

## 山金期货有色板块日报

更新时间: 2023年02月28日08时41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  | -90     | 20.0         | -10            |
|                 | LME铝现货升贴水 (0-3)                                                                                                                                                                                                                                                | 美元/吨 | -46.75  | 3.7          | -8.8           |
| 内外比值            | 沪伦比值 (主力)                                                                                                                                                                                                                                                      | —    | 7.85    | 0.05 0.60%   | -0.01 -0.12%   |
|                 | 美元兑人民币中间价                                                                                                                                                                                                                                                      | —    | 6.957   | 0.063 0.91%  | 0.093 1.35%    |
|                 | 铝CIF平均溢价                                                                                                                                                                                                                                                       | 美元/吨 | 90.0    | 0 0          | 0 0            |
| 铝锭库存            | 上期所铝库存                                                                                                                                                                                                                                                         | 吨    | 295,920 | — —          | 4504 1.55%     |
|                 | 国内主要交易市场铝库存                                                                                                                                                                                                                                                    | 万吨   | 120.80  | — —          | 1.3 1.09%      |
|                 | LME铝库存                                                                                                                                                                                                                                                         | 吨    | 559,375 | -4225 -0.75% | -26375 -4.50%  |
|                 | LME铝注册仓单                                                                                                                                                                                                                                                       | 吨    | 443,675 | -3400 -0.76% | -8050 -1.78%   |
| 精废价差            | A00铝-破碎生铝                                                                                                                                                                                                                                                      | 元/吨  | 3,080   | -50 -1.60%   | -210 -6.38%    |
| 原料价格            | 国内氧化铝均价                                                                                                                                                                                                                                                        | 元/吨  | 2,975   | 0 0          | 0 0            |
|                 | 国产铝土矿均价                                                                                                                                                                                                                                                        | 元/吨  | 455     | 0 0          | 5 1.11%        |
| 国内氧化铝库存         | 国内氧化铝港口库存                                                                                                                                                                                                                                                      | 万吨   | 28.8    | — —          | 0.1 0.35%      |
| 国内铝棒 (6063) 库存  | 国内铝棒 (6063) 库存                                                                                                                                                                                                                                                 | 万吨   | 17.95   | — —          | -1.6 -8.18%    |
| 国内铝棒 (6063) 加工费 | 国内铝棒 (6063) 加工费                                                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | 480     | 30 6.67%     | -20 -4.00%     |
| 铝LME持仓情况        | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                                                                                                        | 张    | 18,028  | — —          | -15134 -45.64% |
|                 | 总净持仓合计                                                                                                                                                                                                                                                         | 张    | 4,038   | — —          | -540 -11.80%   |
| 铝SHFE持仓情况       | 期货持仓量                                                                                                                                                                                                                                                          | 手    | 500,691 | 20495 4.27%  | 28604 6.06%    |
| 基本面概述           | 隔夜铝价反弹，因美元转弱，供应干扰并未导致库存转向，需求仍相对不足。近期政策利好兑现不足，减产则因清槽仍有产量释放暂时对供应没有明显影响，库存拐点尚待来临，这对价格有明显抑制，国内方面，目前国内库存125万吨，比节前增加近50万吨，累库量较大，短期消费依然处于逐步修复阶段，供应端云南减产落地，再度压缩20%产能，铝价收到强支撑。海外方面，供应恢复，消费下降，过剩压力依旧存在，而且成本端面临下滑，冶炼利润全面修复。短期宏观面偏空，但基本面利多因素逐渐兑现，市场需要需求端印证，关注去库拐点到来以及去库速度。 |      |         |              |                |
| 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  | -155   | -50.0        | -75.0       |
|      | LME铜现货升贴水 (0-3) | 美元/吨 | -19.00 | 8.50         | 7.00        |
| 内外比值 | 沪伦比值 (主力)       | —    | 7.90   | -0.10 -1.27% | 0.19 2.45%  |
|      | 美元兑人民币中间价       | —    | 6.957  | 0.063 0.91%  | 0.093 1.35% |
|      | 洋山铜溢价           | 美元/吨 | 26.5   | 4.00 17.78%  | 2.00 8.16%  |

|             |                                                                                                                                                                                  |      |         |       |         |       |         |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|-------|---------|-------|---------|
| 精铜库存        | 上期所铜库存                                                                                                                                                                           | 吨    | 252,455 | —     | —       | 2857  | 1.14%   |
|             | 保税区库存                                                                                                                                                                            | 万吨   | 15.62   | —     | —       | 2.72  | 21.09%  |
|             | LME铜库存                                                                                                                                                                           | 吨    | 64,275  | 500   | 0.78%   | -1225 | -1.87%  |
|             | COMEX库存                                                                                                                                                                          | 吨    | 17,962  | -652  | -3.50%  | -3692 | -17.05% |
| 精废价差        | 1#电解铜-1#光亮铜线                                                                                                                                                                     | 元/吨  | 753     | -153  | -16.94% | -272  | -26.53% |
| 冶炼加工费       | 铜精矿TC                                                                                                                                                                            | 美元/吨 | 77.1    | —     | —       | -0.3  | -0.39%  |
|             | 粗铜加工费                                                                                                                                                                            | 元/吨  | 750     | —     | —       | 0     | 0       |
| 铜杆          | 8mm华东电力加工费                                                                                                                                                                       | 元/吨  | 580     | 0     | 0       | 95    | 19.59%  |
| 铜LME基金净多持仓  | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                          | 张    | 25,842  | —     | —       | -366  | -1.40%  |
| 铜CFTC投机净多持仓 | 总净持仓合计                                                                                                                                                                           | 张    | 20,170  | —     | —       | 3932  | 24.21%  |
| 铜SHFE持仓情况   | 期货持仓量                                                                                                                                                                            | 手    | 427,174 | -3637 | -0.84%  | 6934  | 1.65%   |
| 基本面概述       | 隔夜外盘铜价反弹近1%，因市场消化加息预期，美元走弱，但国内需求兑现仍不足。三大交易所加保税区累计49万吨，环比增加1.2万吨，国内累库放缓，但累库周期长度超过往年。海外供应端虽有干扰，但持续性有待观察，如果进入旺季需求表现较好，基本面将提供较强支撑。短期来看铜价跟随宏观预期摆动，基本面矛盾不大，中期来看需求复苏叠加供给不足，整体依然是回调买入节奏。 |      |         |       |         |       |         |
| 操作建议        | 短期观望，中期做多                                                                                                                                                                        |      |         |       |         |       |         |

## 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  | 0       | 20.0  |        | -10.0  |         |
|            | LME锌现货升贴水 (0-3)                                                                                                                                                                                     | 美元/吨 | 24.25   | -1.00 |        | -3.50  |         |
| 内外比值       | 沪伦比值 (主力)                                                                                                                                                                                           | —    | #N/A    | #N/A  | #N/A   | #N/A   | #N/A    |
|            | 美元兑人民币中间价                                                                                                                                                                                           | —    | 6.957   | 0.063 | 0.91%  | 0.093  | 1.35%   |
|            | 0#锌CIF进口溢价                                                                                                                                                                                          | 美元/吨 | 140.0   | 0     | 0      | 0      | 0       |
| 锌锭库存       | 上期所锌库存                                                                                                                                                                                              | 吨    | 120,977 | —     | —      | -436   | -0.36%  |
|            | 国内社会库存                                                                                                                                                                                              | 万吨   | 17.55   | —     | —      | 0.32   | 1.86%   |
|            | LME锌库存                                                                                                                                                                                              | 吨    | 33,350  | -50   | -0.15% | 3875   | 13.15%  |
|            | LME锌注册仓单                                                                                                                                                                                            | 吨    | 28,225  | 0     | 0      | 5050   | 21.79%  |
| 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  | 5,055   | 0     | 0      | 57     | 1.14%   |
| 锌LME基金净多持仓 | 投资基金净持仓                                                                                                                                                                                             | 张    | 22,620  | —     | —      | -3367  | -12.96% |
| 锌SHFE持仓    | 期货持仓量                                                                                                                                                                                               | 手    | 177,278 | -2704 | -1.50% | -12173 | -6.43%  |
| 基本面概述      | 锌价反弹，受美元走弱提振。库存方面，国内社库再度转为小幅累库，lme持续累库三周。供应方面，高利润驱动下国内炼厂维持高开工运行，2月产量或创历史新高；需求方面，上周镀锌开工延续相对强势，但提升幅度明显放慢，镀锌大厂已达满产，而压铸锌合金开工不升反降，加上终端新订单边际增量下降，企业成品库存压力明显上升，短期需求或难继续有明显改善。整体上，锌仍然是供强需弱格局，短期有支撑，但上涨动力不足。 |      |         |       |        |        |         |
| 操作建议       | 观望                                                                                                                                                                                                  |      |         |       |        |        |         |

## 产业资讯

【Los Andes铜矿可行性研究为Vizcachitas项目提供28亿美元的净现值】矿山的初始寿命为26年，此间，Vizcachitas预计将生产88亿磅铜，2.733亿磅钼和3270万盎司银，头八年平均铜年产量约为18.3万吨。

【LME考量美国铝关税措施的潜在影响】外电2月24日消息，伦敦金属交易所(LME)正在考虑是否需要采取行动，以应对美国颁布的铝关税措施。白宫表示，美国将从3月10日起对俄罗斯生产的铝和铝制品征收200%的进口关税。LME周五表示：“LME正在仔细考量这一措施的潜在影响，如果LME认为需要采取任何行动，将在适当时候更新市场。”美国还将从4月10日起对俄罗斯生产的原铝征收200%的关税。俄罗斯铝生产商Rusal铝产量全球占比约6%，今年全球铝产量料为7,000万吨左右。

【目前曲靖一带炼厂确有接有限电的通知 其他炼厂或小幅减产10~20%附近】近期市场传闻云南地区限电导致锌炼厂减产，据了解，目前曲靖一带炼厂确有接有限电的通知，部分炼厂考虑在3月提前检修，其他炼厂或小幅减产10~20%附近，预计限电带来的影响量在5000~6000吨/月。其他地区炼厂目前暂无限电减产的通知。此外红河州某炼厂计划于3月常规检修1个月，预计影响量在6000余吨。

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

审核: 曹有明

期货从业资格证号: F3038998

投资咨询从业资格证号: Z0013162

电话: 021-20627258

邮箱: caoyouming@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。