

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

经济支持政策预期推动下国内权益市场走高,叠加库存去化和供应担忧,铜价继续走强,昨日伦铜收涨 2.03%至 10162 美元/吨,沪铜主力合约收至 81930 元/吨。产业层面,昨日 LME 库存减少 1050 至 117500 吨,减量来自欧洲和美洲仓库,亚洲仓库库存增加,注销仓单比例下滑至 21.3%,Cash/3M 贴水 71.6 美元/吨。国内方面,周末社会库存(SMM 口径)减少约 1.7 万吨,上海地区跟随江苏和广东库存去化,昨日上海地区现货贴水缩窄 60 至 170 元/吨,随着铜价走高,市场供需预期均较疲软。进出口方面,昨日国内铜现货进口亏损 650 元/吨左右,洋山铜溢价回升。废铜方面,昨日国内精废价差扩大至 4150 元/吨,废铜替代仍处高位。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。今日沪铜主力运行区间参考:80500-82500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:9950-10200 美元/吨。

铝

2024 年 04 月 30 日,沪铝主力合约报收 20515 元/吨(截止昨日下午三点),跌幅 0.44%。SMM 现货 A00 铝报均价 20610 元/吨。A00 铝锭升贴水均价-80。铝期货仓单 127852 吨,较前一日减少 252 吨。LME 铝库存 492750 吨,下降 1400 吨。2024-4-29:铝锭去库 1.7 万吨至 82.4 万吨,铝棒去库 1.8 万吨至 22.1 万吨。早间报次月-10 为主,-20 少量,-10 成交困难;中后期报次月-20 为主,-30 少量,-30 有成交。节前持货商积极出货变现,接货氛围一般,整体成交平平。铝价后续预计将进入震荡盘整区间,国内参考运行区间:20000-21000 元/吨;LME-3M 参考运行区间:2400-2800 美元/吨。

铅

沪铅主力合约 2406 下探企稳,收至 17240 元/吨。总持仓 11.09 万手。截至周一下午 15:00,伦铅

窄幅震荡，收至 2212 美元/吨，LME 铅锭库存增至 27.04 万吨。进出口方面，截至周一下午 15:00，铅锭沪伦比价收至 7.82，进口亏损缩窄 40 至 2150 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16800 元/吨，较前日涨 75，再生精铅均价录得 16625 元/吨，较前日涨 100，精废价差缩窄 25 至 175 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 40 元/吨，较前日缩窄。现货市场，华南地区库存录减，下游企业节前备库，但电池跟涨乏力，铅锭市场交投清淡。周一铅废价格上涨。废电动车电池均价 9950 元/吨，废白壳均价 9800 元/吨，废黑壳均价 9275 元/吨。根据钢联数据，周一铅锭库存累库至 5.24 万吨。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。

锌

沪锌主力合约 2406 波动上行，收至 23015 元/吨。总持仓 21.8 万手。截至周一下午 15:00，伦锌波动上行至 2871 美元/吨，伦锌库存增至 25.54 万吨。进出口方面，截至周一下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 7.97，进口亏损缩窄至 1860 元/吨。现货方面，上海地区，下游企业观望为主，询价偏少。贸易商仍有看涨情绪，报价相对坚挺，成交一般。天津地区，下游备库基本完成，畏高慎采。市场交投清淡。广东地区，下游采买积极性不高。根据 SMM 数据，周一锌锭库存去库至 21.16 万吨，下游周末延续提货且炼厂到货较少。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。

锡

2024 年 04 月 30 日，沪锡主力合约报收 259100 元/吨，下跌 1.55%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单上升 382 吨，现为 15482 吨。LME 库存上升 35 吨，现为 4770 吨。长江有色锡 1#的平均价为 258820 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 240000 元/吨。早盘沪锡价格大幅拉升后震荡回落，下游企业采买意愿不强。大部分贸易企业反应成交 10 吨左右。总体来说昨日现货市场成交较为平淡。后续锡价震荡行情预计延续，国内参考运行区间：220000-290000 元/吨。LME-3M 参考运行区间：30000-36000 美元/吨。

镍

昨日 LME 镍库存报 78594 吨，较前日库存+810 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 19255 美元，当日-0.77%。
沪镍主力下午收盘价 142850 元，当日-2.07%。

昨日国内精炼镍现货价报 142100-144600 元/吨，均价较前日+100 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-500 元，较前日+50；金川镍现货升水报 1400-1500 元/吨，均价较前日+50 元。刚需备货稍有回暖，升贴水上调。短期关注国内外精炼镍库存变化及消费端边际变化。不锈钢市场价格暂稳，市场暂无超预期需求释放，节后预计到货量可观。不锈钢期货主力合约日盘收 14295 元，日内涨跌-0.69%。关注国内不锈钢需求转变及库存变化。

预计沪镍近期震荡，主力合约运行区间参考 138000-148000 元/吨。

碳酸锂

碳酸锂现货上午报价平稳，与前日持平。五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）报 109856，MMLC 电池级碳酸锂报价 109000-113000 元，工业级碳酸锂报价 107000-109000 元。晚盘随盘面上调。LC2407 合约收盘价 115900 元，较前日收盘价+5.46%，主力合约收盘价升水 MMLC 电碳平均报价 4900。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨，与前日持平。周末以旧换新、北京车展等消息利多锂电二级市场。午间宜春环保消息传出后，看多资金强势，盘中触及 11.7 万阻力。主力合约增仓 2 万手，成交超 28 万手，市场活跃度有所提升。基本面无明显转变，短期关注盘面博弈和资金动向。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 108000-120000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

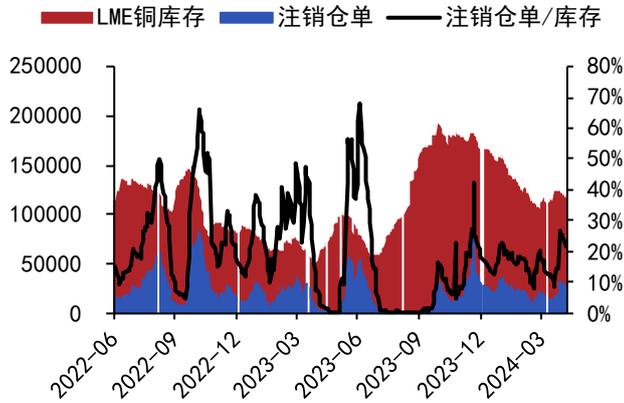
2024年4月29日 日频数据													2024年4月30日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	117500	(1050)	25000	21.28%	(71.60)	#N/A	#N/A	212223	(2994)	621315	(6552)	(235)	(470)	8.06	8.08	8.21	(1454)
铝	492750	(1400)	339375	68.87%	(33.04)	#N/A	#N/A	127852	(252)	613612	(784)	(50)	(30)	8.05	7.99	8.76	(1817)
锌	255400	950	30825	12.07%	(9.83)	#N/A	#N/A	75926	1882	217627	(2959)	(100)	(85)	7.93	7.96	8.63	(2053)
铅	270375	725	114525	42.36%	(34.98)	#N/A	#N/A	45705	925	110903	(1916)	(450)	60	7.72	7.80	9.00	(2814)
镍	78594	810	4092	5.21%	(172.96)	#N/A	#N/A	19303	801	224995	6259						

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)	

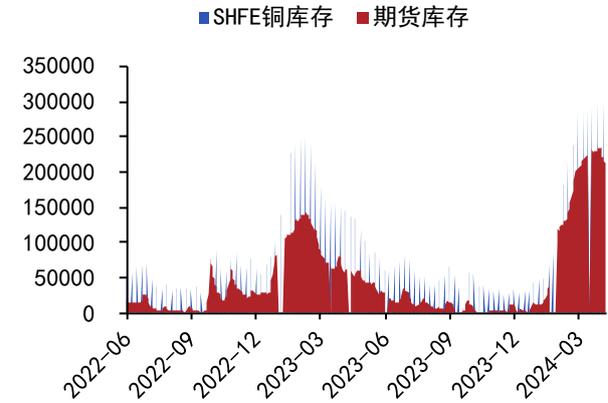
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



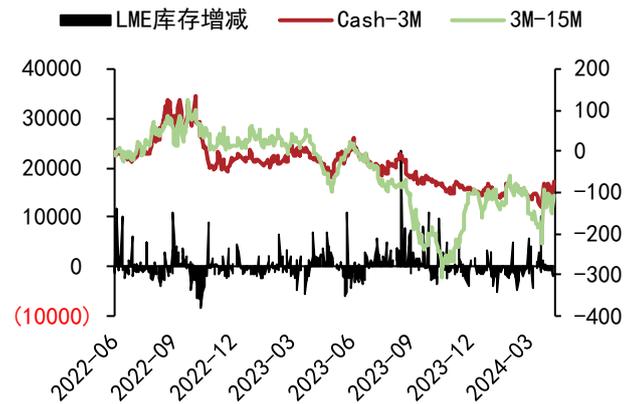
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



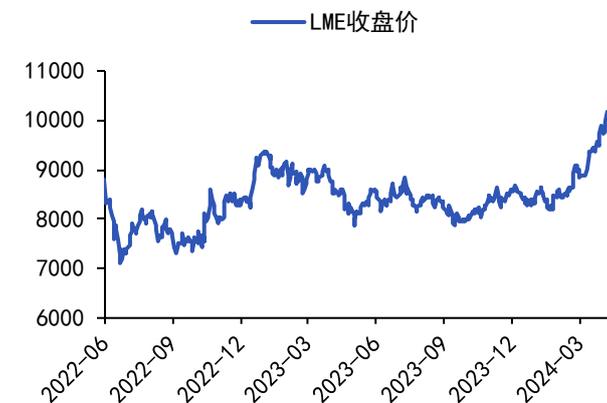
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



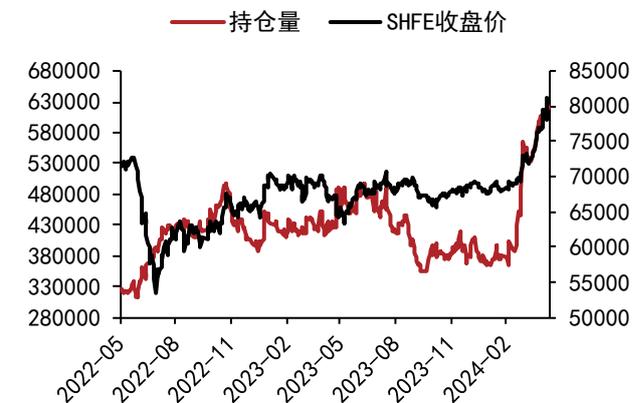
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

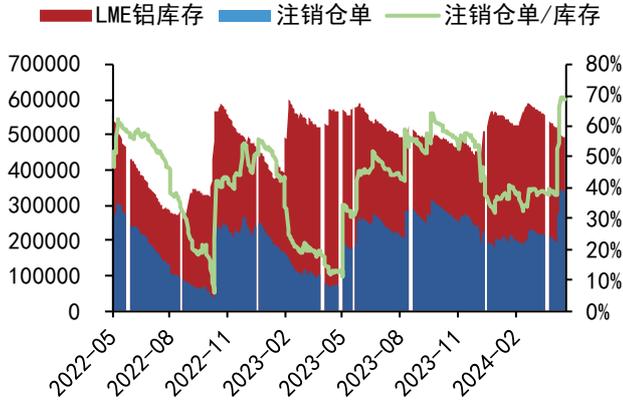
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

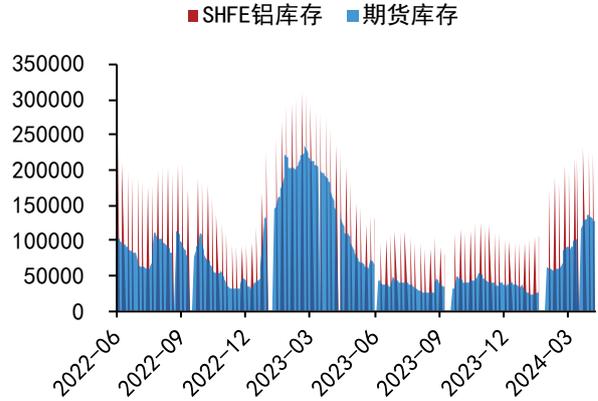
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



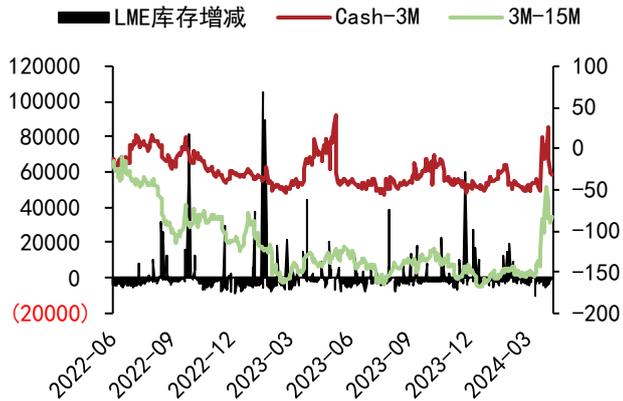
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



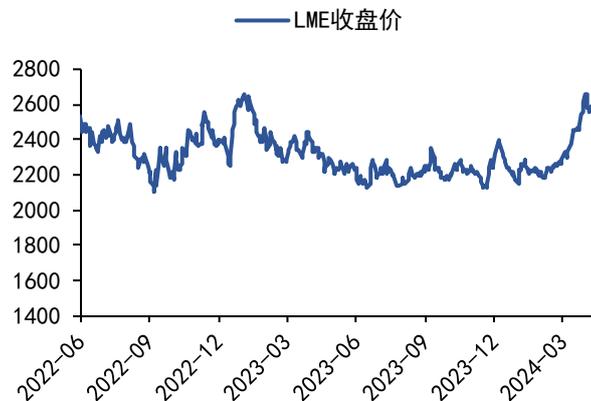
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



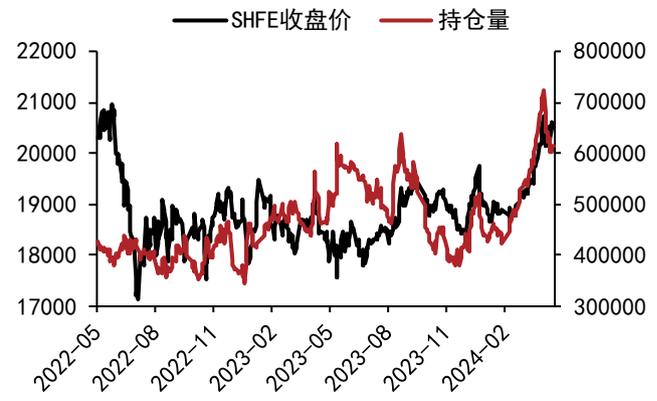
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

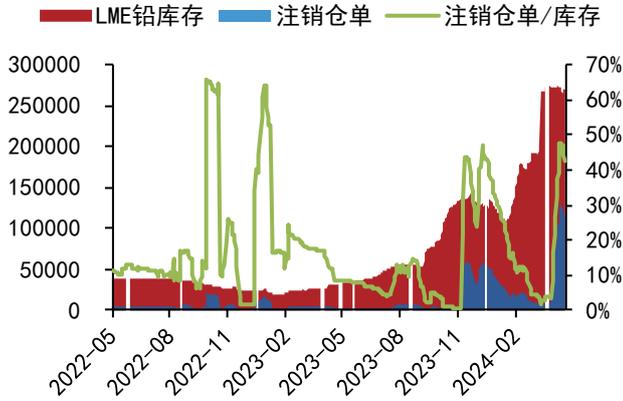
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

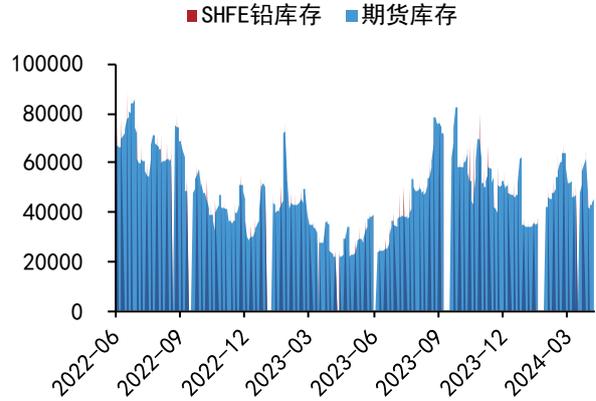
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



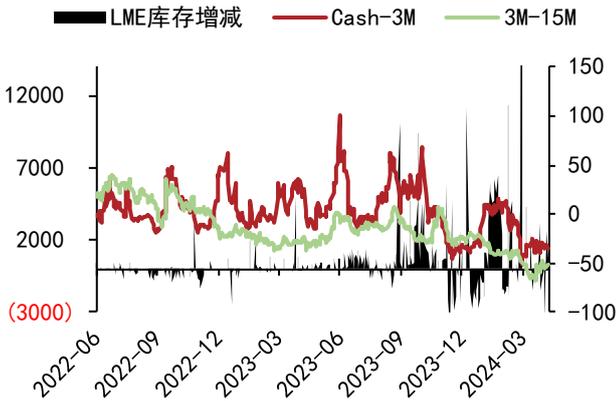
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



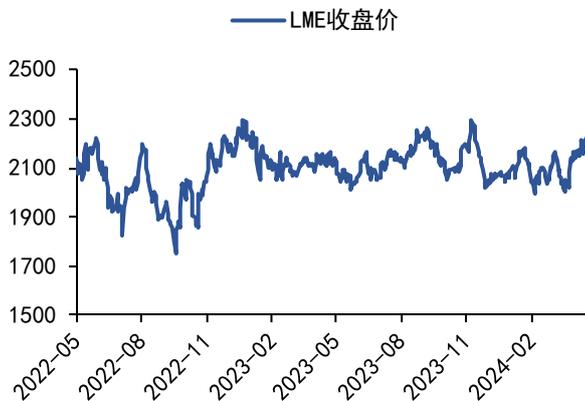
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

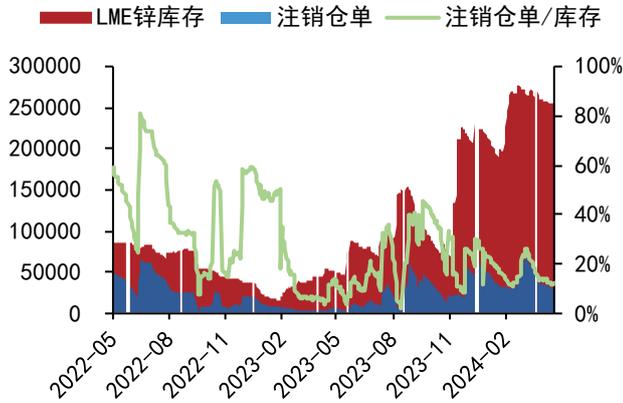
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

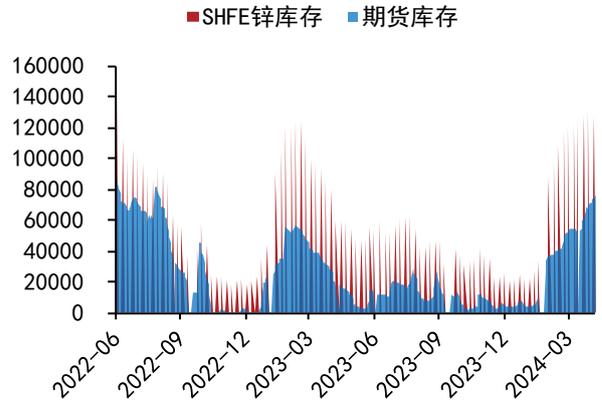
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



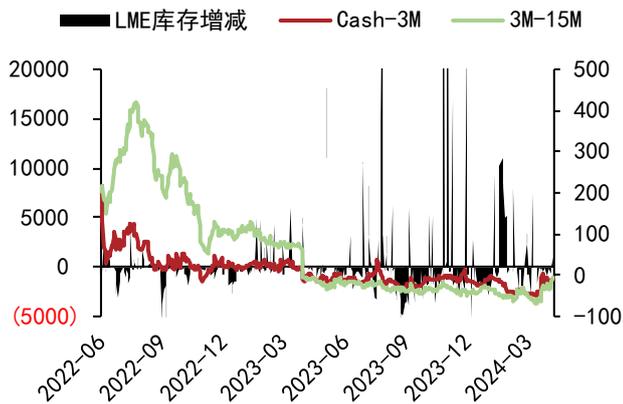
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



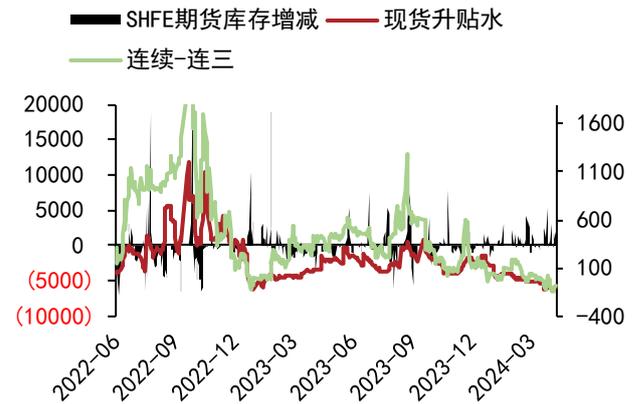
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



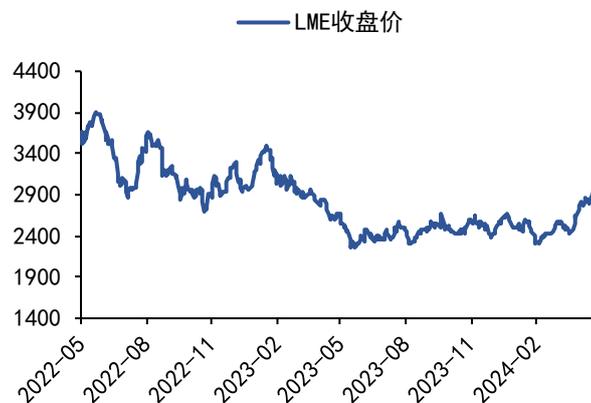
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 22: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



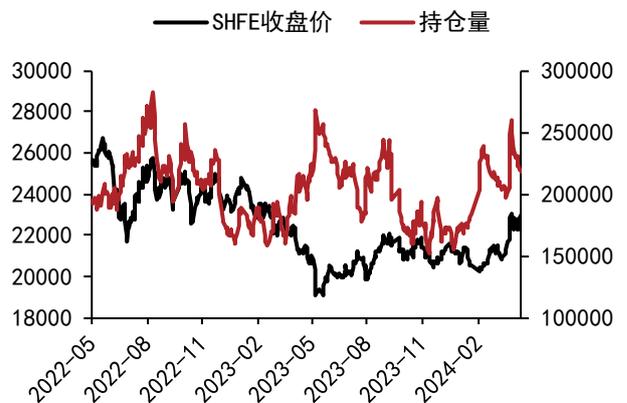
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

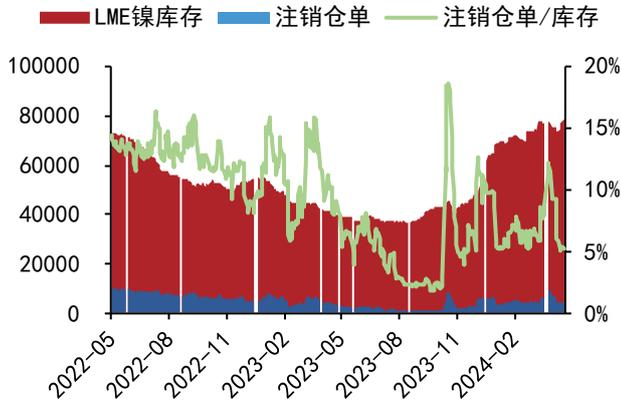
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

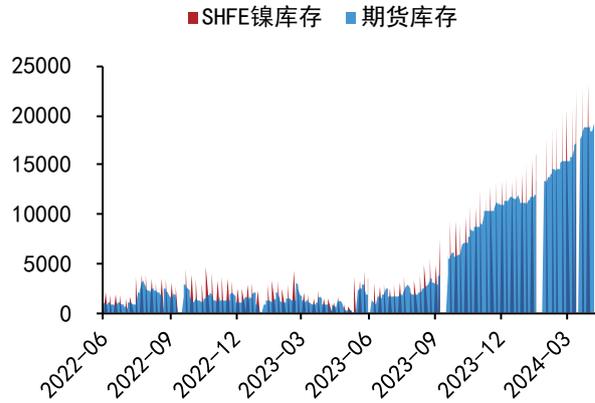
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



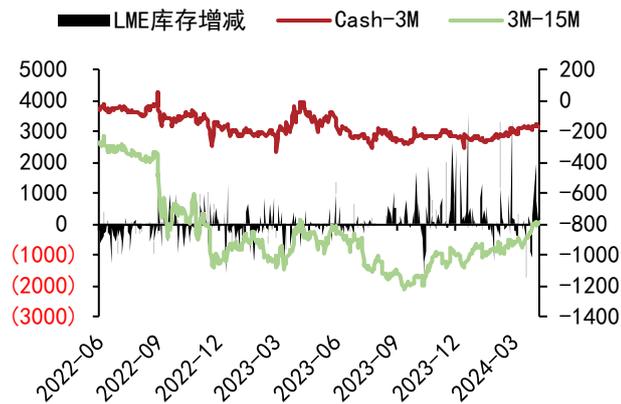
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

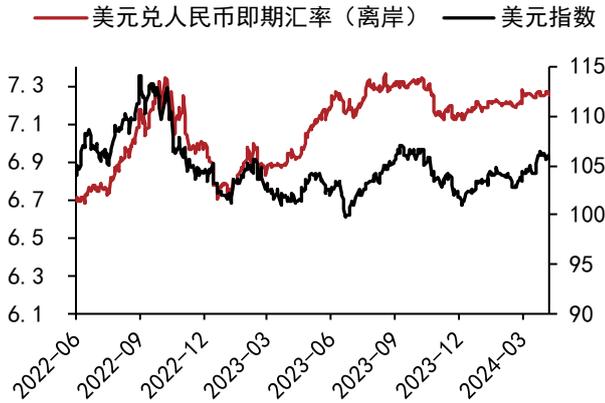
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

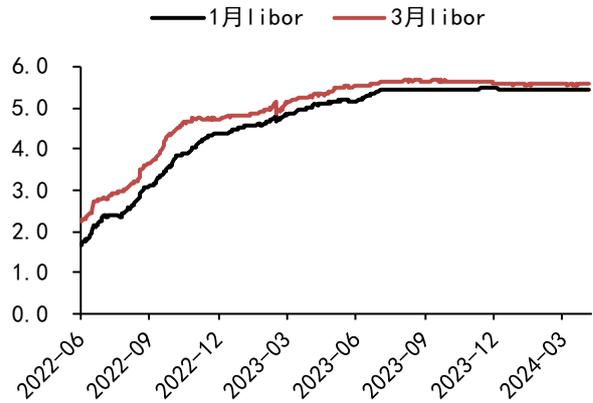
汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



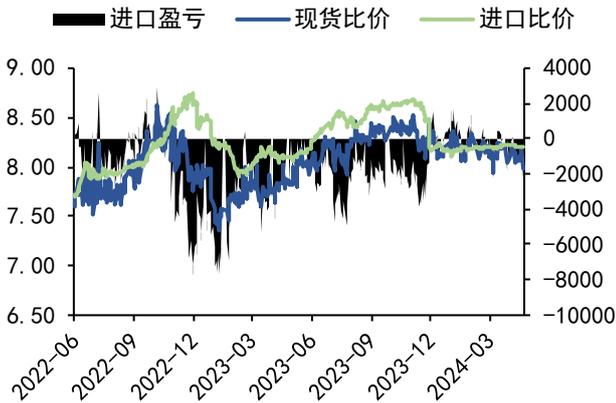
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

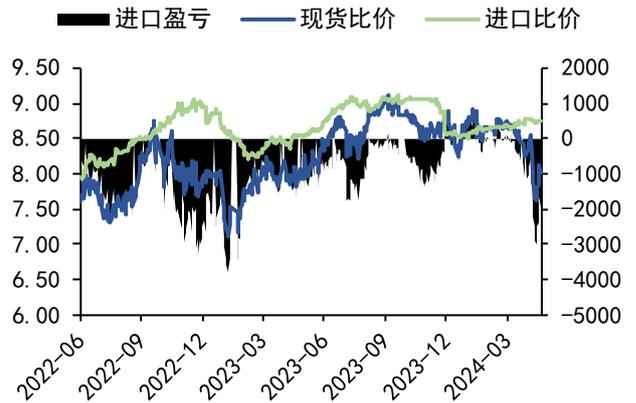
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

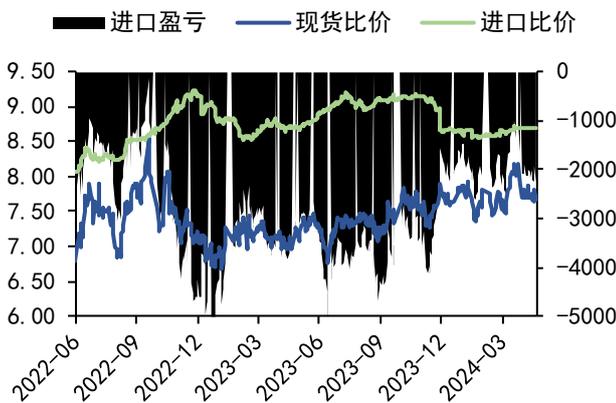
沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



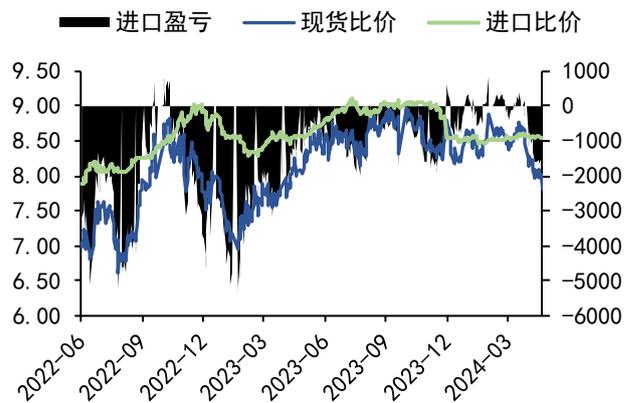
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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