

## 山金期货有色板块日报

更新时间: 2023年03月06日08时47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	-80	10.0	30
	LME铝现货升贴水 (0-3)	美元/吨	-44.00	0.3	6.5
内外比值	沪伦比值 (主力)	—	7.84	0.06 0.73%	-0.11 -1.44%
	美元兑人民币中间价	—	6.912	0.031 0.45%	0.018 0.25%
	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	302,599	— —	6679 2.26%
	国内主要交易市场铝库存	万吨	120.40	— —	-0.4 -0.33%
	LME铝库存	吨	564,700	17875 3.27%	1100 0.20%
	LME铝注册仓单	吨	455,425	16675 3.80%	8350 1.87%
精废价差	A00铝-破碎生铝	元/吨	3,250	20 0.62%	120 3.83%
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	16.65	— —	-1.3 -7.24%
国内铝棒 (6063) 加工费	国内铝棒 (6063) 加工费	元/吨	530	30 6.00%	-50 -8.62%
铝LME持仓情况	投资基金净持仓	张	14,244	— —	-3784 -20.99%
	总净持仓合计	张	2,474	— —	-1565 -38.75%
铝SHFE持仓情况	期货持仓量	手	475,374	403 0.08%	-4822 -1.00%
基本面概述	上周五铝价冲高回落, 因市场观望情绪较浓。短期需求来看依然偏弱, 供应端减产下仍在累库, 库存拐点尚待验证, 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, 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, 铝价下方支撑较强。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。短期宏观面不确定性仍强, 基本面难以形成合力, 建议区间操作为主。				
操作建议	区间操作				

### 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	10	30.0	115.0
	LME铜现货升贴水 (0-3)	美元/吨	-29.00	1.40	-1.50
内外比值	沪伦比值 (主力)	—	7.78	-0.06 -0.77%	-0.22 -2.69%
	美元兑人民币中间价	—	6.912	0.031 0.45%	0.018 0.25%
	洋山铜溢价	美元/吨	21.5	0 0	-1.00 -4.44%

精铜库存	上期所铜库存	吨	240,980	—	—	-11475	-4.55%
	保税区库存	万吨	16.48	—	—	0.82	5.24%
	LME铜库存	吨	70,550	6325	9.85%	6775	10.62%
	COMEX库存	吨	15,962	-317	-1.95%	-2652	-14.25%
精废价差	1#电解铜-1#光亮铜线	元/吨	1,081	-142	-11.59%	175	19.31%
冶炼加工费	铜精矿TC	美元/吨	77.9	—	—	0.8	1.04%
	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	25,950	—	—	108	0.42%
铜CFTC投机净多持仓	总净持仓合计	张	17,215	—	—	-2955	-14.65%
铜SHFE持仓情况	期货持仓量	手	427,083	-6011	-1.39%	-3728	-0.87%
基本面概述	美元上周五隔夜临近收盘一路震荡下行，最终收跌0.43%。周线同样录跌，结束了此前连涨四周的盛况。上周五隔夜内外盘金属走势分化，内盘金属全线翻红，伦铜跌0.4%。2月25日~3月3日当周SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为62.1%，较上周回升3.5个百分点。3月3日，据SMM统计全国电解铜主流社会库存去库1.63万吨，从2023年起始至今电解铜库存走势图来看，电解铜社会库存或出现‘拐点’。海外供应端虽有干扰，但传导至精铜端仍需时间，如果进入旺季需求表现较好，基本面将提供较强支撑。短期来看市场乐观情绪升温，但两会前依然偏谨慎，传言政策刺激力度或不及预期，建议观望或轻仓做多。						
操作建议	观望或轻仓做多						

**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	0.0	20.0		
	LME锌现货升贴水 (0-3)	美元/吨	23.00	4.00	-2.25		
内外比值	沪伦比值 (主力)	—	7.71	-0.01	-0.18%		
	美元兑人民币中间价	—	6.912	0.031	0.45%		
	0#锌CIF进口溢价	美元/吨	140.0	0	0		
锌锭库存	上期所锌库存	吨	123,676	—	2699		
	国内社会库存	万吨	17.43	—	-0.12		
	LME锌库存	吨	35,150	-600	-1.68%		
	LME锌注册仓单	吨	31,975	0	3750		
冶炼加工费	国产锌精矿TC	元/吨	3,850.0	—	0		
	进口锌精矿TC	美元/吨	235	—	0		
镀锌	镀锌价格	元/吨	5,105	26	0.51%		
锌LME基金净多持仓	投资基金净持仓	张	18,035	—	-4585		
锌SHFE持仓	期货持仓量	手	161,133	-1526	-0.94%		
基本面概述	锌价走势相对偏强，受美元走弱提振。库存方面，国内供应释放导致累库超预期，海外库存持续低位回升。供应方面，高利润驱动下国内炼厂维持高开工运行，但近期云南限电影响扩大至锌冶炼端，或影响数千吨月度产量；需求方面，上周镀锌开工小幅回落，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，短期受宏观预期好转，市场信心受提振，行业基本面依然不支撑大幅看涨，建议观望为主。						
操作建议	观望						

## 产业资讯

【高盛：预计2023年工业金属波动将加剧】外电3月2日消息，高盛周四预计，2023年工业金属的12个月预期回报率为36%。预计金属波动率将更高，价格路径将面临大幅下跌和上涨。由于在充满不确定性的环境下，投资者变得越来越依赖于数据。

【SMM调研】据SMM调研，2月25日~3月3日当周漆包线行业整体有所回温，尤其是周初铜价回落后，下游订单增量明显。从调研来看，大部分漆包圆线企业已进入正常产销状态，订单量逐渐稳定，小型变压器和小型电机等下游订单可见起色，3月为往年行业订单旺季，传统旺季效应初显，不过订单量与疫情前同期比较仍有差距。

【SMM调研】2月25日~3月3日当周电线电缆订单变化不大，中小型线缆企业订单增量仍不多，不过大型线缆企业目前订单充足。某头部线缆企业反馈，近期民用中低压工程用缆出现回温，各大线下线缆门店提货速度有所加快，企业成品库存出现下降。终端来看，目前光伏、海缆以及高压线订单保持向好趋势，地产方面虽然传导至终端铜消费尚需时间，但“保交楼”等利好政策下，地产端铜消费回暖预期增强。

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。