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 12 日星期二

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。美国 8 月非农就业数据勉强符合预期，但失业率明显上升，市场预期 9 月美联储不加息，11 月加息预期明显下滑。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，MM 调研上周国内主要精铜杆企业周度开工率为 70.25%，较上周回升 1.28 个百分点。再生铜制杆企业开工率为 40.94%，较上周上涨了 0.88 个百分点。库存方面，截至 9 月 12 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.54 万吨至 9.51 万吨，较去年同期的 8.98 万吨高 0.53 万吨。周末全国各地区的电解铜库存增减各半。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：昨日夜盘沪铝偏强震荡。基本面，截至 8 月底，国内电解铝行业运行产能抬升至 4280 万吨左右，较 7 月底增加 0.47%，增量主要来自云南复产，目前云南复产基本完成，国内电解铝运行产能基本上已经达到全年运行产能的高点，后期国

内电解铝运行产能将进入平稳期。需求端，上周铝型材开工率63.4%，周环比-3.3 个百分点；铝板带开工率 76%，周环比+0.6 个百分点；铝线缆开工率 62.4%，周环比+1 个百分点。库存方面，截止 9 月 11 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.4 万吨，较上周四库存增加 0.7 万吨，较 2022 年 9 月历史同期库存下降 17.2 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，低库存显示现货供需依旧偏紧，后续预计铝价将维持震荡走势。

兴证沪锌：昨日夜盘沪锌偏强震荡。基本面，2023 年 8 月 SMM 中国精炼锌产量为 52.65 万吨，环比下降 2.46 万吨或环比下降 4.46%，同比增加 13.78%，不及预期。1 至 8 月精炼锌累计产量达到 430.4 万吨，同比增加 13.78%。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，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 9 月 11 日，SMM 七地锌库存总量为 9.3 万吨，较上周一 (9 月 4 日)下降 0.26 万吨，较上周五 (9 月 8 日)下降 0.03 万吨。综合来看，短期低库存显示现货供需依旧偏紧，短期或继续低位宽幅震荡。

宏观资讯

1.欧洲央行将取消对某些银行的杠杆贷款资本附加要求。欧洲央行监事会主席恩瑞亚表示，一些银行已经解决了问题，资本附加费用将被取消。而其他一些银行则需要继续缴纳一段时间的费用。

2.日本央行向银行提供贷款以抑制国债收益率，10 年期日债收益率自 2014 年以来首次上升至 0.7%。

3.中国央行：前八个月人民币存款增加 20.24 万亿元，前八个月人民币贷款增加 17.44 万亿元。初步统计，2023 年 8 月末社会融资规模存量为 368.61 万亿元，同比增长 9%。

行业要闻

1.中汽协：8 月，新能源汽车国内销量 75.6 万辆，环比增长 11.4%，同比增长 29.7%；新能源汽车出口 9 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 8.1%。1-8 月，新能源汽车国内销量 464.7 万辆，同比增长 32%；新能源汽车出口 72.7 万辆，同比增长 1.1 倍。

2.加拿大第一量子矿业公司(First Quantum Minerals)的巴拿马子公司和该公司巴拿马主要铜矿的工会周六表示，他们已达成协议，避免了因利润分享和加薪而引发的罢工计划。Utramipa 工会周四曾威胁要在周六停工，声称与巴拿马矿业公司(Minera Panama)董事的谈判陷入僵局。该公司周五表示，正在与工人进行谈判。

3.德国商业银行的一份研报显示，该投行分析师将 2023 年底伦敦金属交易所的期铜价格预测值调低到每吨 8,800 美元，低于早先预期的 9,000 美元/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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
沪铜主力收盘价	69080	68750	330	0.48%
SMM1#电解铜价	69070	69170	-100	-0.14%
SMM现铜升贴水	20	20	0	-
长江电解铜现货价	69200	69290	-90	-0.13%
精废铜价差	4990	5020	-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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
伦铜电3 收盘价	8402	8230	172	2.05%
LME现货升贴水（0-3）	-26.50	-13.50	-13	49.06%
上海洋山铜溢价均值	60	56	4	6.67%
上海电解铜CIF均值(提单)	58.5	55	3.5	5.98%

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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
LME库存	134525	133850	675	0.50%
LME注册仓单	134225	133650	575	0.43%
LME注销仓单	300	200	100	33.33%
LME注销仓单占比	0.22%	0.15%	0.07%	33.00%
COMEX铜库存	27870	28722	-852	-3.06%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

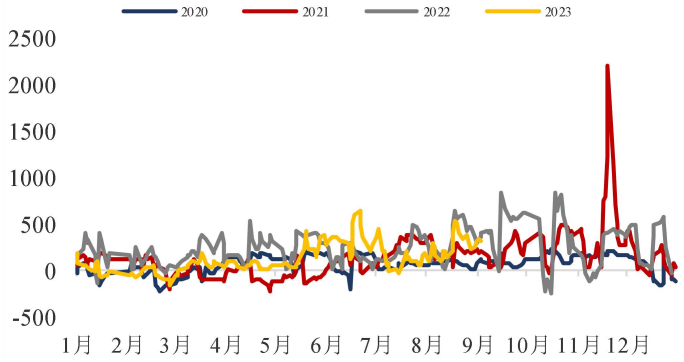
表 4：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
SHFE铜注册仓单	5448	6957	-1509	-27.70%
指标名称	2023/9/8	2023/9/1	变动	幅度
SHFE铜库存总计	54955	46591	8364	15.22%

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）

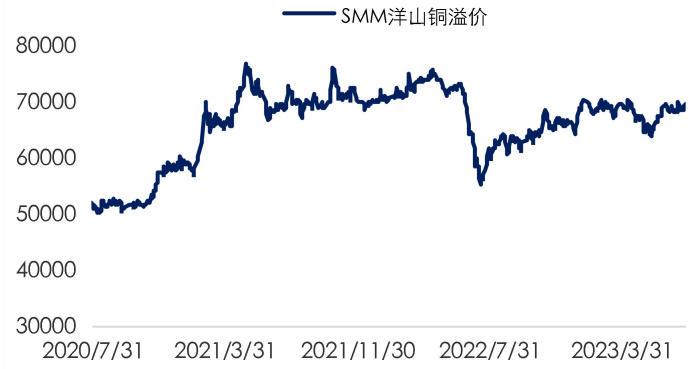


数据来源：Wind，兴证期货

图 2：LME 铜升贴水（美元/吨）

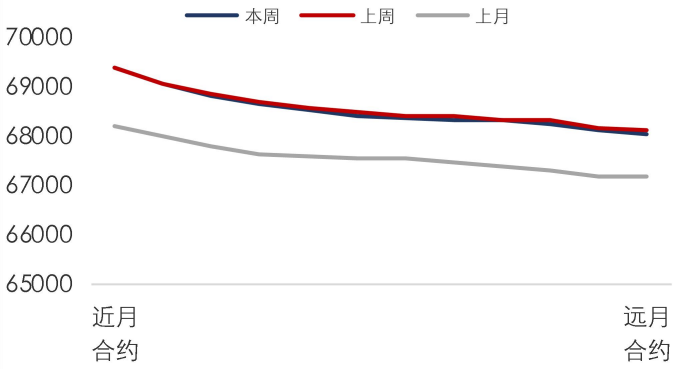
数据来源：Wind，兴证期货

图 3：国内进口铜溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

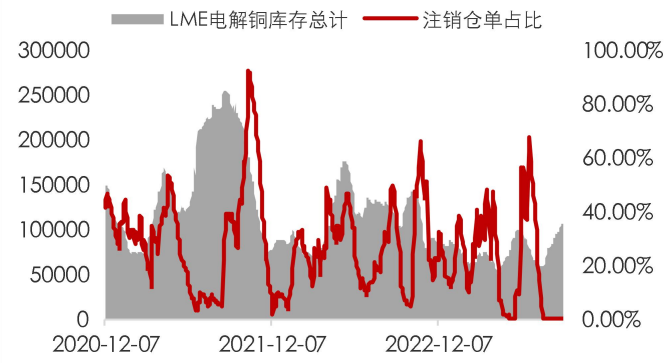
图 4：沪铜远期曲线（元/吨）



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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
沪铝主力收盘价	19150	18965	185	0.97%
SMM A00铝锭价	19420	19420	0	0.00%
SMM A00铝锭升贴水	10	20	-10	-
长江A00铝锭价	19440	19420	20	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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
伦铝电3 收盘价	2,204.00	2,181.00	23	1.04%
LME现货升贴水（0-3）	-43.75	-40.81	-2.94	6.72%
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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
LME库存	495875	499475	-3600	-0.73%
LME注册仓单	228475	228475	0	0.00%
LME注销仓单	267400	271000	-3600	-1.35%
LME注销仓单占比	53.92%	54.26%	-0.33%	-0.62%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

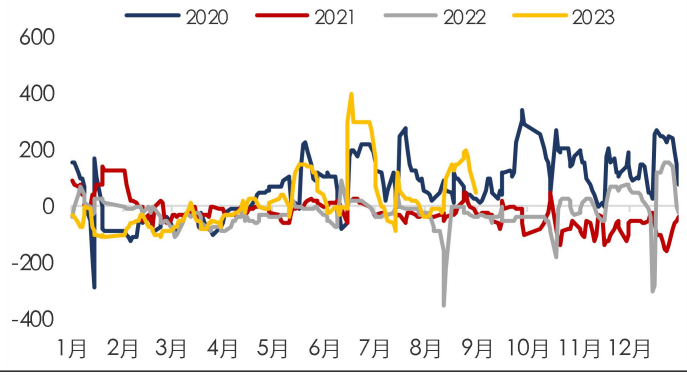
表 8：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

指标名称	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
SHFE铝注册仓单	25447	25596	-149	-0.59%
指标名称	2023/9/8	2023/9/1	变动	幅度
SHFE库存总计	88445	89604	-1159	-1.31%

数据来源：Wind，SMM，兴证期货

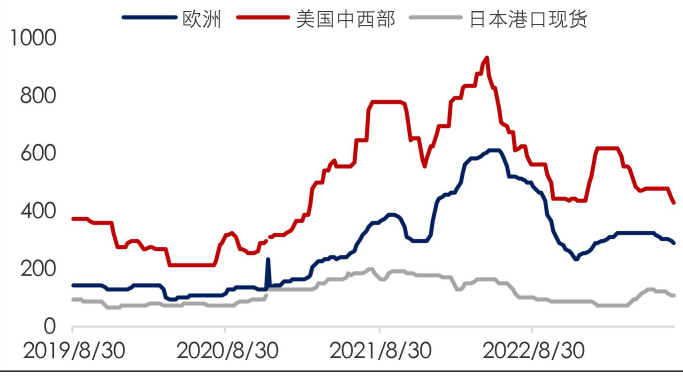
2.2 市场走势

图 9：国内电解铝现货升贴水（元/吨）



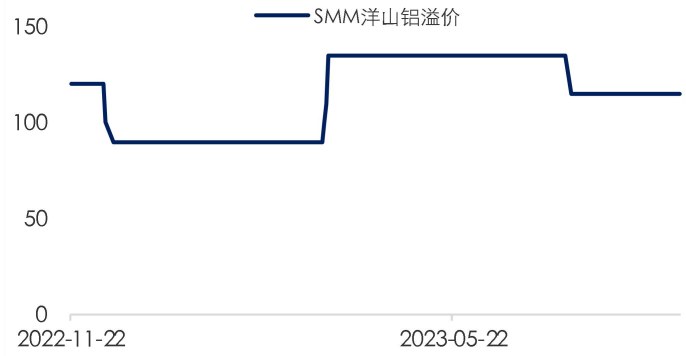
数据来源：Wind，兴证期货

图 10：铝美元升贴水（美元/吨）



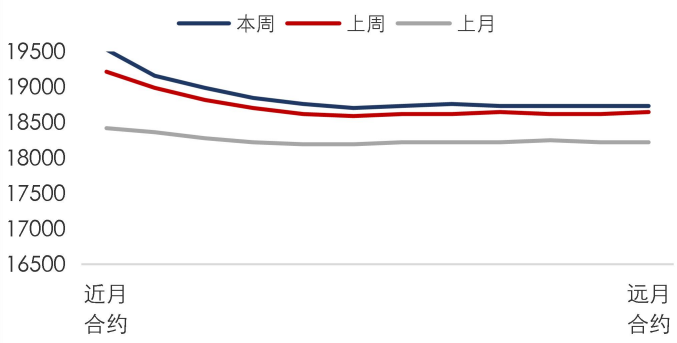
数据来源：Wind，兴证期货

图 11：国内进口铝溢价（美元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

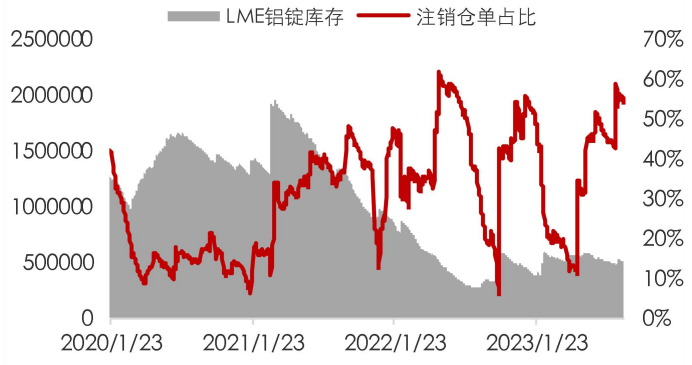
图 12：沪铝远期曲线（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

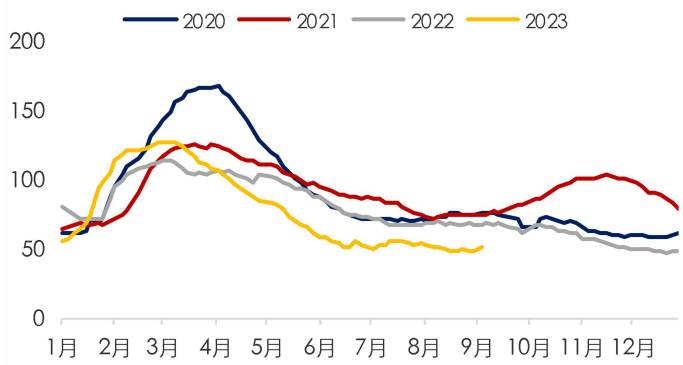
2.3 全球铝库存情况

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）

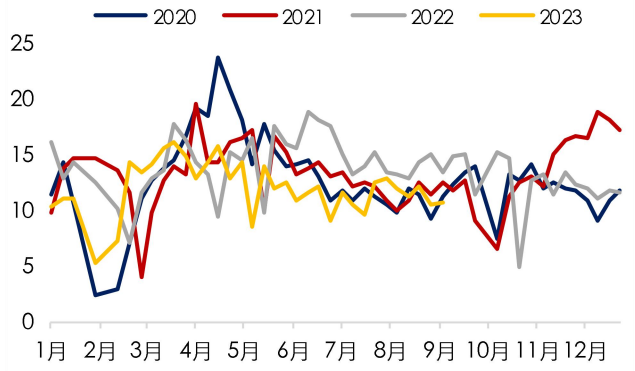


数据来源：Wind，兴证期货

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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
沪锌主力收盘价	21480	21250	230	1.07%
SMM 0#锌锭上海现货价	21680	21700	-20	-0.09%
SMM 0#锌锭现货升贴水	315	300	15	-

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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
伦锌电3 收盘价	2507	2440	67	2.67%
LME现货升贴水（0-3）	-24.50	-22.62	-1.88	7.67%
上海电解锌溢价均值	120	130	-10	-8.33%
上海电解锌CIF均值(提单)	120	130	-10	-8.33%

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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
LME总库存	141775	143425	-1650	-1.16%
欧洲库存	0	0	0	-
亚洲库存	141775	143425	-1650	-1.16%
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	2023/9/11	2023/9/8	变动	幅度
SHFE锌注册仓单	9027	8174	853	9.45%
指标名称	2023/9/8	2023/9/1	变动	幅度
SHFE锌库存总计	46579	43181	3398	7.30%

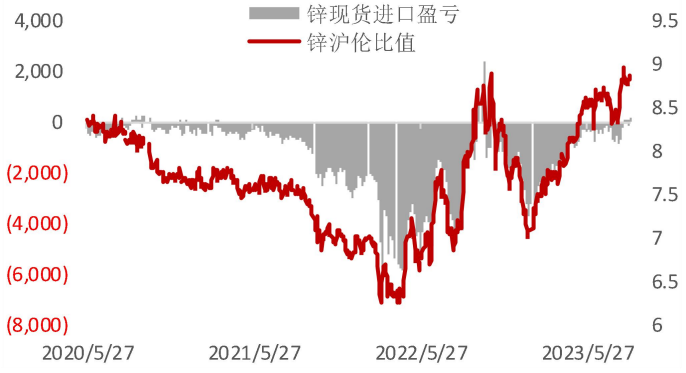
数据来源：Wind，SMM，兴证期货

3.2 现货市场走势

图 17：国内锌期现价格（单位：元/吨）

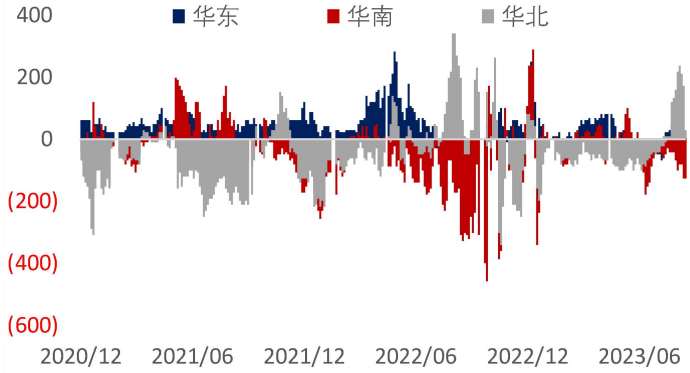
数据来源：Wind，兴证期货

图 18：锌锭进口盈亏（单位：元/吨）



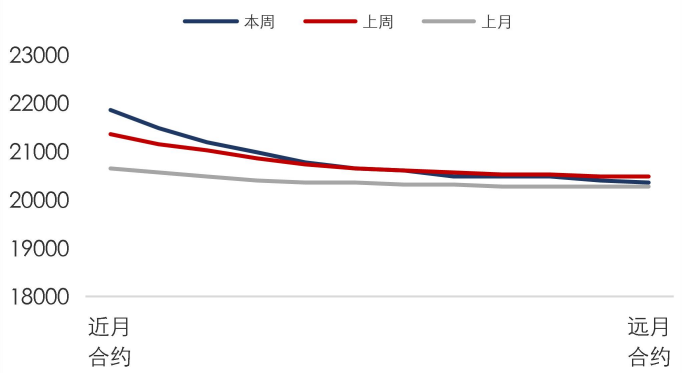
数据来源：Wind，兴证期货

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

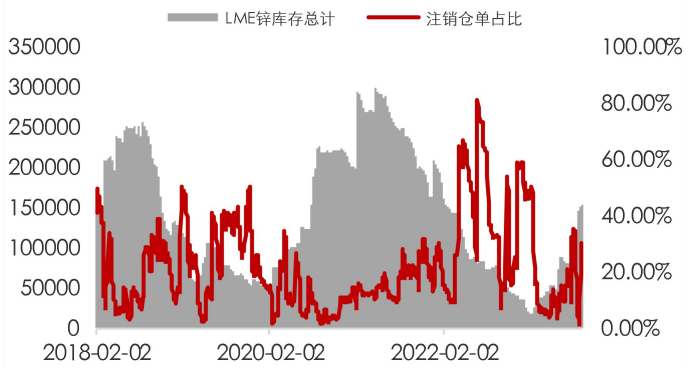
图 20：沪锌远期曲线（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货

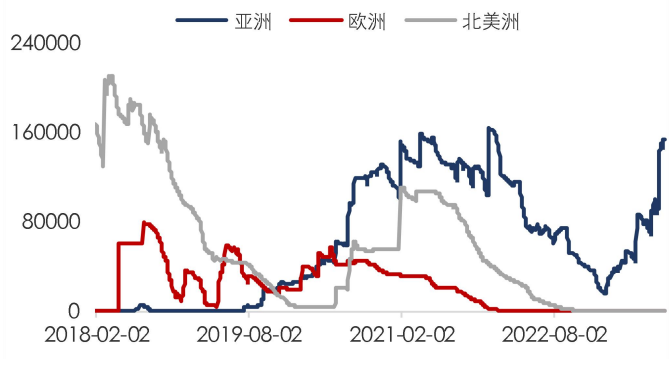
3.3 全球锌库存情况

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）

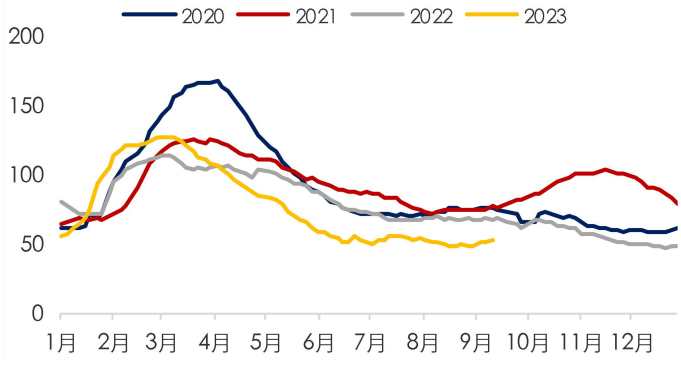


数据来源：Wind，兴证期货

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。