

山金期货有色板块日报

更新时间：2023年12月13日08时50分

铝

数据类别	指标	单位	最新	上日	较上日	较上周
铝期现价差	A00铝锭升贴水	元/吨	-50	-30	-20.0	-50
	LME铝现货升贴水 (0-3)	美元/吨	-45.75	-47.00	1.3	-7.3
内外比值	沪伦比值 (主力)	—	8.68	8.65	0.27%	0.16 1.87%
	美元兑人民币中间价	—	7.117	7.12	0.02%	0.005 0.07%
	铝CIF平均溢价	美元/吨	115.0	115.0	0	0 0
铝锭库存	上期所铝库存	吨	111,869	—	—	-10017 -8.22%
	国内主要交易市场铝库存	万吨	46.30	—	—	-2.5 -5.12%
	LME铝库存	吨	450,225	452,375	-0.48%	4075 0.91%
	LME铝注册仓单	吨	208,725	207,875	0.41%	8675 4.34%
精废价差	A00铝-破碎生铝	元/吨	3,160	3,060	3.27%	30 0.96%
原料价格	国内氧化铝均价	元/吨	3,000	3,000	0	0 0
	国产铝土矿均价	元/吨	480	450	0	25 5.49%
国内氧化铝库存	国内氧化铝港口库存	万吨	14.1	—	—	-4.6 -24.60%
国内铝棒 (6063) 库存	国内铝棒 (6063) 库存	万吨	8.93	—	—	-0.1 -1.54%
国内铝棒 (6063) 加工费	国内铝棒 (6063) 加工费	元/吨	500	470	6.38%	40 8.70%
铝LME持仓情况	投资基金净持仓	张	-13,009	—	—	-16972 -428.27%
	总净持仓合计	张	15,366	—	—	1832 13.54%
铝SHFE持仓情况	期货持仓量	手	429,413	426,173	0.76%	#N/A #N/A
基本面概述	外盘铝价隔夜冲高回落，美元指数先抑后扬，国内中央经济工作会议政策刺激不及预期，LME三月期铝价收平。云南地区减产完成，暂无进一步减产利多消息。目前国内消费趋弱，光伏板块进入淡季，上周铝加工企业开工率继续下滑，铝锭库存虽有所下降，但现货升水依然疲软。短期宏观面无超预期，基本面供需两弱，短期震荡偏弱为主。					
操作建议	观望					

铜

数据类别	指标	单位	最新	上日	较上日	较上周
铜升贴水	上海1#电解铜升贴水	元/吨	-10	115	-125.0	-415.0
	LME铜现货升贴水 (0-3)	美元/吨	-95.25	-91.90	-3.35	-6.50
内外比值	沪伦比值 (主力)	—	8.12	8.17	-0.60%	0.08 1.05%
	美元兑人民币中间价	—	7.117	7.116	0.02%	0.005 0.07%
	洋山铜溢价	美元/吨	108.0	108.5	-0.46%	-0.50 -0.46%

精铜库存	上期所铜库存	吨	30,342	—	—	4193	16.04%
	保税区库存	万吨	0.59	—	—	0.00	0
	LME铜库存	吨	180,175	182,200	-1.11%	-375	-0.21%
	COMEX库存	吨	17,007	15,759	7.92%	-679	-3.84%
精废价差	1#电解铜-1#光亮铜线	元/吨	829	1,259	-34.15%	-442	-34.78%
冶炼加工费	铜精矿TC	美元/吨	74.9	—	—	-0.3	-0.40%
	粗铜加工费	元/吨	850	—	—	-100	-10.53%
铜杆	8mm华东电力加工费	元/吨	535	485	10.31%	0	0
铜LME基金净多持仓	投资基金净持仓	张	17,755	—	—	9121	105.65%
铜CFTC投机净多持仓	总净持仓合计	张	-1,994	—	—	1878	-48.50%
铜SHFE持仓情况	期货持仓量	手	379,224	397,822	-4.67%	-26184	-6.46%
基本面概述	海外，美国非农好于预期，显示就业依然坚挺，市场对明年降息预期延，美指继续偏强。国内，通胀继续下行，市场预期更多政策，短期经济复苏乏力。基本面，矿端紧张交易情绪基本消化，前期高铜价高升水对铜下游消费抑制严重，消费面对沪铜支撑走弱，但低库存逻辑仍存。LME铜库存持续增加，再次回升至18万吨以上，主要增量表现在釜山库以及新加坡库。期铜中，伦铜跌势大于沪铜，沪伦比值回升至8.2附近，沪铜现货呈现可观盈利，沪铜当月合约进口价差亦由亏转盈。临近交割料冶炼厂发货量会增加，但进口铜到货量有限。而下游方面，在高升水和月差较大且临近换月的影响下，下游企业的开工率会进一步下降。预计整体将呈现供应增加消费减弱的局面，现货库存可能会继续增加，升水料会重新走弱，铜价整体震荡偏弱。						
操作建议	观望						

锌

数据类别	指标	单位	最新	上日	较上日	较上周
锌升贴水	上海0#锌升贴水	元/吨	160	160	0.0	60.0
	LME锌现货升贴水 (0-3)	美元/吨	-5.50	-10.75	5.25	2.00
内外比值	沪伦比值（主力）	—	8.60	8.54	0.70%	0.16 1.88%
	美元兑人民币中间价	—	7.117	7.116	0.02%	0.005 0.07%
	0#锌CIF进口溢价	美元/吨	115.0	115.0	0	0 0
锌锭库存	上期所锌库存	吨	24,084	—	—	-10457 -30.27%
	国内社会库存	万吨	4.98	—	—	-0.27 -5.14%
	LME锌库存	吨	212,250	215,000	-1.28%	-8825 -3.99%
	LME锌注册仓单	吨	160,050	160,525	-0.30%	-22650 -12.40%
冶炼加工费	国产锌精矿TC	元/吨	4,025.0	—	—	0 0
	进口锌精矿TC	美元/吨	237	—	—	0 0
镀锌	镀锌价格	元/吨	5,120	5,122	-0.04%	21 0.41%
锌LME基金净多持仓	投资基金净持仓	张	7,363	—	—	-7466 -50.35%
锌SHFE持仓	期货持仓量	手	194,347	197,470	-1.58%	15023 8.38%
基本面概述	隔夜外盘锌价冲高回落，LME锌价收涨0.47%，国内低库存支撑仍在，供应端依然偏紧。供应方面，国内炼厂基本维持高产，但海外锌矿接连停产，加上冬储时节锌矿供应收紧，冶炼厂利润接近盈亏平衡附近。精炼锌产量仍有较大不及预期可能。需求方面，镀锌开工回落，整体需求不突出，下游进入淡季。库存方面，国内SMM社会库存回落，LME库存高位回落。整体上，基本面依然有供应干扰支撑，短期宏观预期仍在反复，建议观望。					
操作建议	观望					

产业资讯

【BMI：2024年全球金属价格料小幅上涨】惠誉解决方案(Fitch Solutions)旗下研究机构BMI表示，2024年全球大宗商品市场金属价格料小幅上涨，受中国需求疲软以及全球经济增长放缓影响。然而，世界银行(World Bank)预计，由于需求放缓和供应充足，2024年金属价格将从今年水平进一步下跌，然后随着需求复苏，在2025年企稳。

【巴拿马矿山停产影响铜矿供应过剩的预测】巴拿马关闭一座大型矿山的计划有可能颠覆全球铜市场，使该行业重新进入供应紧张时期。根据巴拿马科布雷公司今年高达 37.5 万吨的年产量估算，如果该公司长期或永久关闭，那么2024年ICSG预测的大部分盈余将被侵蚀。

【鑫铂股份：年产60万吨再生铝项目达产后年废铝需求量约40万吨】鑫铂股份表示，年产60万吨再生铝项目的原材料主要为废铝和铝锭，达产后年废铝需求量约40万吨，除公司年生产过程中产生的废铝10万吨外，年需外购废铝约30万吨。

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。