

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

离岸人民币延续偏弱,国内权益市场回调,铜价下探,昨日伦铜收跌 1.07%至 9902 美元/吨,沪铜主力合约收至 79720 元/吨。产业层面,昨日 LME 库存减少 1350 至 106000 吨,降幅主要来自欧洲和北美仓库,注销仓单比例降至 15.0%,Cash/3M 贴水 136.7 美元/吨。国内方面,昨日上海地区现货贴水缩窄 55 至 65 元/吨,盘面回撤现货成交继续向好,进口铜流入缓慢的情况下现货流通有所收紧。进出口方面,昨日国内铜现货进口亏损约 500 元/吨,洋山铜溢价小幅抬升。废铜方面,昨日国内精废价差缩窄至 3770 元/吨,废铜替代优势维持偏高水平。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,铜价或延续震荡盘整,关注需求端对铜价的支撑。今日沪铜主力运行区间参考:79000-80500 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:9780-10000 美元/吨。

铝

2024 年 05 月 09 日,沪铝主力合约报收 20415 元/吨(截止昨日下午三点),跌幅 0.95%。SMM 现货 A00 铝报均价 20300 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-60。铝期货仓单 123788 吨,较前一日增加 401 吨。LME 铝库存 482600 吨,下降 3450 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 90-贴 70,中原贴 170-贴 130;华东市场接货积极性好转,成交回暖;华南市场持货商挺价,成交尚可;中原市场接货积极性好转,成交回暖。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

周三沪铅指数收至 17855 元/吨,单边交易总持仓 11.49 万手。截至周三下午 15:00,伦铅 3S 收至 2237 美元/吨,总持仓 14 万手。内盘基差-515 元/吨,价差 50 元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.104。SMM1#铅锭均价 17425 元/吨,再生精铅均价 17125 元/吨,精废价差 300 元/吨。上期所铅锭

期货库存录得 5.06 万吨，LME 铅锭库存录得 24.69 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，但现货市场维持有价无市，下游企业谨慎观望刚需采购，散单成交清淡并以再生为主。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，江西湖南环保检查，铅废价格再上一万元大关，沪铅价格亦达 3 年内新高。下游正常生产拿货，预计高位震荡为主。沪铅指数运行区间参考：17500-18300 元/吨。

锌

周三沪锌指数收至 23145 元/吨，单边交易总持仓 22.76 万手。截至周三下午 15:00，伦锌 3S 收至 2918 美元/吨，总持仓 24.27 万手。内盘基差-95 元/吨，价差-70 元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.099，锌锭进口盈亏为-1836.87 元/吨。SMM0#锌锭均价 23100 元/吨，上海基差-95 元/吨，天津基差-85 元/吨，广东基差-105 元/吨，沪粤价差 10 元/吨。上期所锌矿锭期货库存录得 7.71 万吨，LME 锌矿锭库存录得 25.28 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：贸易商收货增多，升水上涨明显，散单成交一般。消息方面，Nyrstar 宣布旗下荷兰 Budel 冶炼厂灵活复产，Kipushi 计划 2 季度开始提前出矿，预计 5 年产出 27 万吨锌精矿。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，虽有海外供应增量信息，但当下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 05 月 09 日，沪锡主力合约报收 257260 元/吨，下跌 1.24%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单减少 17 吨，现为 15904 吨。LME 库存减少 75 吨，现为 4780 吨。长江有色锡 1# 的平均价为 259540 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 239750 元/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%。据 SMM 调研，4 月份国内精炼锡的产量达到了 16545 吨，较 3 月份环比增长 6.36%、与去年同期相比增长 10.64%。在云南地区，尽管某冶炼企业因交接问题在 4 月份暂停了精炼锡的生产，但另一家企业实现小幅度的增产，但此企业并无长期的增产计划，其后续生产需要靠原料供应的情况。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 79872 吨，较前日库存-24 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 18780 美元，当日-2.26%。
沪镍主力下午收盘价 141190 元，当日-2.07%。

昨日国内精炼镍现货价报 141200-143500 元/吨，均价较前日-2400 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-450 元；金川镍现货升水报 1400-1500 元/吨，均价较前日+50 元。国内外纯镍库存高位震荡，镍价上涨承压。矿端供给放量慢于预期，纯镍、镍铁成本支撑较强。下游需求表现一般，现货升水弱势运行。短期关注国内外精炼镍库存变化、消费端边际变化及宏观情绪走向，纯镍转松仍需时日。佛山无锡不锈钢现货降价。前期成本端回升抬高钢价，但终端消费暂未兑现乐观预期，货源偏宽松。不锈钢期货主力合约日盘收 14105 元，日内涨跌-1.09%。关注国内不锈钢需求转变及库存变化。

底部尚有支撑，预计沪镍近期震荡，主力合约运行区间参考 136000-146000 元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）报 110856，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 113900 元，较前日收盘价 +1.33%，主力合约收盘价升水 MMLC 电碳平均报价 1900 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨，企稳多日。下游消耗节前备货为主，当前维持观望，市场成交有限。供给端国内产能持续释放，智利来源碳酸锂进口连续三月放量可观，前期现货流通偏紧格局有望好转，但尚待市场验证。交割库存继续增加，已接近 2.3 万吨。终端需求预期对底部有所支撑，价格延续区间震荡。主力合约持仓连增三日，总计万手，临近技术末端警惕供求预期外情绪影响。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 108000-118000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

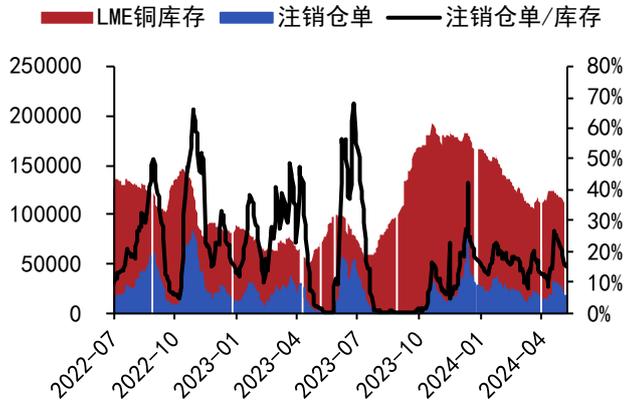
2024年5月6日 日频数据													2024年5月9日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	106000	(1350)	15875	14.98%	(136.65)	#N/A	#N/A	216714	2242	591669	(8541)	(70)	(460)	8.13	8.07	8.19	(554)
铝	482600	(3450)	262600	54.41%	(48.92)	#N/A	#N/A	123788	401	603652	(10066)	(70)	(10)	8.20	8.09	8.75	(1378)
锌	252750	(975)	41275	16.33%	(36.14)	#N/A	#N/A	77074	722	227628	(2969)	(100)	(150)	8.03	7.98	8.62	(1683)
铅	246850	(11950)	88450	35.83%	(45.96)	#N/A	#N/A	50558	3705	114909	5462	(505)	100	8.00	8.04	8.98	(2139)
镍	79872	(24)	5208	6.52%	(188.22)	#N/A	#N/A	19830	0	238169	5040						

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)

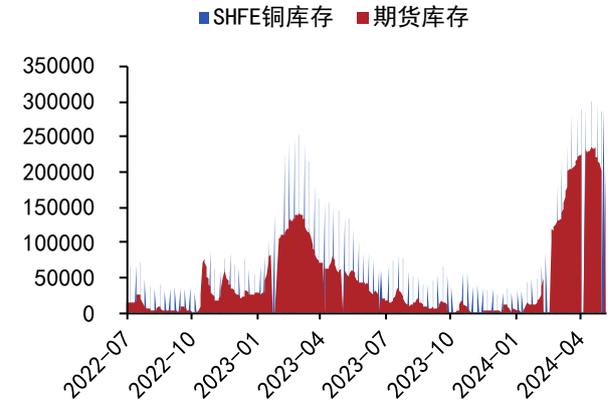
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



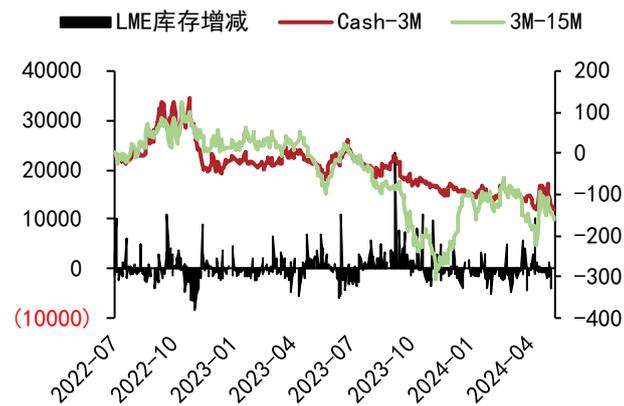
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



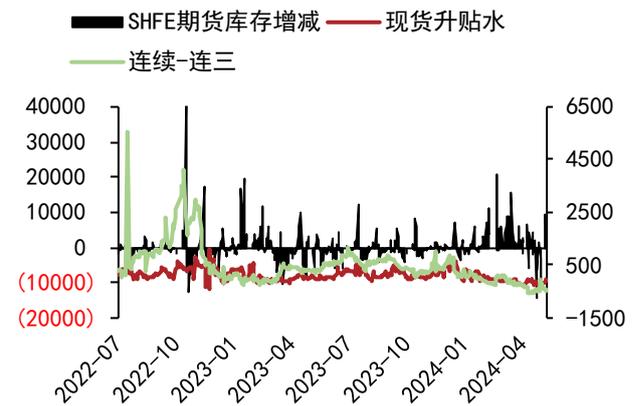
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



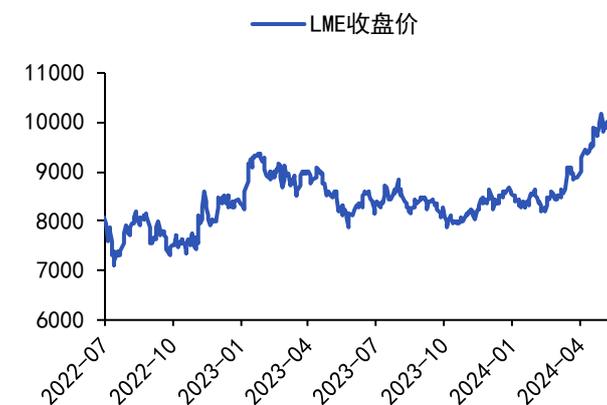
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 4: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



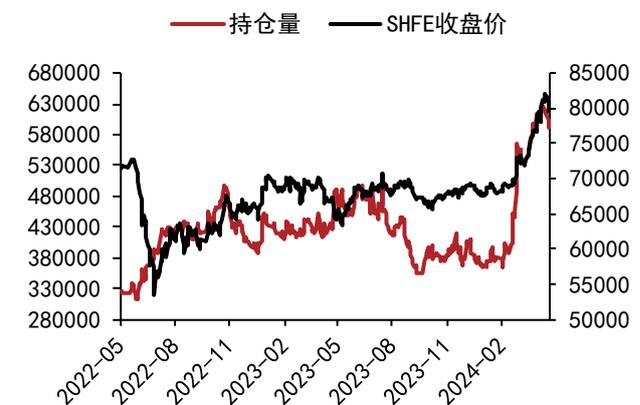
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

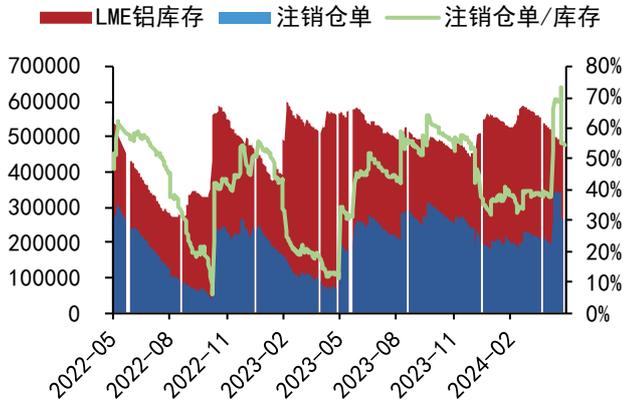
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

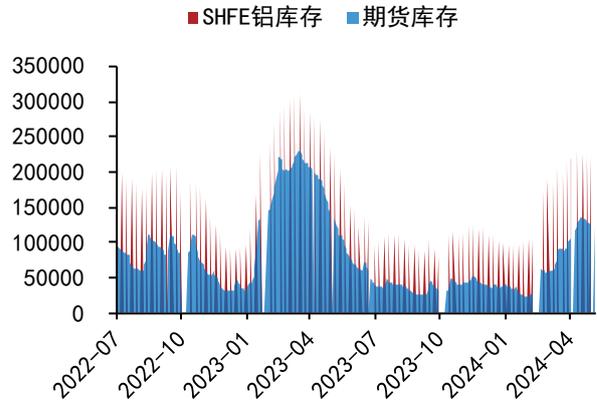
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



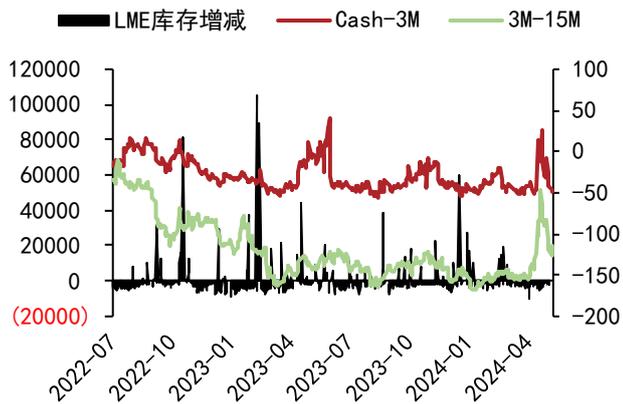
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



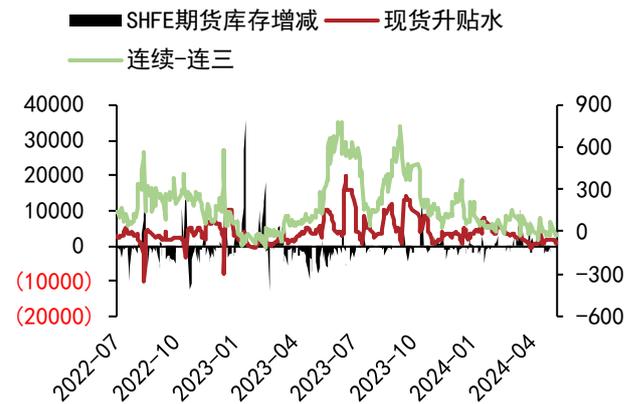
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



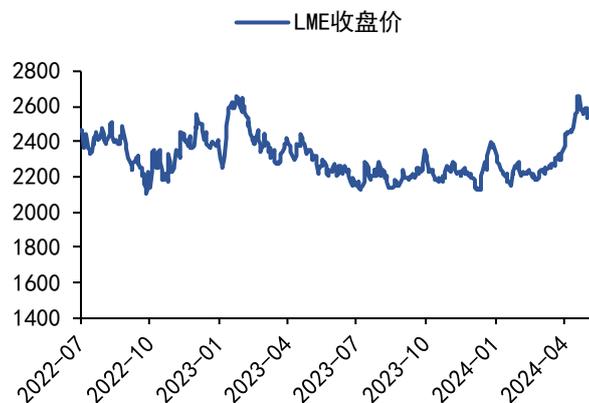
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



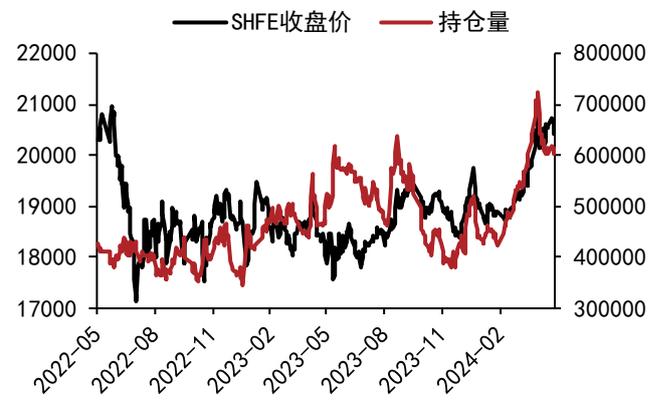
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

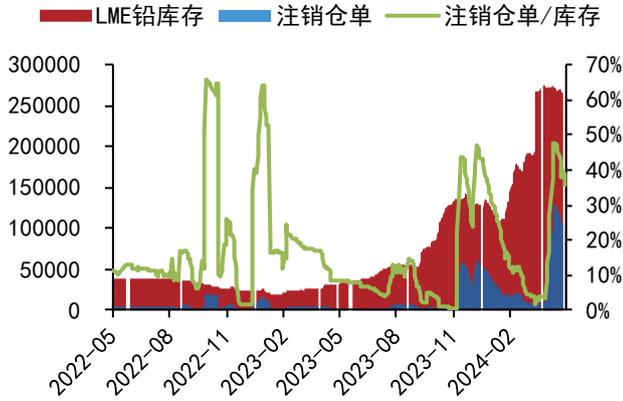
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

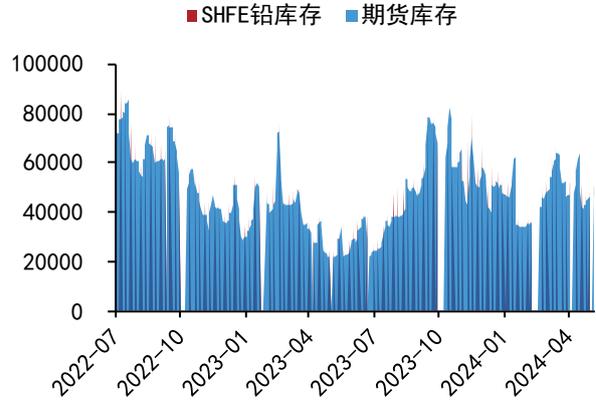
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



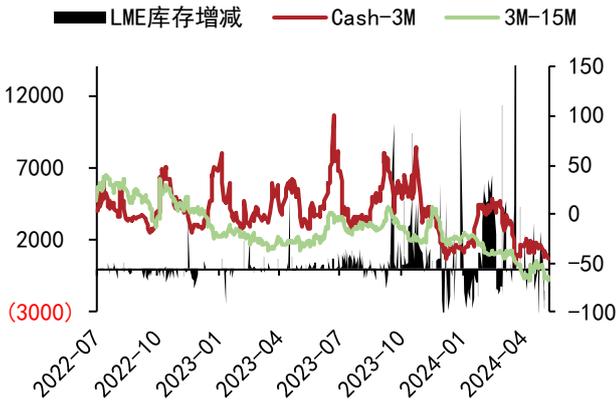
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



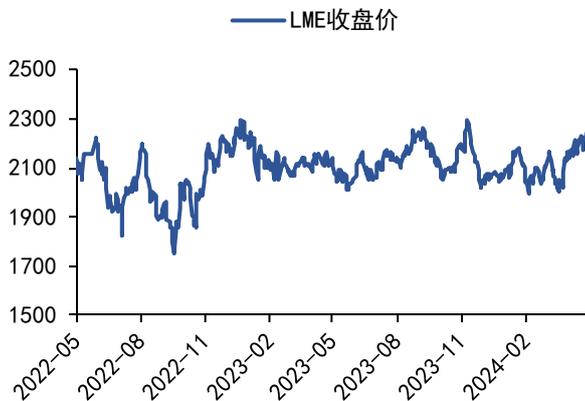
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

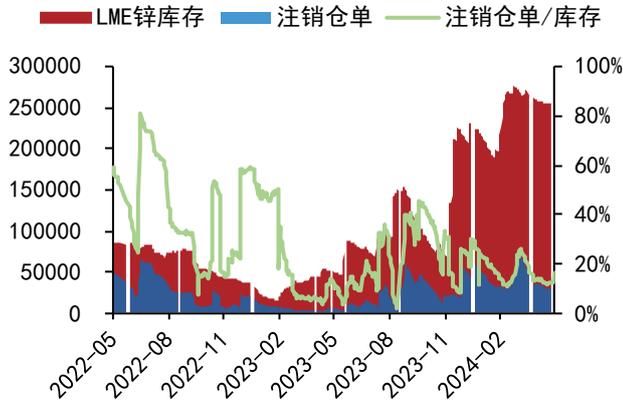
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

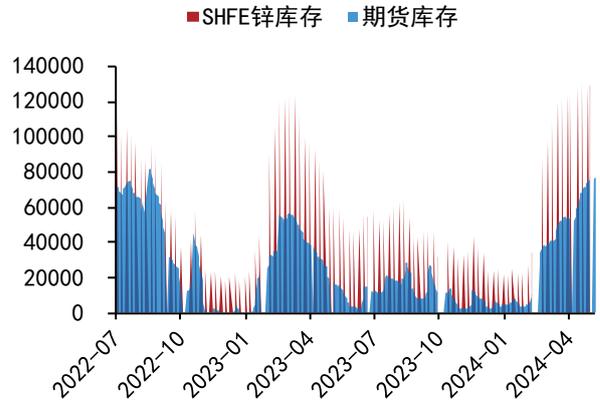
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



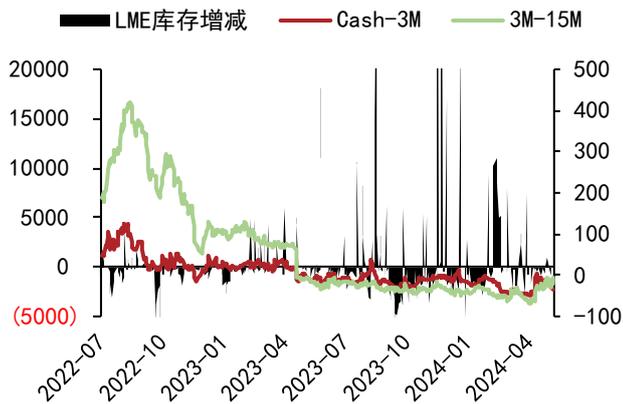
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



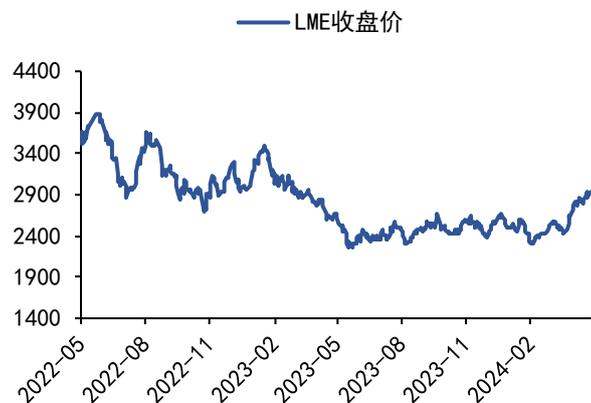
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

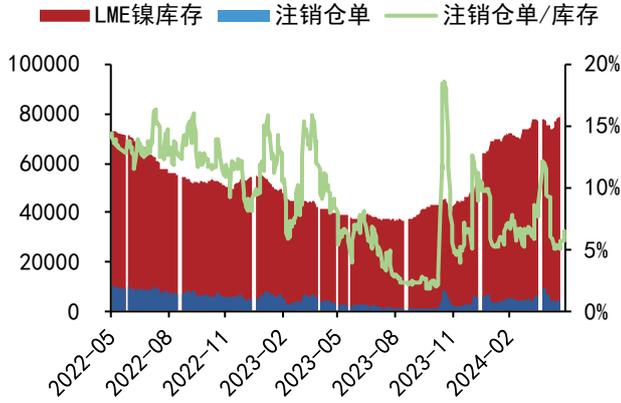
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

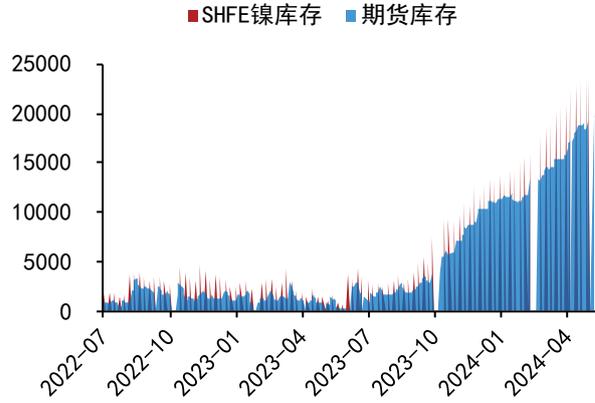
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



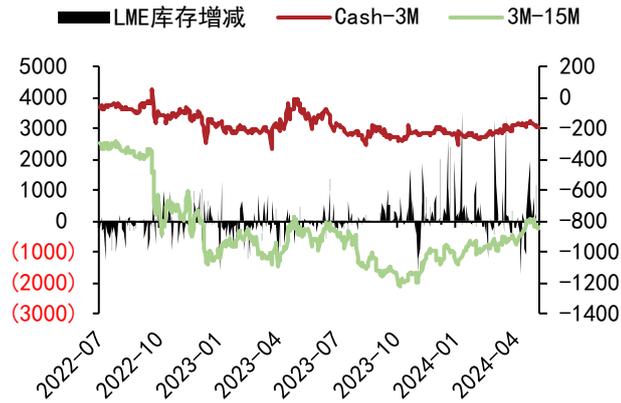
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



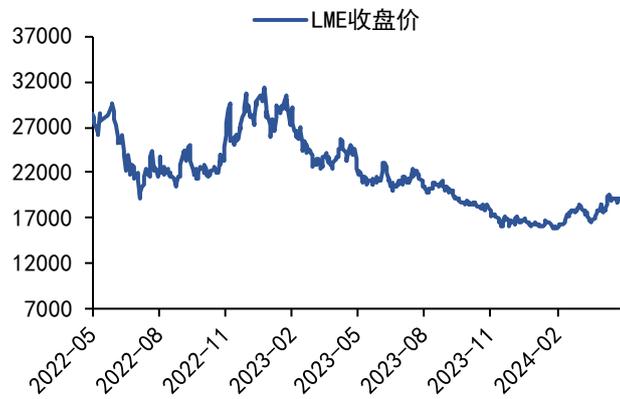
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

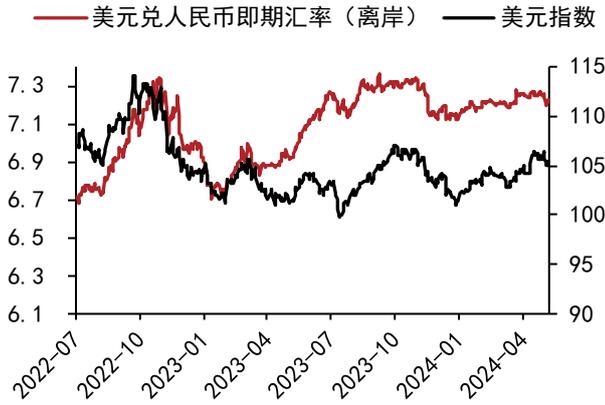
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

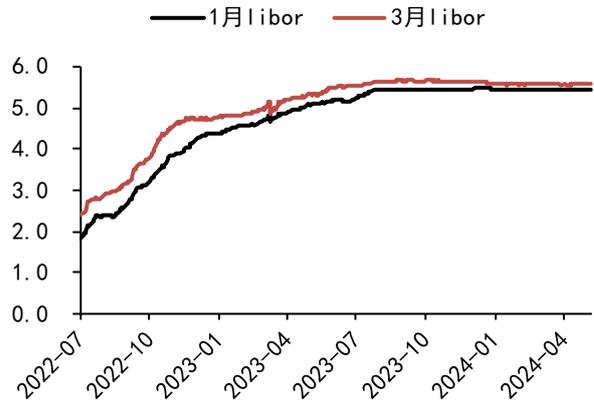
汇率利率

图 31: 人民币汇率及美元指数



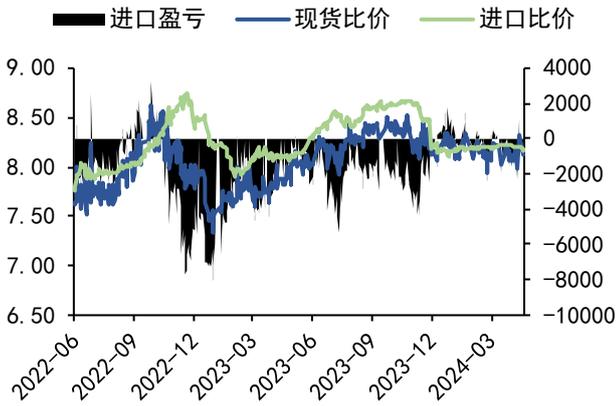
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 32: 1 月期及 3 月期 Libor



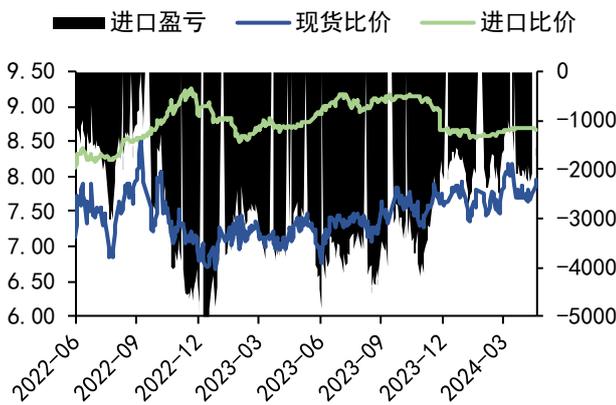
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

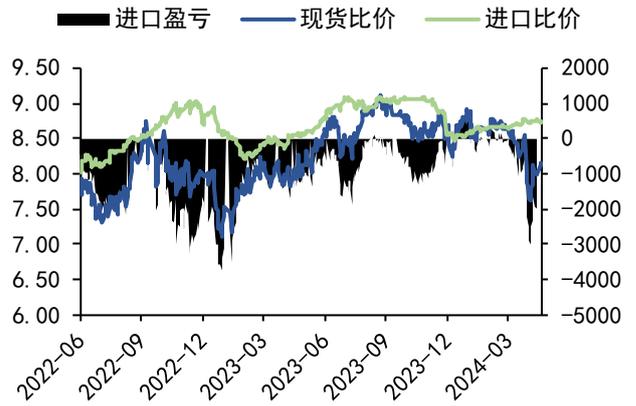
图 35: 铅沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

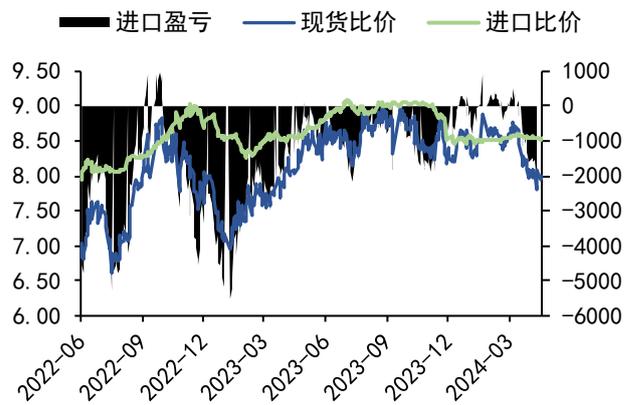
沪伦比价

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 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