

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: 昨日夜盘沪铜偏强震荡。隔夜美联储主席鲍威尔讲话成为市场焦点。鲍威尔试图为美联储保留各种灵活性,他表示FOMC正在谨慎行事,目前政策并未太紧,通胀仍过高,收益率上升可能意味着加息必要性降低。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: 昨日夜盘沪铝偏强震荡。基本面,国内电解铝运行产能约为4300万吨,离国内产能天花板4500万吨距离不远,未来供应释放有限。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19日,SMM统计国内电解铝锭社会库存62.6万吨,较本周一库存减少1.0万吨,较上周四库存持平,较节前库存增加13.0万吨,较去年节后历史同期的63.6万吨仅相

距 1.0 万吨。综合来看，供应端复产对铝价形成压制，不过在经历连续回落之后铝价或有一定反弹。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏弱震荡。基本面，国产矿加工费和进口矿加工费共振下行，但冶炼端暂未受到矿端远期偏紧的影响，SMM 调研统计因 10 月整体冶炼厂生产扰动较少。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.巴以冲突继续升级，以防长称将很快下达向加沙地带发动进攻的命令；美军驻中东多处基地 24 小时内接连遭袭；美国向全球范围的美国人发布注意安全提醒；黎巴嫩政府制订紧急计划；伊朗：若以军继续袭击加沙，其他各方或加入战争；拜登将于今晨 8 点发表全国外交政策演讲；哈马斯表示有意与以色列进行长期斗争。英国首相苏纳克抵以，呼吁避免巴以冲突进一步升级。以色列表示，美国飞机载着装甲车抵达。

2.美联储主席鲍威尔将经济超预期增长、边际收益率上升分别作为继续收紧与否的潜在理由。他还表示，目前政策并未达到过紧的程度，将谨慎行动。此次讲话使得利率期货定价 11 月加息的概率降至 1%。Nick Timiraos：鲍威尔暗示停息时间会更长。

3.统计局：9 月一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。

行业要闻

- 1.Antofagasta 周三表示,预计 2024 年铜产量在 67 万吨至 71 万吨之间,分析师称这一预测低于普遍预期。
- 2.国家统计局 10 月 19 日消息:9 月份十种有色金属产量 642 万吨,同比增长 7.3%,1-9 月份十种有色金属产量 5502 万吨,同比增长 6.8%。
- 3.美国铝业公司公布了 2023 年第三季度的财报,报告显示公司营收为 26 亿美元,同比下降了 8.8%。尽管营收有所下滑,该公司在氧化铝和铝的产量以及出货量方面均取得了增长。在氧化铝产量方面,美国铝业第三季度实现了 280.5 万吨的产量,与上季度相比增长了 10%。此外,该公司铝的产量在第三季度也有所增长,达到了 53.2 万吨,与上季度相比增长了 2%。

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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	66470	66700	-230	-0.35%
SMM1#电解铜价	66550	66680	-130	-0.20%
SMM现铜升贴水	75	100	-25	-
长江电解铜现货价	66660	66900	-240	-0.36%
精废铜价差	4115	4190	-75	-2%

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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8010.5	7992	18.5	0.23%
LME现货升贴水 (0-3)	-65.00	-71.00	6	-9.23%
上海洋山铜溢价均值	80	80	0	0.00%
上海电解铜CIF均值(提单)	84	86.5	-2.5	-2.98%

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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
LME库存	191850	180675	11175	5.82%
LME注册仓单	160925	166100	-5175	-3.22%
LME注销仓单	30925	14575	16350	52.87%
LME注销仓单占比	16.12%	8.07%	8.05%	49.95%
COMEX铜库存	23808	23808	0	0.00%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

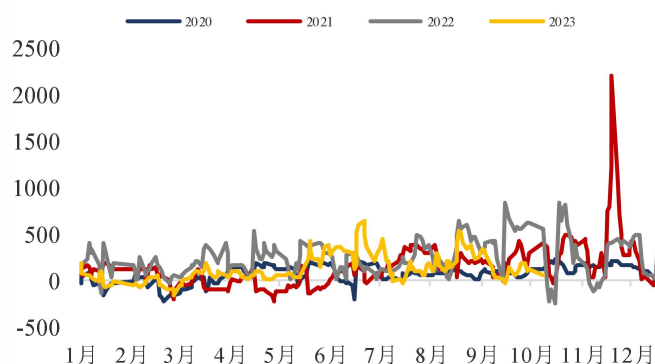
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	13681	15839	-2158	-15.77%
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）



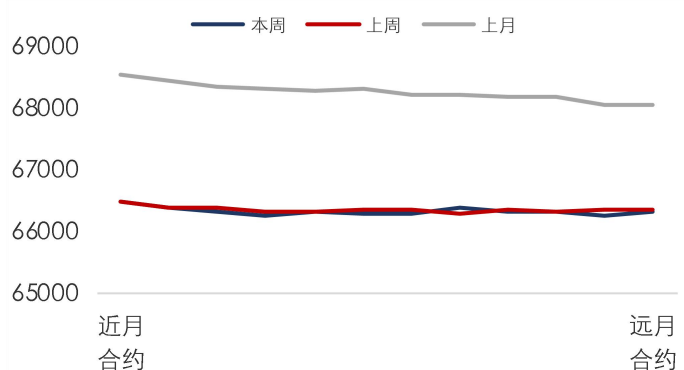
数据来源：Wind，兴证期货

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

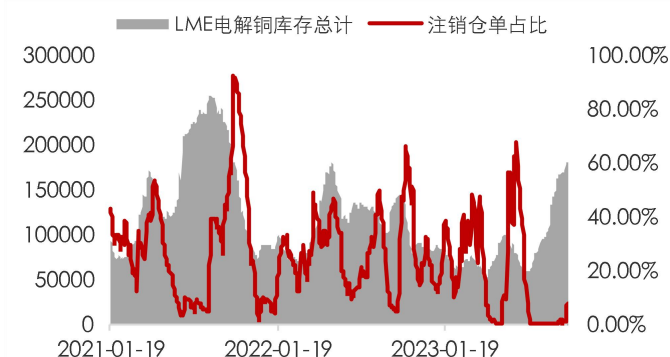
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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)



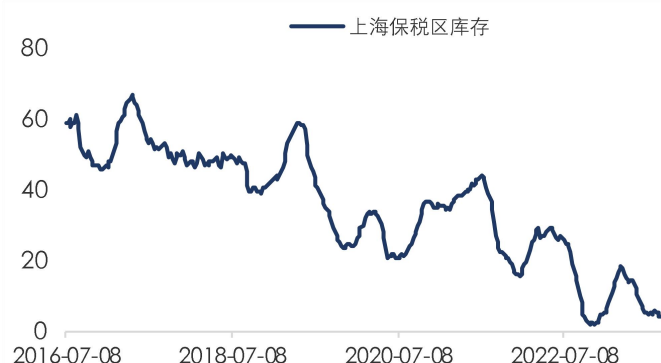
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
沪铝主力收盘价	18975	18910	65	0.34%
SMM A00铝锭价	19020	19020	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	110	100	10	-
长江A00铝锭价	19100	19020	80	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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,190.50	2,189.00	1.5	0.07%
LME现货升贴水 (0-3)	-26.00	-13.00	-13	50.00%
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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
LME库存	490450	492775	-2325	-0.47%
LME注册仓单	203525	203525	0	0.00%
LME注销仓单	286925	289250	-2325	-0.81%
LME注销仓单占比	58.50%	58.70%	-0.20%	-0.33%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

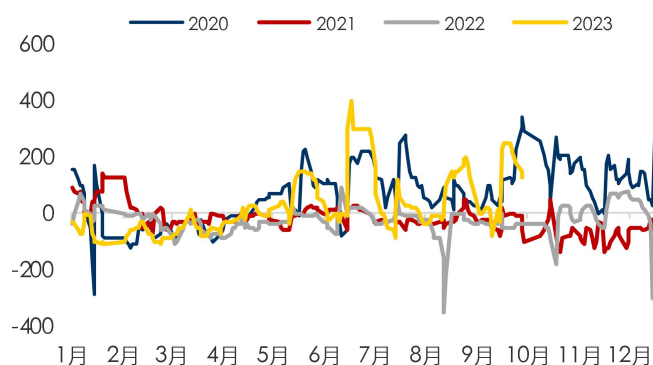
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	47427	47852	-425	-0.90%
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

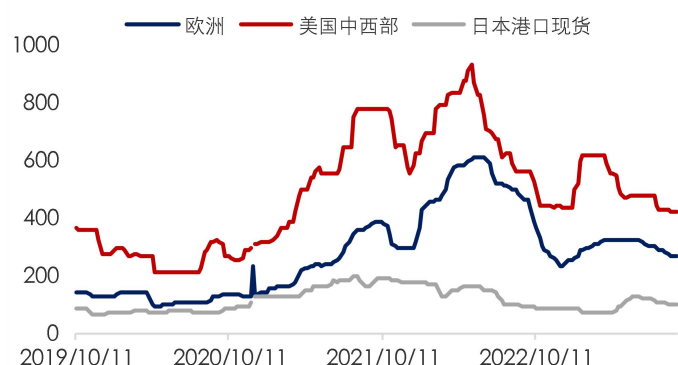
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



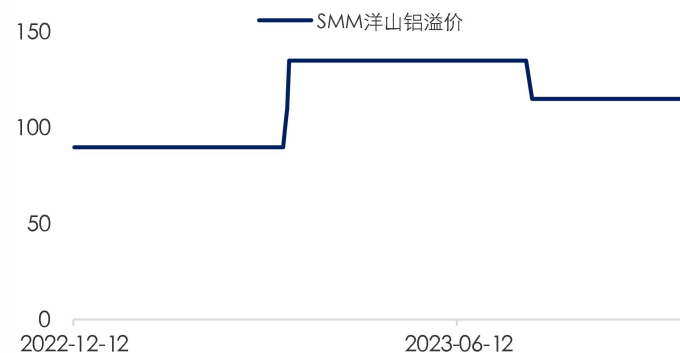
数据来源：Wind，兴证期货

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



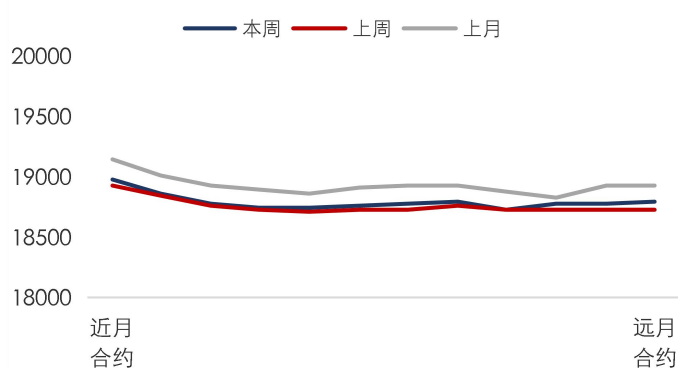
数据来源：Wind，兴证期货

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

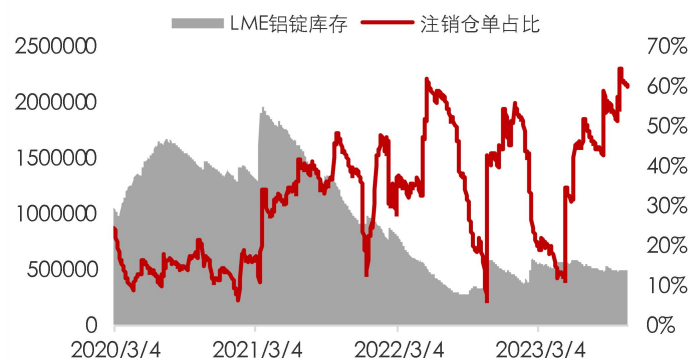
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



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)



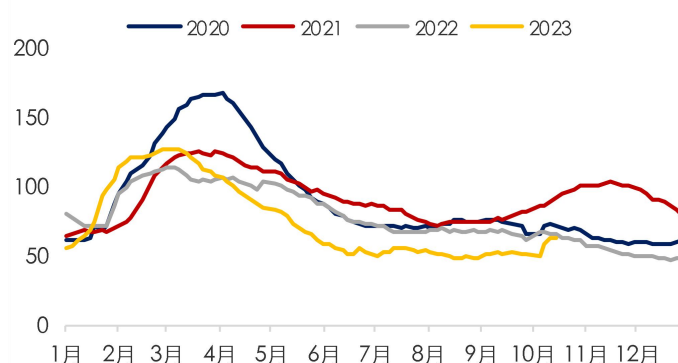
数据来源: Wind, 兴证期货

图 15: 上期所铝库存 (吨)



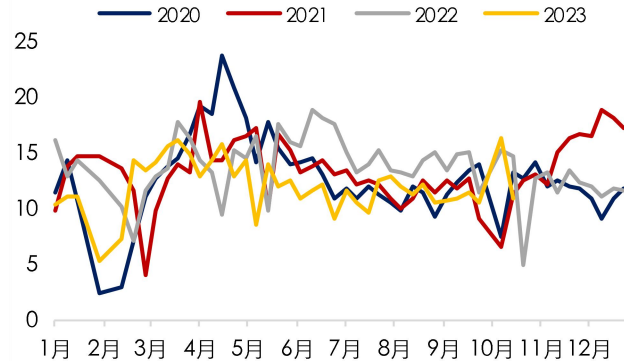
数据来源: Wind, 兴证期货

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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21015	21150	-135	-0.64%
SMM 0#锌锭上海现货价	21300	21430	-130	-0.61%
SMM 0#锌锭现货升贴水	195	195	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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2430	2434	-4	-0.16%
LME现货升贴水（0-3）	-4.00	-16.75	12.75	-318.75%
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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
LME总库存	78775	80325	-1550	-1.97%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	78775	80325	-1550	-1.97%
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	2023/10/19	2023/10/18	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	10059	12919	-2860	-28.43%
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

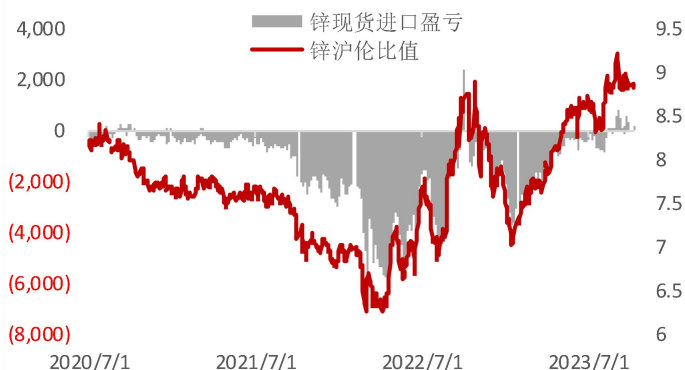
3.2 现货市场走势

图 17: 国内锌期现价格 (单位: 元/吨)



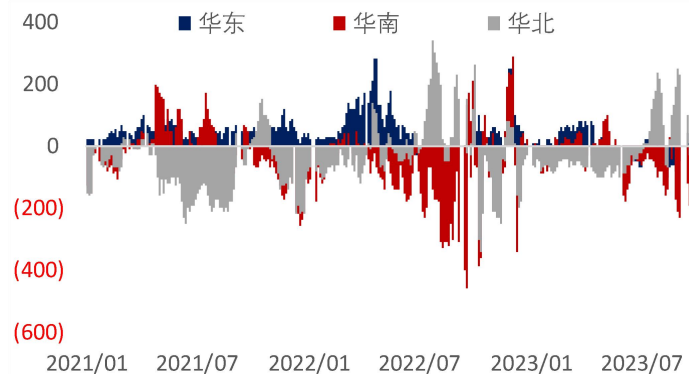
数据来源: Wind, 兴证期货

图 18: 锌锭进口盈亏 (单位: 元/吨)



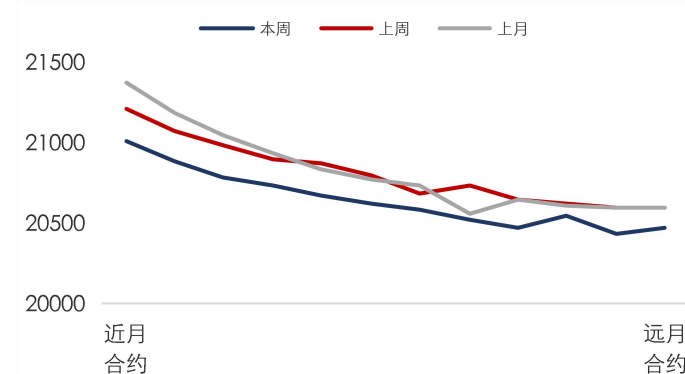
数据来源: Wind, 兴证期货

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

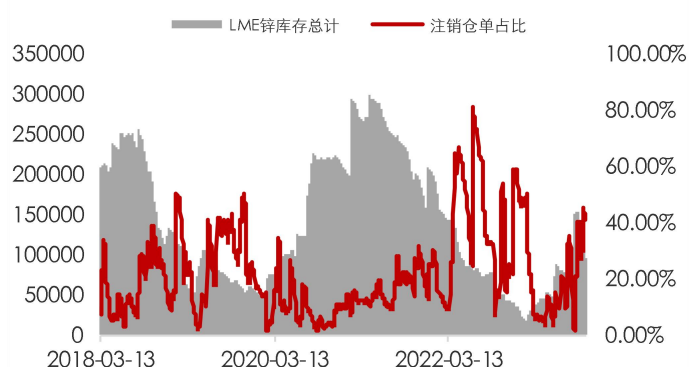
图 20: 沪锌远期曲线 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货

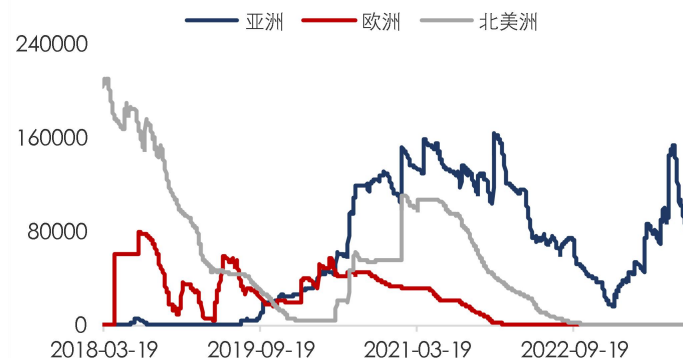
3.3 全球锌库存情况

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 22: LME 锌库存洲际分布 (单位: 吨)



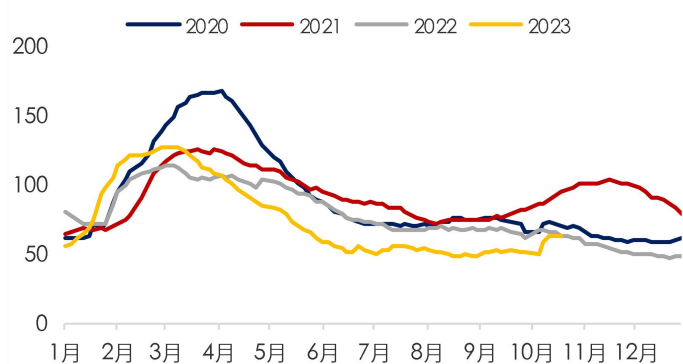
数据来源: Wind, 兴证期货

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。