

## 五矿期货有色金属早报

### 铜

#### 有色金属小组

吴坤金

从业资格号: F3036210

交易咨询号: Z0015924

0755-23375135

wukj1@wkqh.cn

王震宇

从业资格号: F3082524

交易咨询号: Z0018567

0755-23375132

wangzy@wkqh.cn

联系人: 曾宇轲

从业资格号: F03121027

0755-23375139

zengyuke@wkqh.cn

联系人: 张世骄

从业资格号: F03120988

0755-23375122

zhangsj3@wkqh.cn

上周铜价震荡冲高, 伦铜周涨 0.87%至 9960 美元/吨, 沪铜主力合约收至 80580 元/吨。产业层面, 上周三大交易所库存环比继续减少 1.8 万吨, 其中上期所库存减少 1.3 至 28.7 万吨, LME 库存减少 0.4 至 11.9 万吨, COMEX 库存减少 0.2 至 2.3 万吨。上海保税区库存环比增加 0.3 万吨。当周现货进口维持亏损, 洋山铜溢价降至负值, 进口清关需求低迷。现货方面, 上周 LME 市场 Cash/3M 贴水扩大至 112.7 美元/吨, 国内临近五一现货需求回暖, 但盘面走高引起上海地区基差报价小幅扩大, 周五报贴水 230 元/吨。废铜方面, 上周国内精废价差扩大至 3910 元/吨, 废铜替代优势仍高, 当周开工率环比回升。根据 SMM 调研数据, 上周国内精铜制杆企业开工率回升 0.9 个百分点, 需求小幅改善。价格层面, 美国通胀数据强于预期, 降息预期延后; 国内政策面相对积极, 情绪面偏暖。在铜精矿加工费处于历史低位、铜矿供应扰动偏多的背景下, 铜价支撑预计仍强。不过随着铜价涨至历史高位附近, 供需关系趋弱, 边际上关注铜矿供应和加工费的变化, 若情况不继续恶化, 则铜价上方压力将加大。本周沪铜主力运行区间参考: 79000-82000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 9700-10200 美元/吨。

### 铝

国内电解铝社会库存持续走低, 国内经济数据良好, 下游需求支撑仍存。云南地区电力供应整体宽松, 当地电解铝厂考虑再度扩大复产规模, 当前预计 30 万吨。短期铝价预计将维持震荡偏强走势, 国内主力合约参考运行区间: 20000 元-21000 元。海外参考运行区间: 2300 美元-2800 美元。

### 铅

沪铅主力合约 2406 冲高回落, 收至 17380 元/吨。总持仓增加 2526 手至 11.28 万手。上期所期货库存增加 973 至 4.48 万吨。沪铅连续-连三价差扩大至 70 元/吨。周五伦铅冲高回落, 收至 2204 美元/吨。伦铅库存报 26.7 万吨, 较前一日增加 1725。进出口方面, 截至周五下午 15:00, 铅锭沪伦比价收至 7.8, 进口亏损维持 2180 元/吨。现货方面, SMM1#铅锭均价录得 16725 元/吨, 较前日涨 50,

再生精铅均价录得 16525 元/吨，较前日涨 50，精废价差维稳至 200 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 50 元/吨，较前日维稳不变。现货市场，流通货源不多，持货商小幅挺价。五一假期临近，部分企业计划放假，刚需采购为主。周五铅废价格上涨。废电动车电池均价 9925 元/吨，废白壳均价 9775 元/吨，废黑壳均价 9250 元/吨。总体来看：原生端虽原料紧张但利润刺激下减产有限。铅废价格高位，再生减产较多。部分蓄企提前放假，阶段性拿货结束，短期上行动力不足。关注节后蓄企拿货情况。沪铅指数运行区间参考：16700-17600 元/吨；LME 铅 3M 运行区间参考：2130-2300 美元/吨。

## 锌

沪锌主力合约 2406 上探回落，收至 22910 元/吨。总持仓减少 3811 手至 22.06 万手。上期所期货库存增加 771 至 7.4 万吨。沪锌连续-连三价差扩大至-115 元/吨。周五伦锌上探回落，收至 2885.5 美元/吨。伦锌库存减少 50 至 25.45 万吨。进出口方面，截至周五下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 7.87，锌锭进口亏损缩窄 350 至 2100 元/吨。现货方面，SMM0#锌锭均价涨 360 至 22690 元/吨。上海地区升贴水维持-100 元/吨，天津地区升贴水维持-80 元/吨，广东地区升贴水维持-80 元/吨。上海市场，贸易商挺价收货情绪浓，下游观望或后点价为主。天津市场，下游备货基本完成，贸易商间交投为主。广东市场，下游采买积极性受挫，交投氛围转弱。总体来看：美联储表态偏鹰，降息预期不断后移，下游消费随有好转，但去库持续性仍需关注节后下游提货情况。但当前有色金属情绪难言退潮，且供应端维持紧俏，沪伦比价压制精矿进口，供应端利润大幅承压。短期锌价高位波动为主。沪锌指数运行区间参考：22150-23750 元/吨；LME 锌 3M 运行区间参考：2700-3000 美元/吨。

## 锡

供给方面，3 月缅甸地区锡矿进口维持正常水平，国内精炼锡生产波动较小。印尼 4 月交易所出口数据已达到往年同期正常水平。需求方面，锡价走高压制下游消费，价格回调后消费有所转好；美国 AI 相关公司业绩不及市场预期，海外消费预期走弱。库存方面，国内外库存同步走高。鉴于海外供应端仍然处于相对偏弱状态，沪锡预计呈现震荡走势。国内主力合约参考运行区间：240000 元-290000 元。海外伦锡参考运行区间：29000 美元-38000 美元。

## 镍

周五 LME 镍库存报 77784 吨，较前日库存+162 吨，周内库存+4026 吨。LME 镍三月收盘价 19250 美元，当日涨跌+0.34%，周内涨跌-1.05%。沪镍主力下午收盘价 145870 元，当日涨跌+1.43%，周内涨跌+3.52%。周五国内现货价报 141900-144600 元/吨，均价较前日+575 元，周内+2700 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-550 元，较前日+175，周内涨跌-200；金川镍现货升水报 1300-1500 元/吨，周内涨跌-600。

临近周末有色板块表现强势，市场宏观预期较好。基本面方面，国内金川镍俄镍升贴水下调，LME+SHEF+保税区库存环增，整体下游需求并未兑现超预期增长，市场现货偏松。国内纯镍出口窗口打开，2020 年以来首次净出口量为正，预计未来将延续。镍矿价格随海运费上涨，镍铁价格偏强运行。不锈钢现货报价随盘面调整，整体成交较好。不锈钢期货主力合约日盘收 14395 元，日内涨跌+0.10%，周内涨跌-0.07%。关注国内不锈钢需求转变及库存变化。近期盘面纯镍表现偏强，下方空间有限，关注利多消息与盘面共振，主力合约运行区间参考 138000-150000 元/吨。

### 碳酸锂

周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）报 109856，均价与前日持平，周内+0.46%。MMLC 电池级碳酸锂报价 109000-113000 元，工业级碳酸锂报价 107000-109000 元。碳酸锂期货合约震荡，LC2407 合约收盘价 109900 元，较前日收盘价+0.27%，周内涨跌+2.04%。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨，周内企稳。下游基本完成节前备货，预计本周现货市场成交一般。期货市场有色板块较强势，碳酸锂成交、持仓双降，资金参与热度较冷淡，期价在窄区间震荡。商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，有利于新能源汽车消费。后市关注供求预期外表现以及宏观事件对有色板块的驱动，期价行至技术末端可能带动行情。本周碳酸锂主力合约参考运行区间 105000-115000 元/吨。

### 有色金属重要日常数据汇总表

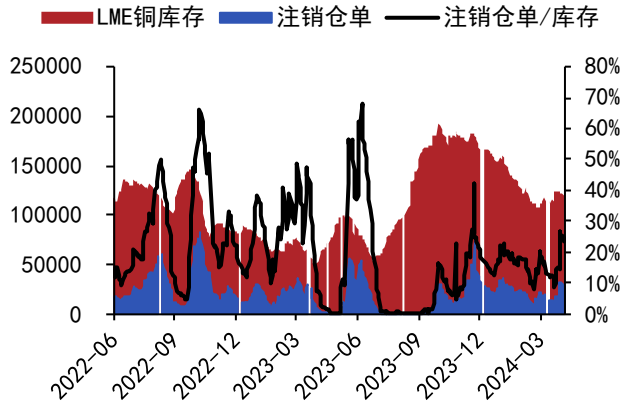
2024年4月25日 日频数据												2024年4月26日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	120400	175	28450	23.63%	(122.85)	#N/A	#N/A	213989	(6722)	615548	4784	(195)	(400)	8.15	8.11	8.21	(570)
铝	494875	(1675)	341500	69.01%	(26.08)	#N/A	#N/A	129558	(1425)	604899	1656	(50)	(20)	8.06	8.01	8.76	(1797)
锌	254500	(600)	30275	11.90%	(12.41)	#N/A	#N/A	73273	1675	224397	(1464)	(110)	(130)	7.93	7.95	8.64	(2029)
铅	266950	1725	121375	45.47%	(31.38)	#N/A	#N/A	43807	984	110293	1078	(425)	60	7.67	7.75	9.00	(2922)
镍	77622	744	4164	5.36%	(162.97)	#N/A	#N/A	18443	42	215064	(2901)						

2024年2月26日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	7.1981	USDCNY即期	7.2112	1个月美元LIBOR	5.4386	3个月美元LIBOR	5.5922

2024年2月27日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	沪铝	
近月	连一	(92)	(241)	(56)	
连一	连二	(205)	(421)	(62)	
连二	连三	(304)	(398)	(77)	
近月	连二	(255)	(639)	(100)	
连一	连三	(448)	(788)	(117)	
近月	连三	(498)	(1007)	(155)	

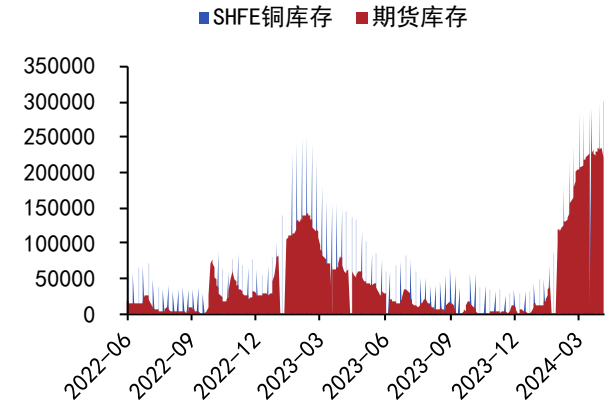
# 铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



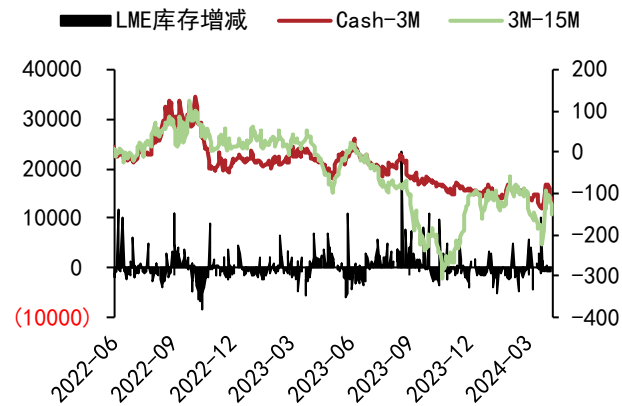
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



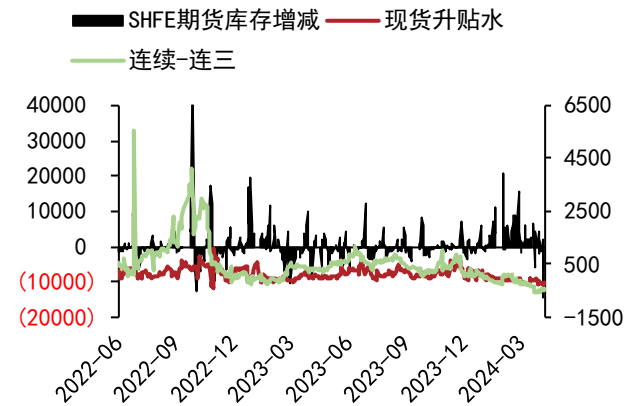
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

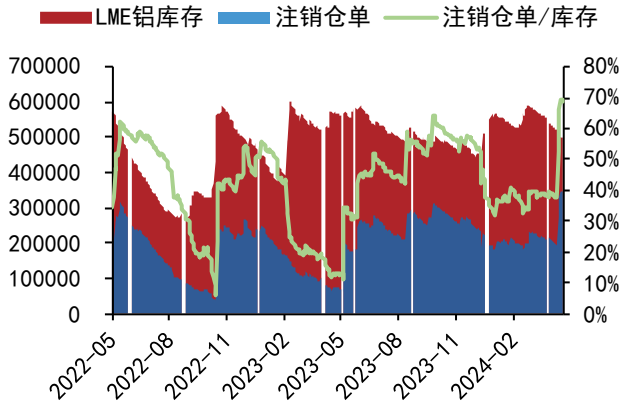
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

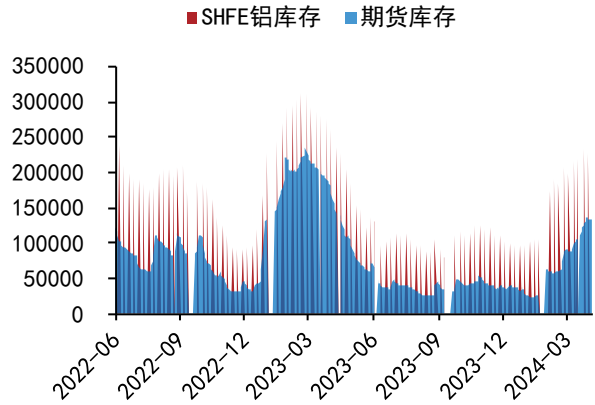
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



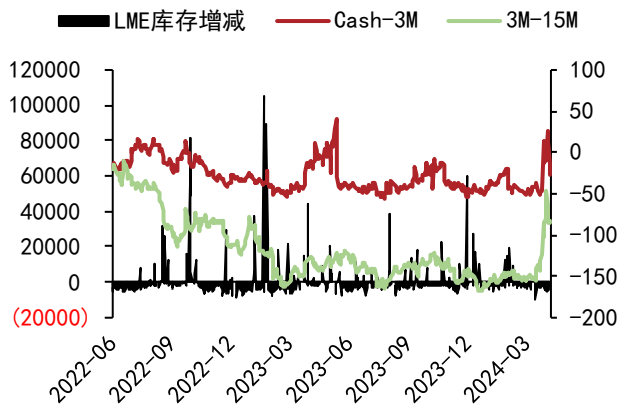
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



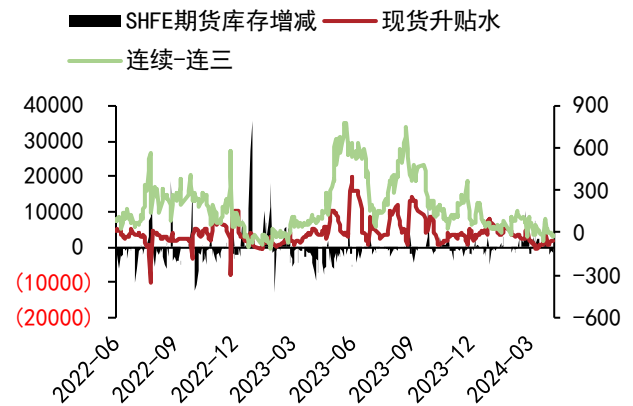
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



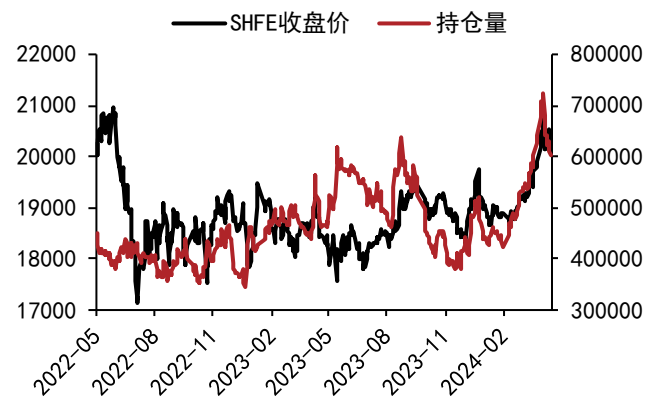
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

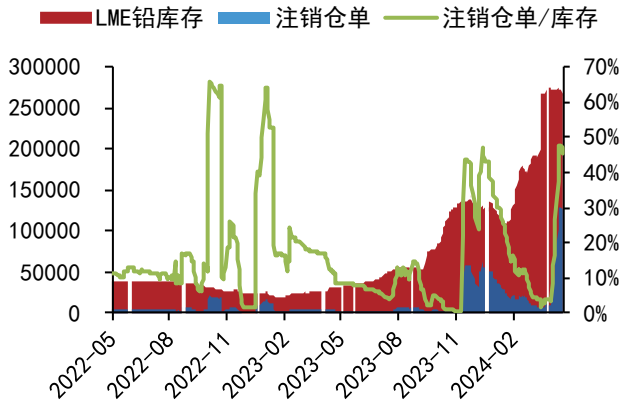
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

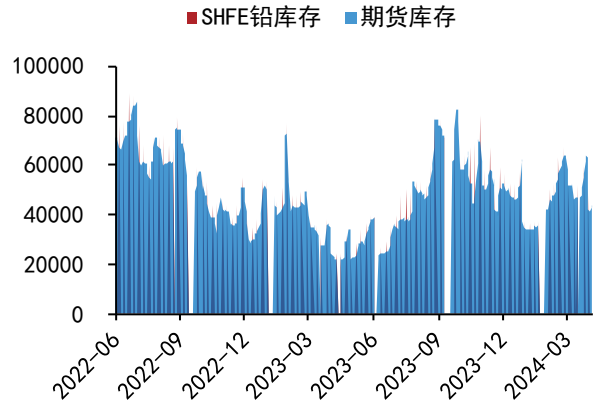
## 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



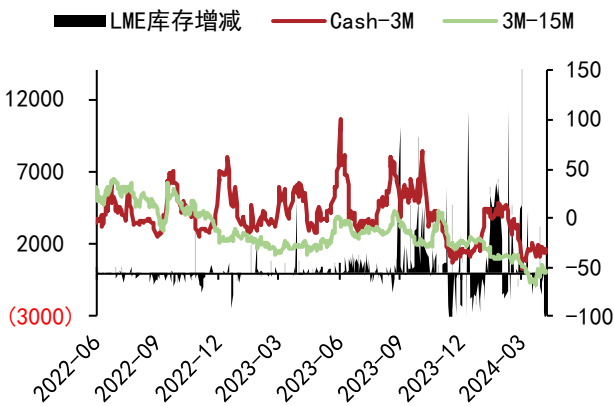
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



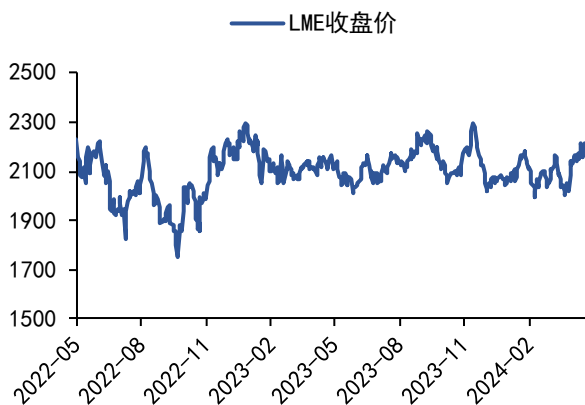
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



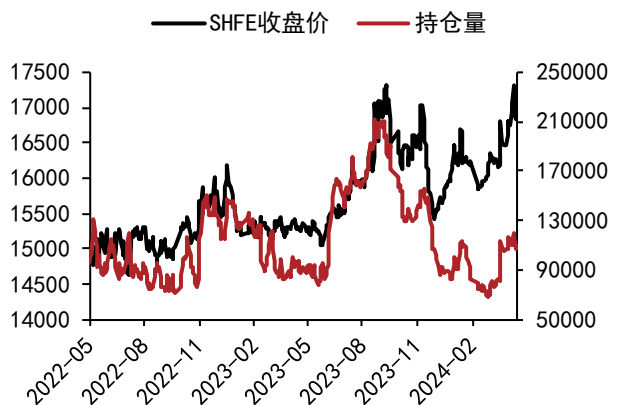
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

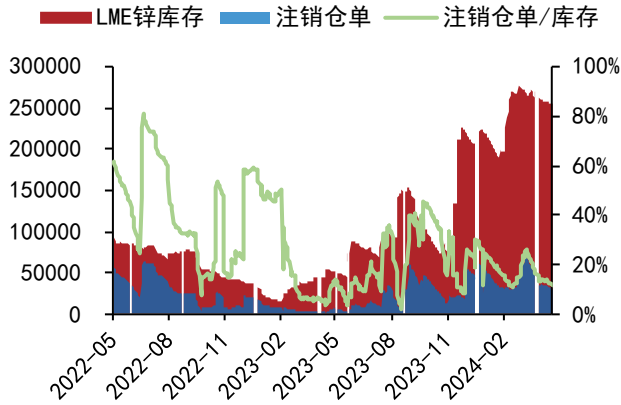
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

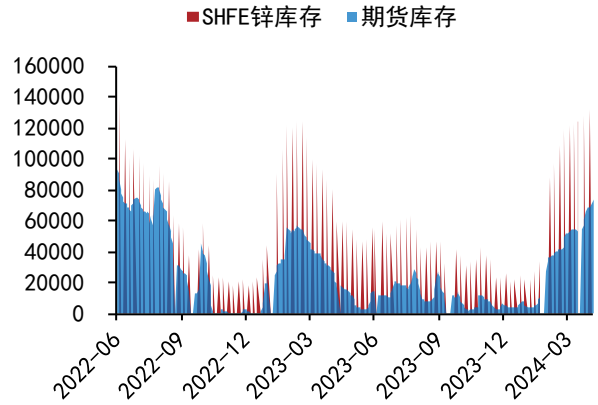
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



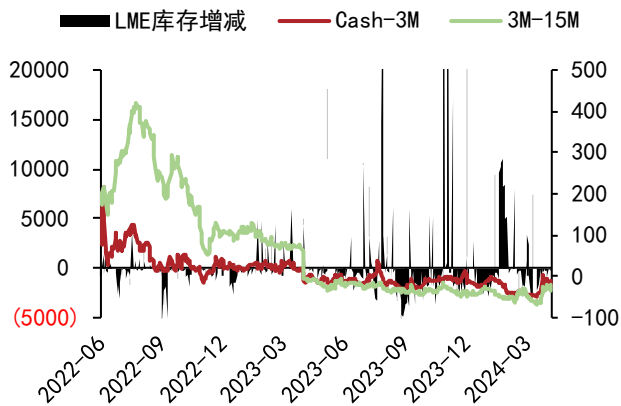
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



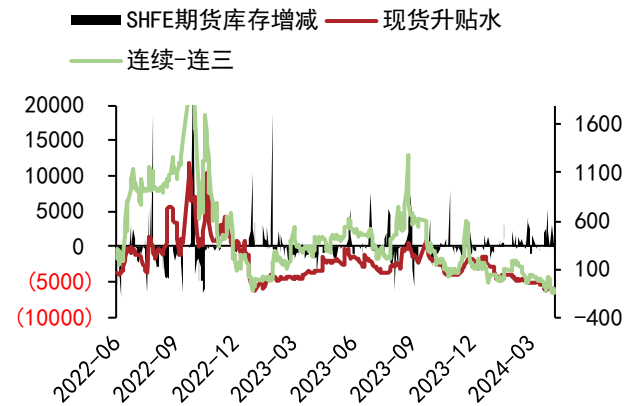
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)

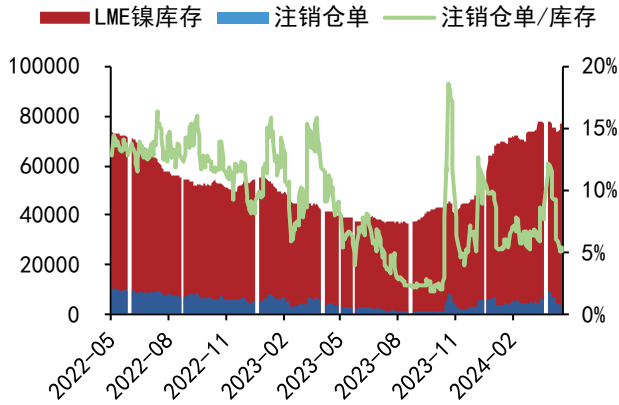


数据来源: WIND、五矿期货研究中心



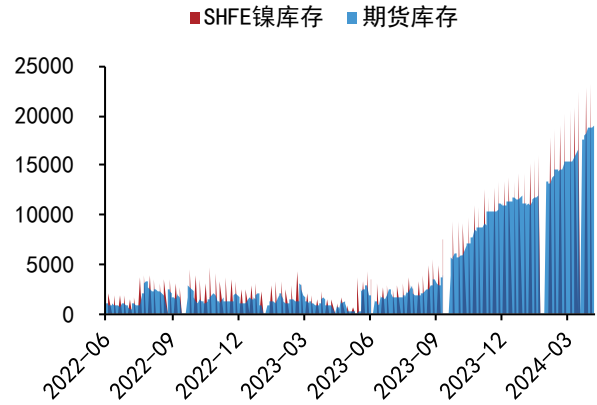
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



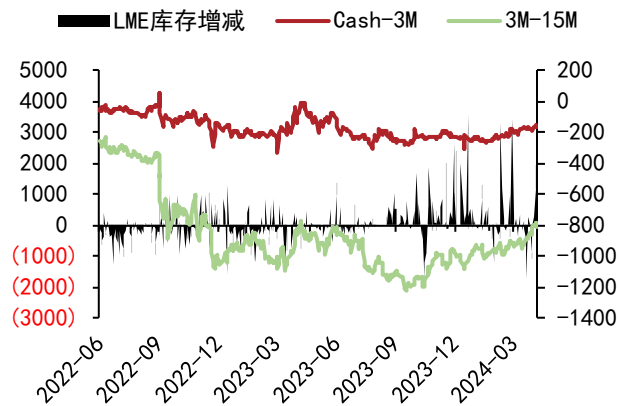
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



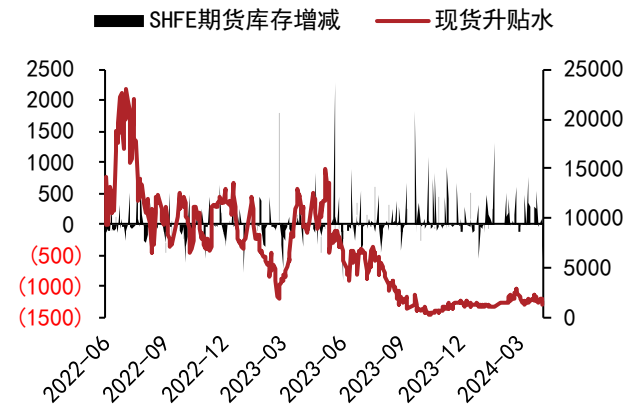
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 27: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 28: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 29: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

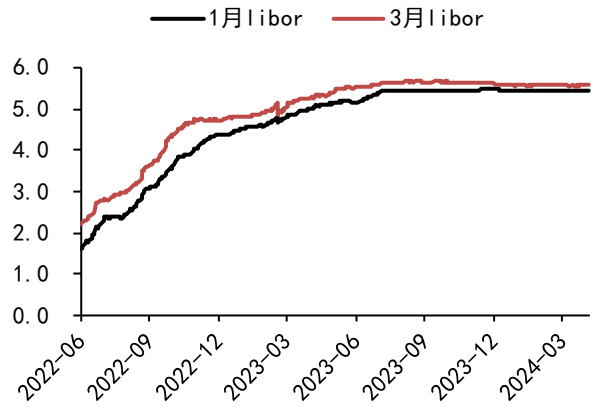
### 汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



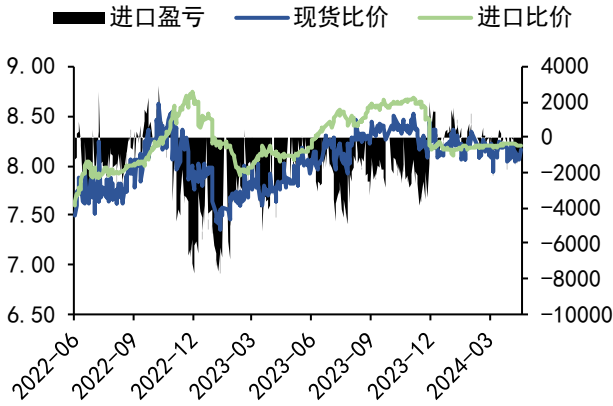
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

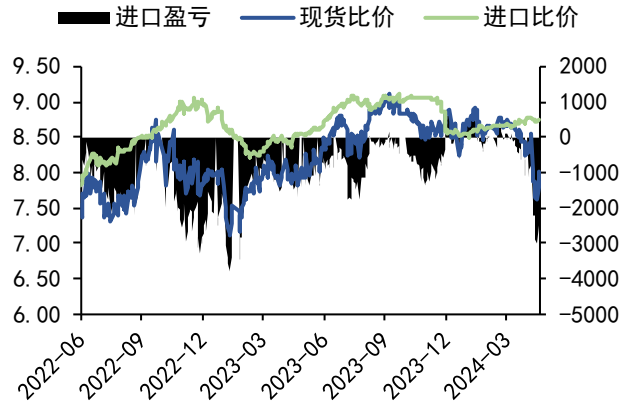
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

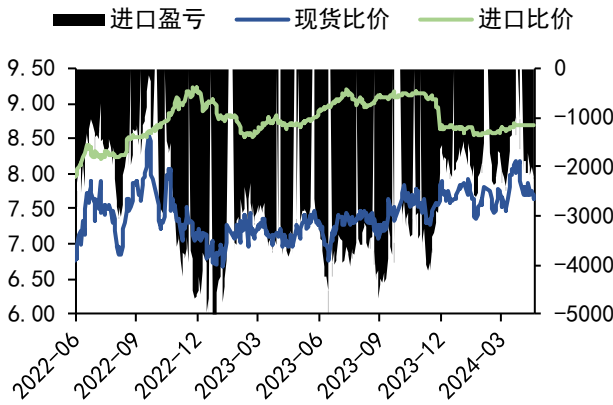
### 沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



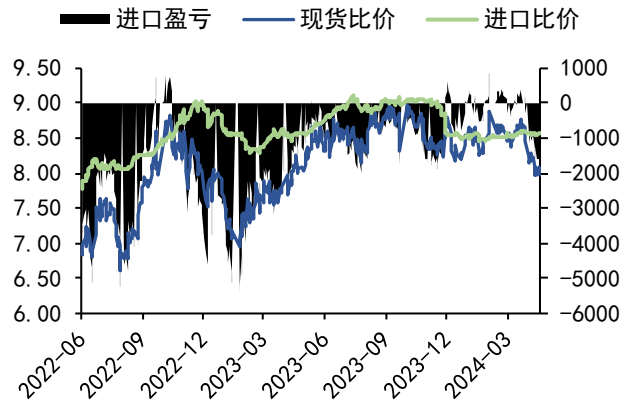
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 35：铅沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 36：锌沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

## 免责声明

---

**五矿期货有限公司**是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)