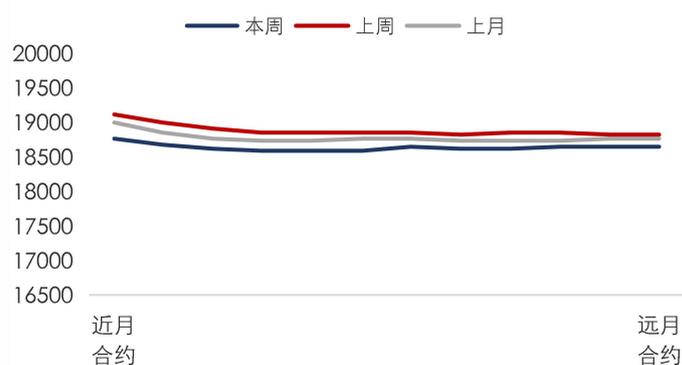
数据来源: Wind, 兴证期货

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)



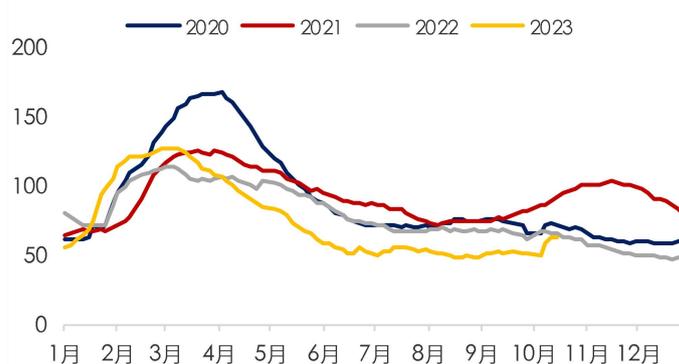
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



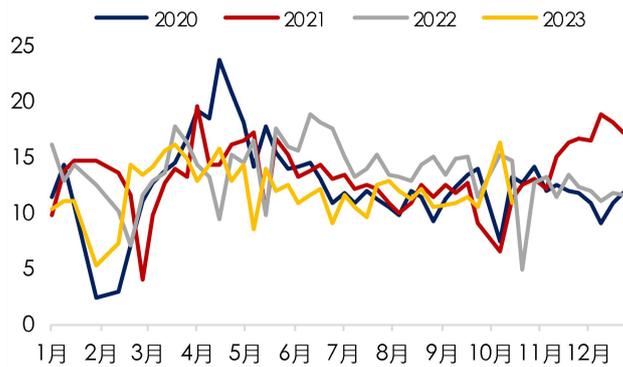
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
沪锌主力收盘价	20855	21315	-460	-2.21%
SMM 0#锌锭上海现货价	21110	21460	-350	-1.66%
SMM 0#锌锭现货升贴水	195	205	-10	-

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2424	2445.5	-21.5	-0.89%
LME现货升贴水 (0-3)	-20.75	-22.50	1.75	-8.43%
上海电解锌溢价均值	110	110	0	0.00%
上海电解锌CIF均值(提单)	110	110	0	0.00%

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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
LME总库存	81850	83450	-1600	-1.95%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	81850	83450	-1600	-1.95%
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	2023/10/17	2023/10/16	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	13695	13845	-150	-1.10%
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)



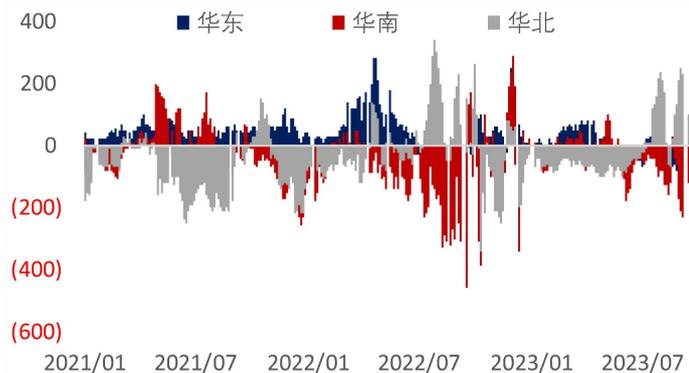
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



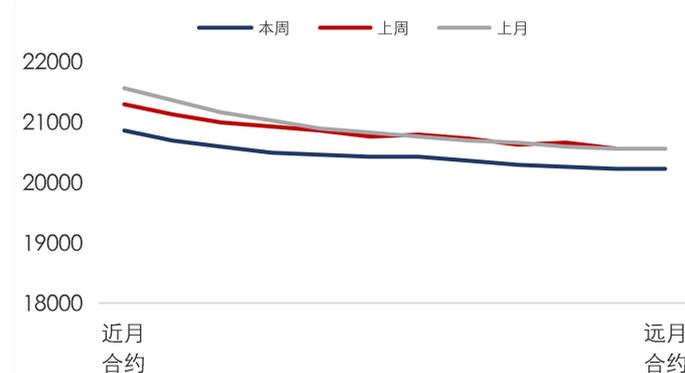
数据来源: Wind, 兴证期货

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

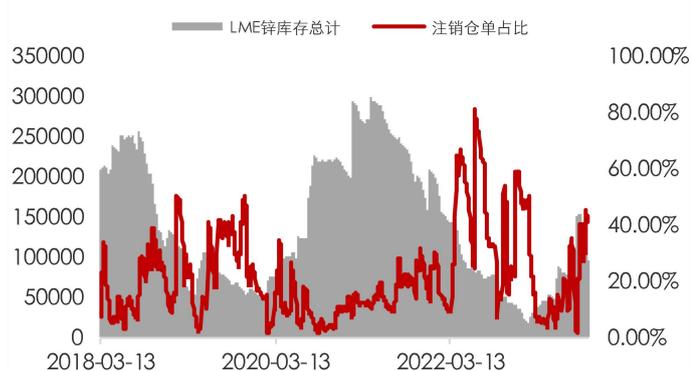
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

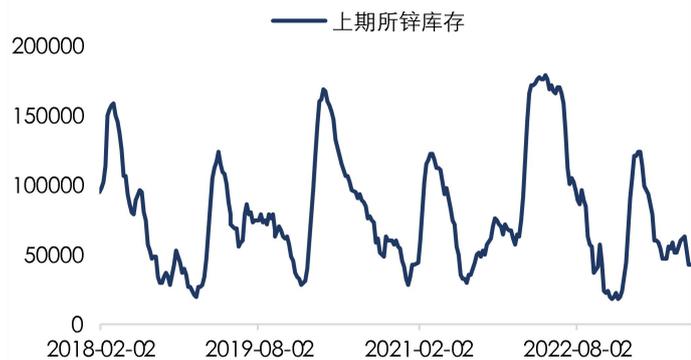
3.3 全球锌库存情况

图 21: LME 锌总库存及注销仓单比例 (单位: 吨)



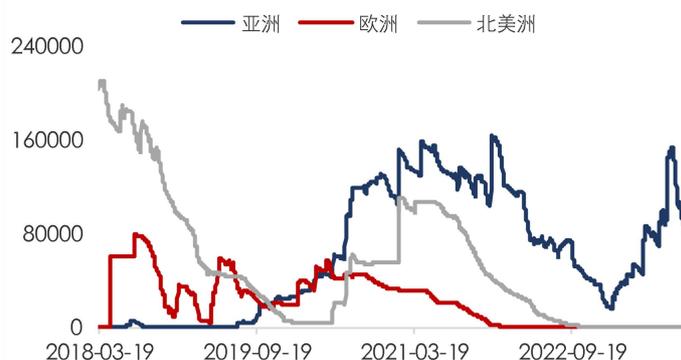
数据来源: Wind, 兴证期货

图 23: SHFE 锌库存 (单位: 吨)



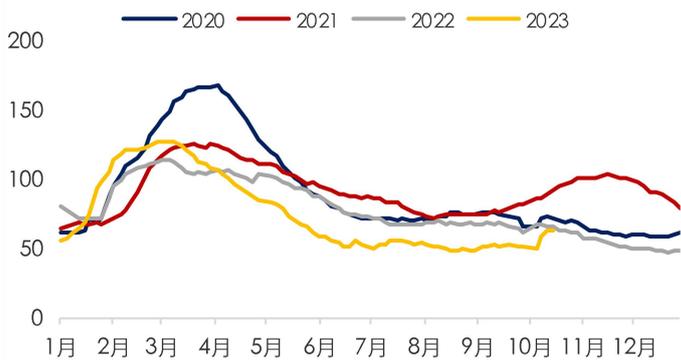
数据来源: Wind, 兴证期货

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。