

## 山金期货有色板块日报

更新时间: 2023年09月26日08时45分

### 铝

| 数据类别            | 指标                                                                                                                                                                                                                     | 单位   | 最新      | 较上日    |        | 较上周    |         |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 铝期现价差           | A00铝锭升贴水                                                                                                                                                                                                               | 元/吨  | 220     | -10.0  |        | 0      |         |
|                 | LME铝现货升贴水 (0-3)                                                                                                                                                                                                        | 美元/吨 | -40.75  | -1.0   |        | 3.3    |         |
| 内外比值            | 沪伦比值 (主力)                                                                                                                                                                                                              | —    | 8.65    | -0.06  | -0.70% | -0.00  | -0.04%  |
|                 | 美元兑人民币中间价                                                                                                                                                                                                              | —    | 7.173   | -0.000 | -0.00% | -0.001 | -0.01%  |
|                 | 铝CIF平均溢价                                                                                                                                                                                                               | 美元/吨 | 115.0   | 0      | 0      | 0      | 0       |
| 铝锭库存            | 上期所铝库存                                                                                                                                                                                                                 | 吨    | 90,293  | —      | —      | -14377 | -13.74% |
|                 | 国内主要交易市场铝库存                                                                                                                                                                                                            | 万吨   | 46.40   | —      | —      | -1.2   | -2.52%  |
|                 | LME铝库存                                                                                                                                                                                                                 | 吨    | 496,550 | 14250  | 2.95%  | 3975   | 0.81%   |
|                 | LME铝注册仓单                                                                                                                                                                                                               | 吨    | 221,650 | 16975  | 8.29%  | -15350 | -6.48%  |
| 精废价差            | A00铝-破碎生铝                                                                                                                                                                                                              | 元/吨  | 3,990   | 0      | 0      | 60     | 1.53%   |
| 原料价格            | 国内氧化铝均价                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | 2,960   | 0      | 0      | 10     | 0.34%   |
|                 | 国产铝土矿均价                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | 480     | 0      | 0      | 25     | 5.49%   |
| 国内氧化铝库存         | 国内氧化铝港口库存                                                                                                                                                                                                              | 万吨   | 19.6    | —      | —      | 5.5    | 39.01%  |
| 国内铝棒 (6063) 库存  | 国内铝棒 (6063) 库存                                                                                                                                                                                                         | 万吨   | 8.37    | —      | —      | -0.4   | -4.34%  |
| 国内铝棒 (6063) 加工费 | 国内铝棒 (6063) 加工费                                                                                                                                                                                                        | 元/吨  | 390     | 50     | 14.71% | 90     | 30.00%  |
| 铝LME持仓情况        | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                                                                | 张    | -6,425  | —      | —      | 1555   | -19.48% |
|                 | 总净持仓合计                                                                                                                                                                                                                 | 张    | -4,700  | —      | —      | -1660  | 54.60%  |
| 铝SHFE持仓情况       | 期货持仓量                                                                                                                                                                                                                  | 手    | 564,179 | -20890 | -3.57% | 27370  | 5.10%   |
| 基本面概述           | 隔夜外盘铝价震荡偏弱, LME铝价收跌0.76%, 美元指数走强以及需求担忧主导市场情绪, 国内的电解铝产能基本接近顶部, 不过铝厂铸锭量下降使得铝锭产量攀升缓慢, 市场到货持续偏低, 显性库存继续低位。不过消费对高现货价格有明显负反馈, 市场尚未有旺季迹象。目前旺季消费仍有韧性, 库存仍难以快速积累, 库存水平偏低仍对价格仍有支撑。短期宏观情绪仍存反复, 需求略有改善, 基本面虽有低库存支撑, 但产量高位, 整体震荡为主。 |      |         |        |        |        |         |
| 操作建议            | 观望                                                                                                                                                                                                                     |      |         |        |        |        |         |

### 铜

| 数据类别 | 指标              | 单位   | 最新     | 较上日    |        | 较上周    |        |
|------|-----------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 铜升贴水 | 上海1#电解铜升贴水      | 元/吨  | 180    | 65.0   |        | 50.0   |        |
|      | LME铜现货升贴水 (0-3) | 美元/吨 | -70.10 | -9.84  |        | -10.40 |        |
| 内外比值 | 沪伦比值 (主力)       | —    | 8.31   | 0.07   | 0.80%  | 0.11   | 1.40%  |
|      | 美元兑人民币中间价       | —    | 7.173  | -0.000 | -0.00% | -0.001 | -0.01% |
|      | 洋山铜溢价           | 美元/吨 | #N/A   | #N/A   | #N/A   | #N/A   | #N/A   |

|             |                                                                                                                                                                                                   |      |         |        |         |        |         |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 精铜库存        | 上期所铜库存                                                                                                                                                                                            | 吨    | 54,165  | —      | —       | -10981 | -16.86% |
|             | 保税区库存                                                                                                                                                                                             | 万吨   | 3.42    | —      | —       | -0.25  | -6.81%  |
|             | LME铜库存                                                                                                                                                                                            | 吨    | 143,900 | -19000 | -11.66% | -3675  | -2.49%  |
|             | COMEX库存                                                                                                                                                                                           | 吨    | 25,362  | 0      | 0       | -577   | -2.22%  |
| 精废价差        | 1#电解铜-1#光亮铜线                                                                                                                                                                                      | 元/吨  | #N/A    | #N/A   | #N/A    | #N/A   | #N/A    |
| 冶炼加工费       | 铜精矿TC                                                                                                                                                                                             | 美元/吨 | 91.4    | —      | —       | -0.5   | -0.54%  |
|             | 粗铜加工费                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | 850     | —      | —       | -100   | -10.53% |
| 铜杆          | 8mm华东电力加工费                                                                                                                                                                                        | 元/吨  | 535     | 50     | 10.31%  | 0      | 0       |
| 铜LME基金净多持仓  | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                                           | 张    | 12,067  | —      | —       | 1037   | 9.40%   |
| 铜CFTC投机净多持仓 | 总净持仓合计                                                                                                                                                                                            | 张    | -16,300 | —      | —       | -3966  | 32.16%  |
| 铜SHFE持仓情况   | 期货持仓量                                                                                                                                                                                             | 手    | 365,745 | -7135  | -1.91%  | -29376 | -7.43%  |
| 基本面概述       | 海外，美国大概率在短期内维持高利率状态，点阵图暗示，年内仍有一次加息的可能性，叠加美国经济在正处于温和增长，美元指数仍会保持强劲。国内方面，四部门对现阶段经济形势以及政策进行解读，主要经济指标边际改善，积极因素正在不断累计，经济恢复逐渐向好，消费具有韧性，但是市场对于需求持续释放信心不足，备货较为谨慎。节前关注采购需求，累库幅度高于往年，升水也难以维持高位。预计铜价整体继续高位震荡。 |      |         |        |         |        |         |
| 操作建议        | 观望                                                                                                                                                                                                |      |         |        |         |        |         |

## 锌

| 数据类别       | 指标                                                                                                                                                                                                              | 单位   | 最新      | 较上日    |        | 较上周    |          |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|--------|--------|--------|----------|
| 锌升贴水       | 上海0#锌升贴水                                                                                                                                                                                                        | 元/吨  | 220     | -10.0  |        | -20.0  |          |
|            | LME锌现货升贴水（0-3）                                                                                                                                                                                                  | 美元/吨 | -23.00  | -2.25  |        | 8.25   |          |
| 内外比值       | 沪伦比值（主力）                                                                                                                                                                                                        | —    | 8.57    | -0.06  | -0.72% | -0.03  | -0.39%   |
|            | 美元兑人民币中间价                                                                                                                                                                                                       | —    | 7.173   | -0.000 | -0.00% | -0.001 | -0.01%   |
|            | 0#锌CIF进口溢价                                                                                                                                                                                                      | 美元/吨 | 115.0   | 0      | 0      | 0      | 0        |
| 锌锭库存       | 上期所锌库存                                                                                                                                                                                                          | 吨    | 46,104  | —      | —      | -773   | -1.65%   |
|            | 国内社会库存                                                                                                                                                                                                          | 万吨   | 6.35    | —      | —      | -0.30  | -4.51%   |
|            | LME锌库存                                                                                                                                                                                                          | 吨    | 101,550 | -3850  | -3.65% | -17100 | -14.41%  |
|            | LME锌注册仓单                                                                                                                                                                                                        | 吨    | 63,050  | 0      | 0      | -12275 | -16.30%  |
| 冶炼加工费      | 国产锌精矿TC                                                                                                                                                                                                         | 元/吨  | 3,850.0 | —      | —      | 0      | 0        |
|            | 进口锌精矿TC                                                                                                                                                                                                         | 美元/吨 | 235     | —      | —      | 0      | 0        |
| 镀锌         | 镀锌价格                                                                                                                                                                                                            | 元/吨  | 5,067   | -6     | -0.12% | 0      | 0        |
| 锌LME基金净多持仓 | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                                                         | 张    | 6,372   | —      | —      | 9218   | -323.87% |
| 锌SHFE持仓    | 期货持仓量                                                                                                                                                                                                           | 手    | 230,166 | -13982 | -5.73% | -2     | -0.00%   |
| 基本面概述      | 隔夜外盘锌价下挫，LME锌价跌0.94%，美元走强，国内节前市场需求不温不火，市场情绪偏谨慎。供应方面，海外矿山因成本问题接连停产，锌矿TC下行，国内冶炼端年内新增产能投放放缓，部分炼厂高产满产下也面临生产瓶颈。整体对锌锭年内过剩量级预期收窄。需求方面，镀锌开工小幅回升，整体需求仍偏弱。库存方面，国内SMM社会库存再次下降，LME库存下降。整体上，国内政策预期偏强，短期因进口流入冲击以及美元偏强，节前建议观望。 |      |         |        |        |        |          |
| 操作建议       | 观望                                                                                                                                                                                                              |      |         |        |        |        |          |

## 产业资讯

【上期所：调整基本金属、黑色、贵金属等涨跌停板幅度、交易保证金比例双节安排一览】上期所表示，根据《上海期货交易所关于2023年休市安排的公告》（上期所公告〔2022〕144号），对中秋节、国庆节期间有关工作进行安排。铜、铝、锌、铅、黄金、天然橡胶、纸浆期货合约的涨跌停板幅度调整为8%，套保交易保证金比例调整为9%，投机交易保证金比例调整为10%。

【SMM调研】本周末全国各地电解铜库存多数是下降的，主因临近中秋国庆假期，下游铜加工企业补货积极性上升，但据SMM了解不少企业今年假期天数多于去年，因此SMM预计节前总采购量将不及去年同期，备货时间也存在缩短的可能性。

【SMM调研】本周末全国各地区的电解铜库存多数是下降的，具体来看：上海地区减少0.81万吨至6.16万吨，广东地区减少0.14万吨至0.91万吨；重庆地区库存减少0.02万吨至0.4万吨；天津地区减少0.02万吨至0.28万吨。

作者：强子益

期货从业资格证号：F3071828

投资咨询从业资格证号：Z0015283

电话：021-20627258

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

## 免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。