

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

LME 因假期休市。节后首日国内权益市场走高，市场情绪较积极，加之离岸人民币贬值，铜价低开后走高，昨日沪铜主力合约收至 81270 元/吨。产业层面，假期间国内社会库存季节性增加，较节前增加 1.6 万吨。昨日上海地区现货贴水缩窄 15 至 150 元/吨，节后归来临近交割，持货商挺价情绪较强，但库存累积使得基差抬升难度大，下游接货情绪较低。废铜方面，昨日国内精废价差缩窄至 4100 元/吨，废铜替代优势维持偏高。消息面，巴拿马完成新任总统选举，第一量子公司 (First Quantum) 寻求与巴拿马新政府就 Cobre Panama 铜矿分歧进行“对话”，以寻找解决方案。价格层面，5 月份宏观情绪面偏乐观，但市场避险情绪降温可能使得铜的金融属性弱化、商品属性增强，在精炼铜供需没有大矛盾的情况下，铜价涨势或将放缓。关注需求端对铜价的支撑。今日沪铜主力运行区间参考：80600-82000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：9850-10150 美元/吨。

铝

2024 年 5 月 7 日，截止下午三点，沪铝主力合约报收 20745 元/吨，上涨 0.68%。上期所注册仓单减少 2237 吨，现为 123990 吨。根据钢联调研显示，2024 年 4 月中国铝棒产量为 145.2 万吨，环比增加 1.93%，同比减少 2.02%；2024 年 4 月运行产能 1753 万吨，环比增加 2.28%；2024 年 4 月产能利用率 56.64%；2024 年 4 月建成产能 3095 万吨。2024-5-6：铝锭去库 0.4 万吨至 82 万吨，铝棒累库 1.15 万吨至 23.25 万吨。现货方面，华东贴 80-贴 40，华南贴 170-贴 150，中原贴 170-贴 130。华东市场积极出货为主，成交一般；华南市场接货氛围好转，成交尚可；中原市场积极出货为主，成交一般。铝价后续预计将进入震荡盘整区间，国内参考运行区间：20200-21000 元/吨；LME-3M 参考运行区间：2400-2800 美元/吨。

铅

周一沪铅指数收至 17715 元/吨，单边交易总持仓 10.8 万手。周一 LME 休市。SMM1#铅锭均价 17025 元/吨，再生精铅均价 16800 元/吨，精废价差 225 元/吨，废电动车电瓶 10075 元/吨。上期所铅锭

期货库存录得 4.65 万吨。根据钢联数据，周一原生铅锭现货库存增至 6.07 万吨，仍需关注节后下游提货状况。现货市场：沪铅刷新 3 年高位，但现货市场有价无市，下游企业谨慎观望，询价较少。总体来看，铅精矿与废电瓶原料均相对紧缺，原再炼厂均有一定减产，铅废价格再上一万元大关，沪铅价格亦达 3 年内新高。但铅价高位下游放假延长，维持供强需弱格局。预计铅价跟随有色整体情绪，高位震荡为主。关注节后蓄企拿货情况。沪铅指数运行区间参考：17150-18000 元/吨。

锌

周一沪锌指数收至 23330 元/吨，单边交易总持仓 22.5 万手。周一 LME 休市。SMM#锌锭均价 23090 元/吨，上海基差-145 元/吨，天津基差-50 元/吨，广东基差-105 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 7.68 万吨。根据 SMM 数据，周一锌锭社会库存增至 21.63 万吨。现货市场：贸易商挺价情绪较浓，下游企业畏高慎采，市场观望为主，现货交投清淡。消息方面，五一期间 Nyrstar 宣布旗下荷兰 Budel 冶炼厂灵活复产，消息推动锌价快速滑落。但非农数据显示美国劳动力市场降温，进一步加息预期缓解，风险偏好改善，美国经济与通胀仍有韧性，锌价跟随有色整体价格缓步回升。总体来看，虽有海外炼厂复产，但整体供应仍维持紧俏，沪伦比价压制精矿进口，供应端利润大幅承压。预计锌价跟随有色整体情绪，高位震荡为主。沪锌指数运行区间参考：22450-23850 元/吨。

锡

2024 年 5 月 7 日，截止下午三点，沪锡主力合约报收 261900 元/吨，上涨 0.21%。上期所注册仓单增加 298 吨，现为 15913 吨。SMM 预计 4 月国内锡锭产量为 16555 吨，环比增 6.42%，同比增 10.71%。现货方面，早盘沪锡价格横盘波动，下游企业采购意愿尚佳，大部分贸易企业反应上午成交 10-20 吨左右，部分贸易企业现货库存较低。总体来说今日现货市场成交较为活跃。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

昨日沪镍主力下午收盘价 145040 元，当日+1.33%。LME 休市，周五 LME 镍三月收盘价 19240 美元/吨，镍库存报 79920 吨，较前日库存+1140 吨。

昨日国内精炼镍现货价报 142700-145200 元/吨，均价较前日-450 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-550 元，较前日-50 元；金川镍现货升水报 1400-1500 元/吨，均价较前日+50 元。节日期间美联储表态不再强硬，就业数据走弱，市场情绪偏暖。镍基本面暂无明显边际变化，矿端供给放量

慢于预期，市场供需近平衡运行，国内外显性库存增加有限。矿价月内增长 9%，成本支撑稍强。下游需求表现一般，现货升水较弱。短期关注国内外精炼镍库存变化及消费端边际变化，纯镍转松仍需时日。镍铁价格上调。不锈钢现货较节前总体持平，部分区域小幅上调，市场询盘较好。不锈钢期货主力合约日盘收 14430 元，日内涨跌+1.05%。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

昨日五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）报 110856 元，与前日持平；其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 110000-114000 元，工业级碳酸锂报价 108000-110000 元。LC2407 合约收盘价 112400 元，较前日收盘价+0.85%，主力合约收盘价升水 MMLC 电碳平均报价 400 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨，连续多日企稳。节后首日市场碳酸锂成交有限，下游消耗节前备货为主，当前维持观望。4 月智利出口至中国碳酸锂约 22,900 吨，环比 42.27%，同比 162.25%，1-4 月累计约 64,873 吨，累计同比 60.34%。近三月智利来源碳酸锂进口增长可观。同时国内产能持续释放，前期大厂现货流通偏紧格局有望好转。当前终端需求表现对底部形成支撑，预计锂价震荡偏弱运行。关注宏观预期变化影响有色板块走势，警惕供、求不及预期带来的情绪影响。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 106000-118000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

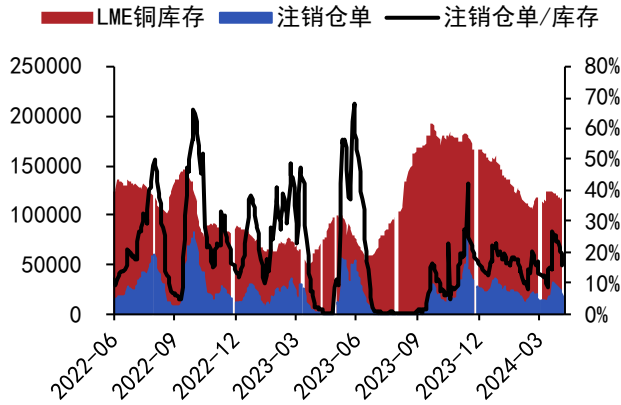
2024年5月6日 日频数据													2024年5月7日 盘面数据			
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	205244	#N/A	603300	#N/A	(165)	(440)	#N/A	8.22	#N/A	#N/A
铝	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	123990	#N/A	617556	#N/A	(60)	(5)	#N/A	8.13	#N/A	#N/A
锌	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	76823	#N/A	224657	#N/A	(150)	(145)	#N/A	8.06	#N/A	#N/A
铅	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	46453	#N/A	108183	#N/A	(445)	55	#N/A	7.94	#N/A	#N/A
镍	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	19615	#N/A	216794	#N/A						

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)	

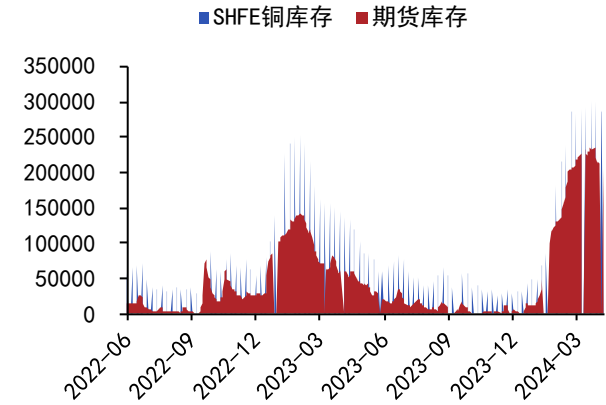
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



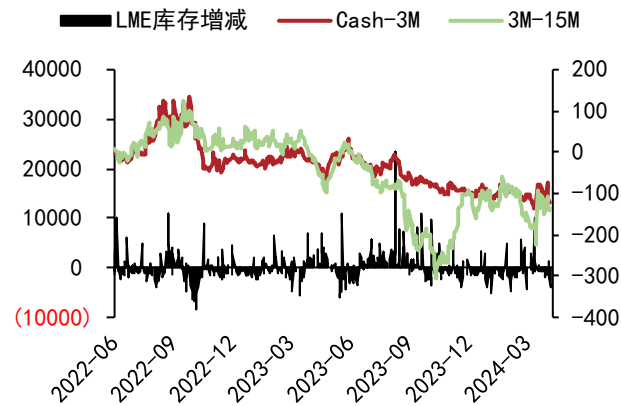
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



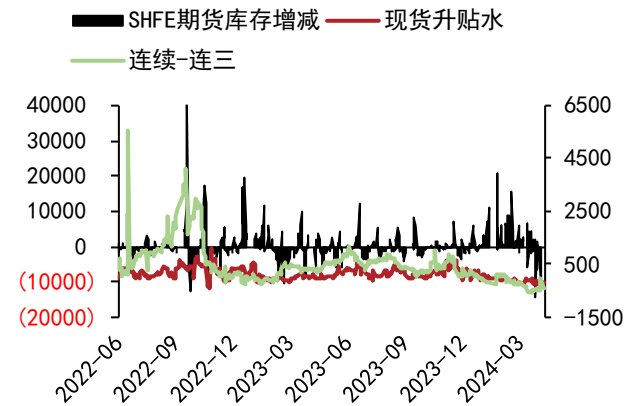
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



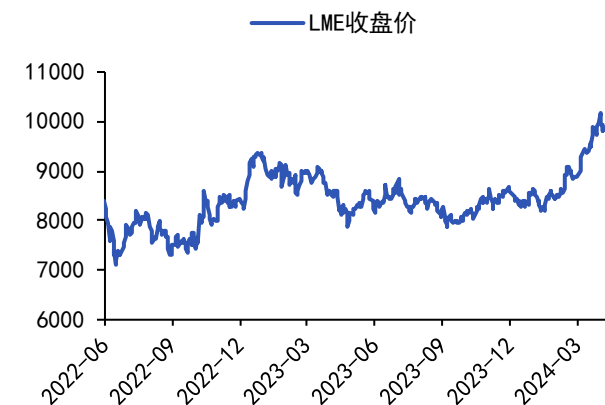
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

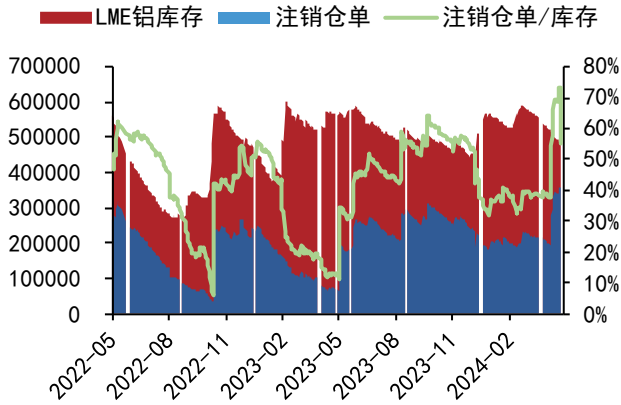
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

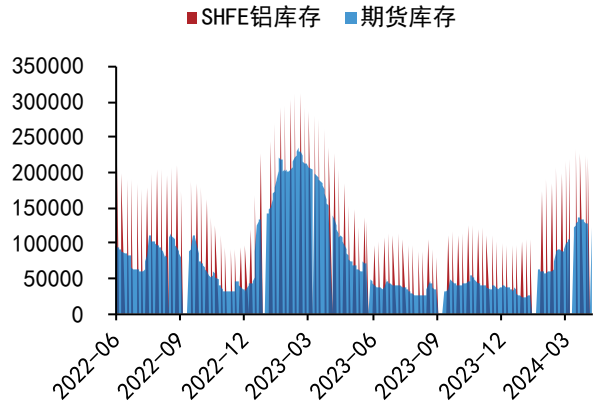
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



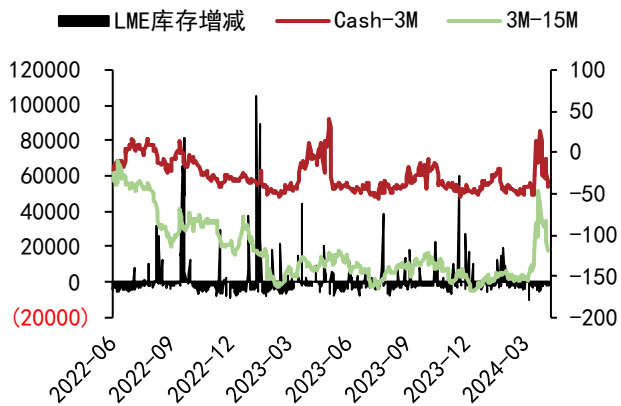
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



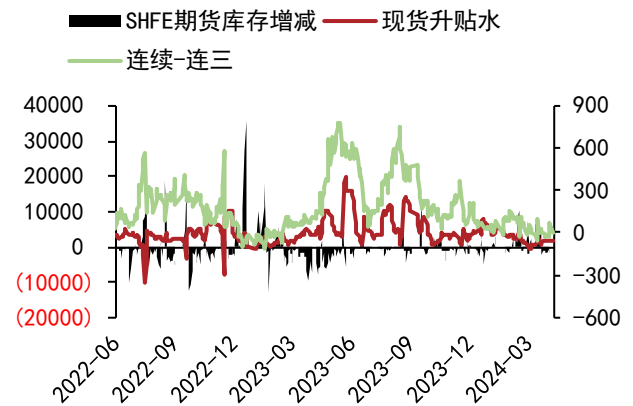
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



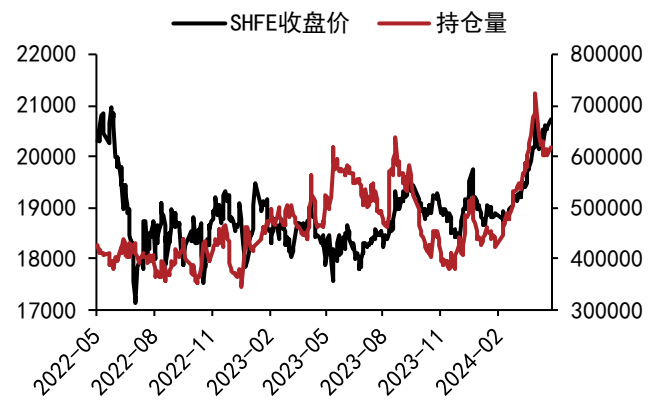
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

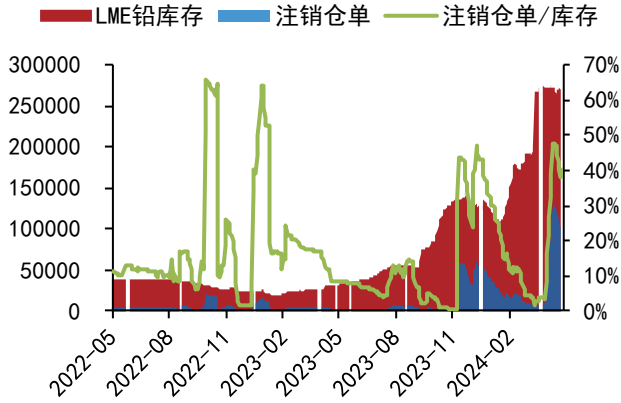
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

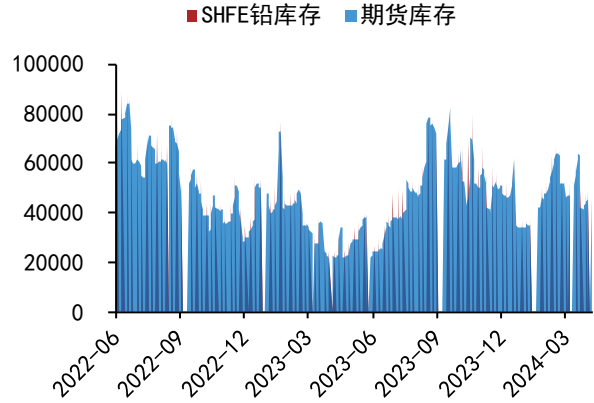
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



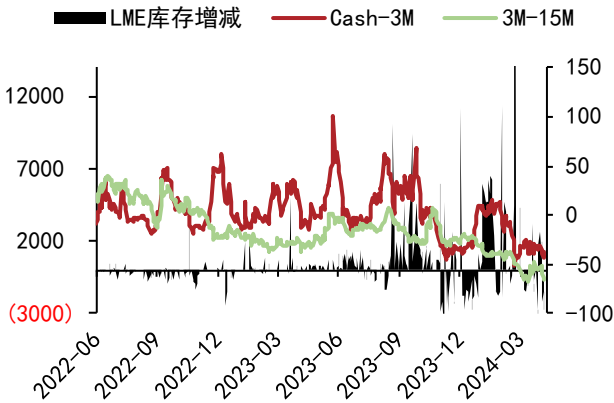
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



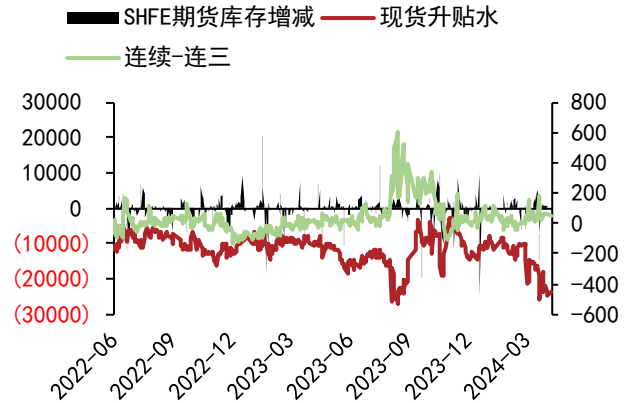
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



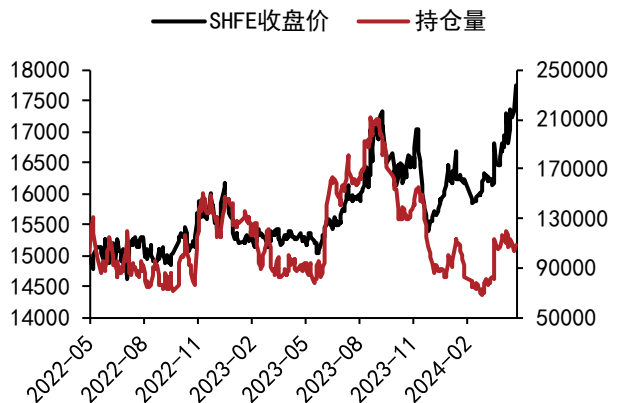
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

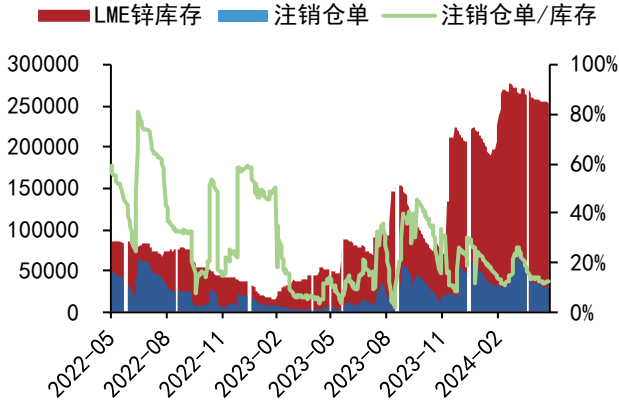
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

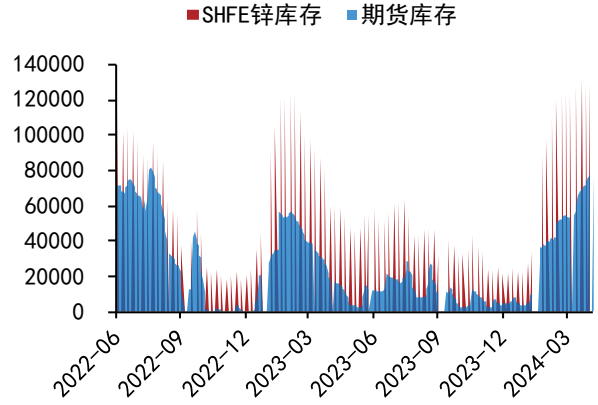
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



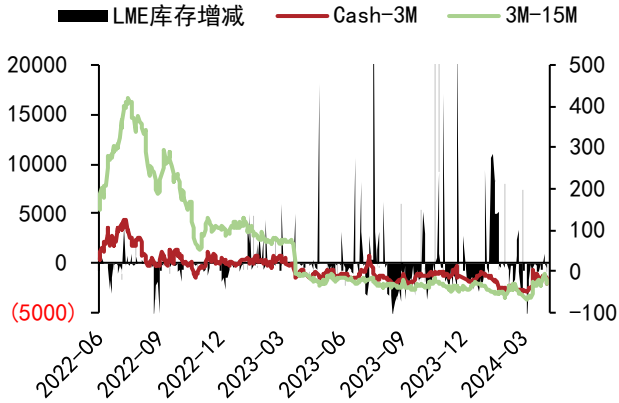
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



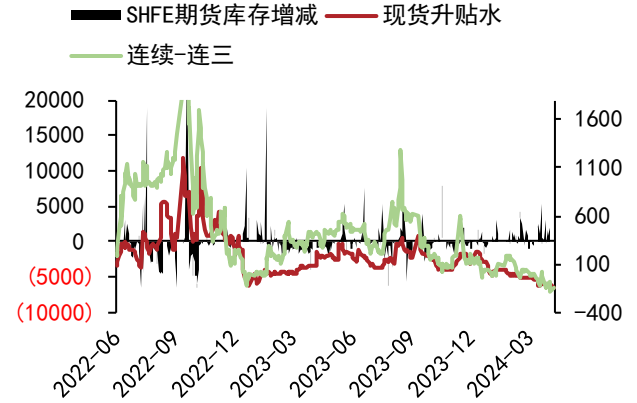
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



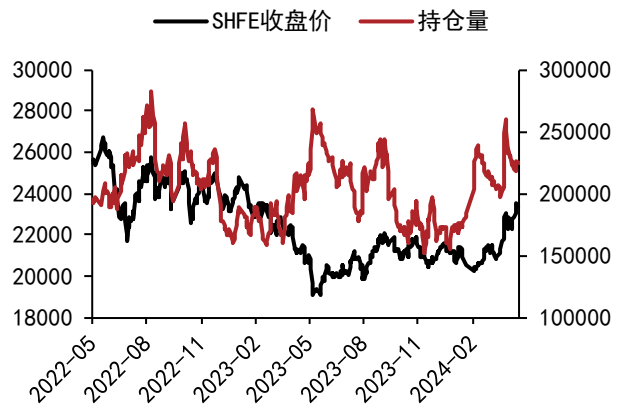
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

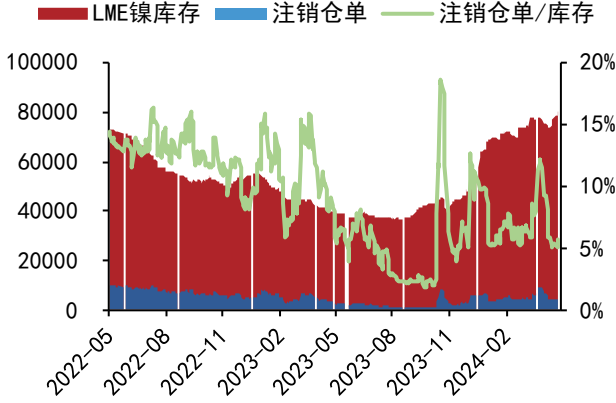
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

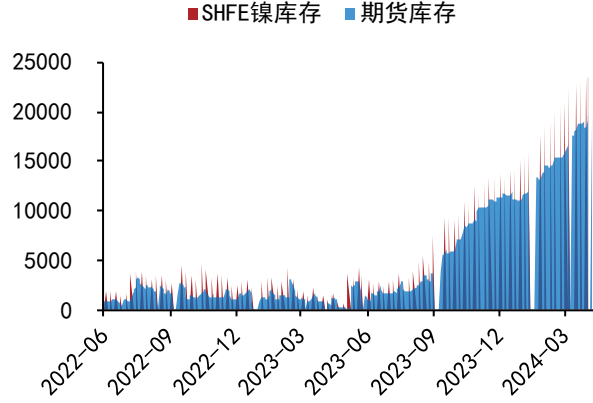
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



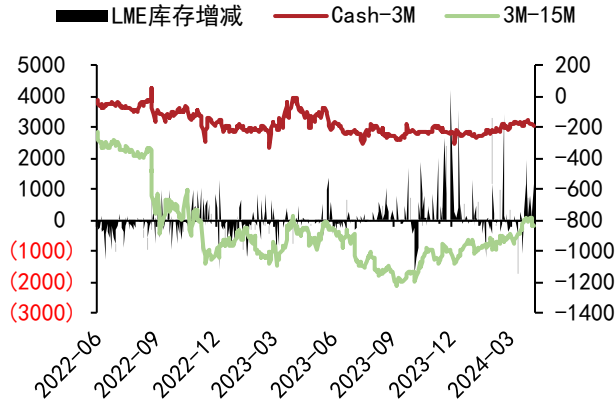
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



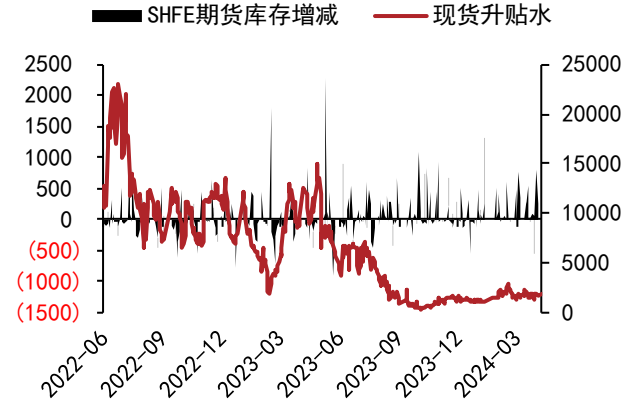
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

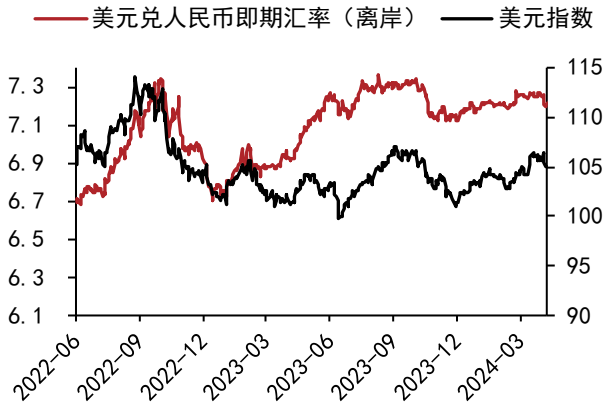
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

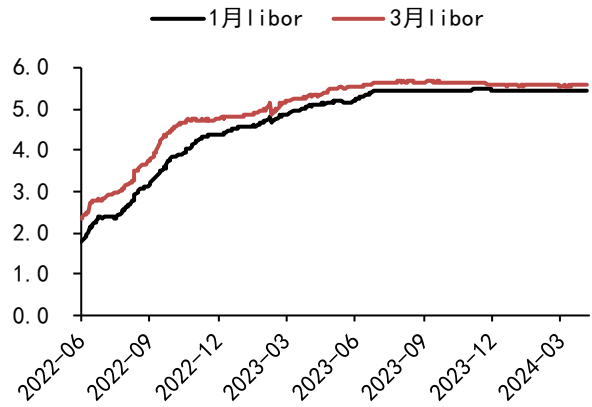
汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



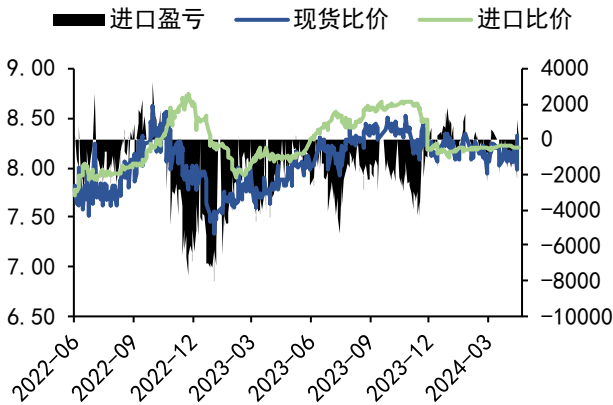
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

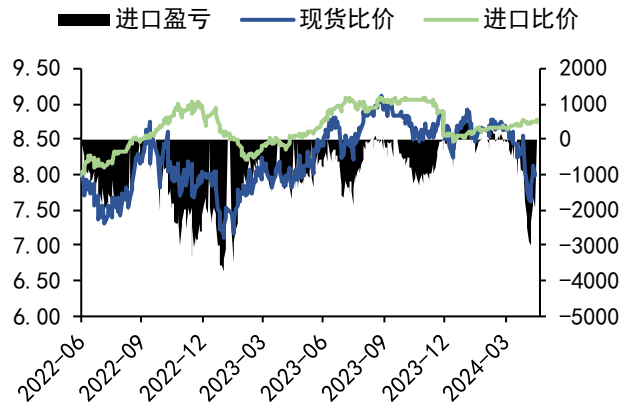
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

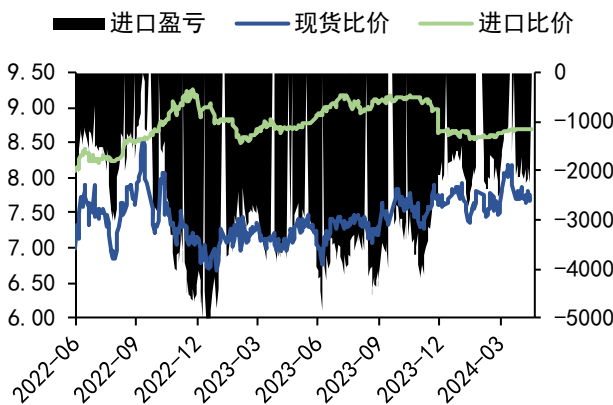
沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



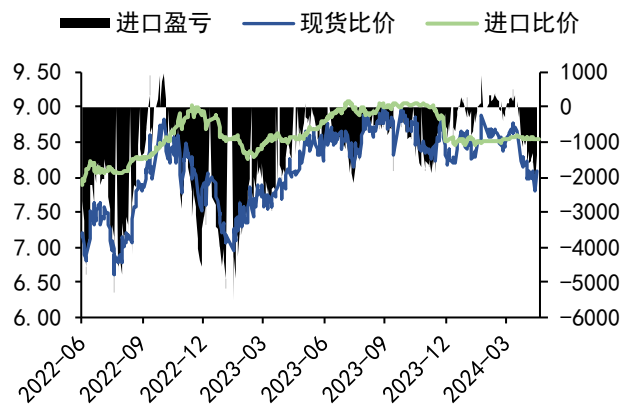
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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