

## 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

隔夜美股冲击历史新高后回落,对于国内地产政策的乐观预期推动商品普遍上涨,昨日伦铜收涨0.87%至10371美元/吨,沪铜主力合约收至83060元/吨。产业层面,昨日LME库存减少200至104425吨,注销仓单比例下滑至11.0%,Cash/3M贴水缩至80.8美元/吨。国内方面,昨日上海地区现货由升水转为贴水240元/吨,换月后基差走弱,持货商出货换现意愿较强,下游补货需求增加,成交环比明显改善。进出口方面,昨日国内铜现货进口亏损扩大至1200元/吨左右,洋山铜溢价继续小幅回升。废铜方面,昨日国内精废价差扩大至4300元/吨,废铜替代优势维持高水平。价格层面,美国经济数据偏弱在一定程度上抑制美元反弹,国内政策相对积极,情绪面偏乐观。产业上看,美英制裁俄罗斯金属造成美国铜库存持续下滑,COMEX市场挤仓压力加大,但随着不同市场价差拉大,贸易流向或发生改变,预计持续挤仓的概率较低,同时矿端紧张对于价格的驱动也有所弱化,总体预计铜价涨势趋缓。今日沪铜主力运行区间参考:81500-83600元/吨;伦铜3M运行区间参考:10200-10450美元/吨。

### 铝

2024年05月17日,沪铝主力合约报收20755元/吨(截止昨日下午三点),涨幅1.72%。SMM现货A00铝报均价20700元/吨。A00铝锭升贴水均价-70。铝期货仓单146669吨,较前一日上升737吨。LME铝库存1093275吨,上升59825吨。2024-5-16:铝锭去库3.4万吨至76.8万吨,铝棒去库0.8万吨至20.75万吨。华东贴100-贴60,华南贴140-贴120,中原贴210-贴170。华东、中原市场盘面大幅冲高,积极出货为主,观望情绪浓,成交一般;华南市场持货商积极出货,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:20000-21000元/吨;LME-3M参考运行区间:2400-2800美元/吨。

### 铅

周四沪铅指数收至18625元/吨,单边交易总持仓13.58万手。截至周四下午15:00,伦铅3S收至

2272 美元/吨，总持仓 14.23 万手。内盘基差-540 元/吨，价差 15 元/吨。外盘基差-53.02 美元/吨，价差-75.47 美元/吨，剔汇后盘面沪伦比价录得 1.137，铅锭进口盈亏为-955.28 元/吨。SMM1#铅锭均价 18275 元/吨，再生精铅均价 18150 元/吨，精废价差 125 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 7.08 万吨，LME 铅锭库存录得 21.75 万吨。根据钢联数据，周四铅锭现货库存录得增至 7.6 万吨。现货市场，交割后流通货源尚少，贸易商有意收货，下游维持刚需采购，长单为主。席位方面，中信净空大增（05 多头交割），国君净空减。中信 06 空单后移并加空 07、08，国君 07 空单前移至 06。总体来看，废电瓶“反向开票”政策实施，回收企业暂缓回收进程，再生原料矛盾激化，安徽地区部分炼厂减产。原生原料亦是紧缺，原再产量均受抑制。下游消费虽大体维稳，但蓄电池跟涨乏力，提货仍以再生及长单为主。大量炼厂选择交仓，进一步加剧现货市场紧缺程度形成正反馈。仍需关注本轮交仓累库带来的压力。

## 锌

周四沪锌指数收至 23670 元/吨，单边交易总持仓 23.55 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 收至 2977.5 美元/吨，总持仓 23.74 万手。内盘基差-105 元/吨，价差-90 元/吨。外盘基差-48.26 美元/吨，价差-7.25 美元/吨，剔汇后盘面沪伦比价录得 1.107，锌锭进口盈亏为-1595.02 元/吨。SMM0#锌锭均价 23690 元/吨，上海基差-105 元/吨，天津基差-95 元/吨，广东基差-195 元/吨，沪粤价差 90 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 8.14 万吨，LME 锌锭库存录得 25.97 万吨。根据 SMM 数据，周一锌锭现货库存录得增至 21.5 万吨。现货市场，昨日下午企业逢低小幅备库，今日畏高情绪再起，贸易商交投为主。席位方面，乾坤净多维持，中信净多增（05 空头交割）。中粮交割后净空减（05 空头交割），国贸净空增（05 多头交割）。中泰多 07、08，东证空 06、07。总体来看，国内原料端紧缺短期较难缓解，精矿加工费持续下行，冶炼厂原料库存天数降至 17.12 天的历史地位。沪伦比值低位压制了原料精矿与锌锭的直接进口，叠加下游节后消费小幅改善，社会库存小幅去库。虽然有海外矿端与炼厂端供应增加预期，但盘面并未明显走弱，关注后续有色板块整体情绪。

## 锡

2024 年 05 月 17 日，沪锡主力合约报收 273520 元/吨，下跌 1.33%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单增加 187 吨，现为 17260 吨。LME 库存下降 95 吨，现为 4920 吨。长江有色锡 1#的平均价为 275740 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 256250 元/吨。昨日早盘沪锡价格小幅拉升后企稳，贸易企业反应下游企业询价意愿尚佳，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：230000-290000 元/吨。

LME-3M 参考运行区间：31000-36000 美元/吨。

## 镍

昨日 LME 镍库存报 81630 吨，较前日库存+636 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 19600 美元，当日+2.16%。沪镍主力下午收盘价 146620 元，当日+1.55%。国内精炼镍现货价报 145500-147800 元/吨，均价较前日+2250 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350 元，金川镍现货升水报 1200-1500 元/吨，均价较前日-100 元。

美国通胀放缓，市场交易降息预期，有色板块强势。国内外纯镍库存延续小幅增长，市场供需近平衡运行。矿端供给放量慢于预期，纯镍、镍铁成本支撑均强。贸易商反映低价可流通现货偏紧，短期关注国内外精炼镍库存变化、消费端边际变化、现货升贴水趋势及有色板块整体走向。不锈钢现货偏弱，终端消费暂未兑现乐观预期，市场成交有限。有色行情带动，冲高回落，不锈钢期货主力合约日盘收 14115 元，日内涨跌+0.28%。关注国内不锈钢需求转变及库存变化。

沪镍技术上临近上升三角形末端，关注盘面量价变化，主力合约运行区间参考 143000-153000 元/吨。

## 碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报 103546 元，较上一工作日-2.07%；其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 103000-106000 元，均价较上一工作日-2000 元（-1.88%），工业级碳酸锂报价 101000-103000 元，均价较前日-2.39%。LC2407 合约收盘价 104000 元，较前日收盘价+0.97%，主力合约收盘价升水 MMLC 电碳平均报价-500 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1070-1180 美元/吨，与前日持平。美国通胀数据公布后，宏观情绪偏暖，有色板块整体强势。基本面延续弱势——SMM 国内碳酸锂周产量报 14224 吨，环比增 3.9%，续创记录新高。第三方调研电池材料排产增速有限，现货流通偏紧格局好转。锂价接连下移，下游客户担心库存损益，备货谨慎，零单贴水下探。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 100000-108000 元/吨。

## 有色金属重要日常数据汇总表

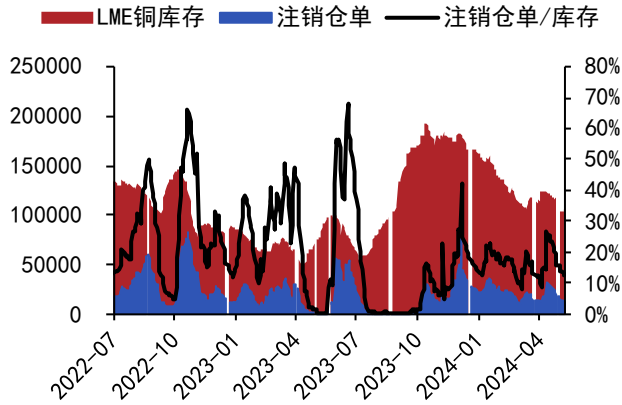
2024年5月15日 日频数据												2024年5月16日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	104625	(125)	12850	12.28%	(94.21)	#N/A	#N/A	241280	5501	625402	(397)	(290)	(680)	8.01	8.01	8.17	(1693)
铝	1033450	(175)	208200	20.15%	(49.31)	#N/A	#N/A	145932	18539	596712	(276)	10	(130)	8.13	7.97	8.71	(1504)
锌	250875	(75)	23050	9.19%	(48.26)	#N/A	#N/A	81414	1928	246668	11966	(80)	(185)	8.08	7.99	8.60	(1515)
铅	222250	(4675)	66100	29.74%	(53.02)	#N/A	#N/A	70933	6453	146265	21050	(585)	80	8.21	8.24	8.96	(1663)
镍	80994	180	5238	6.47%	(224.40)	#N/A	#N/A	20798	84	232810	5125						

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)	

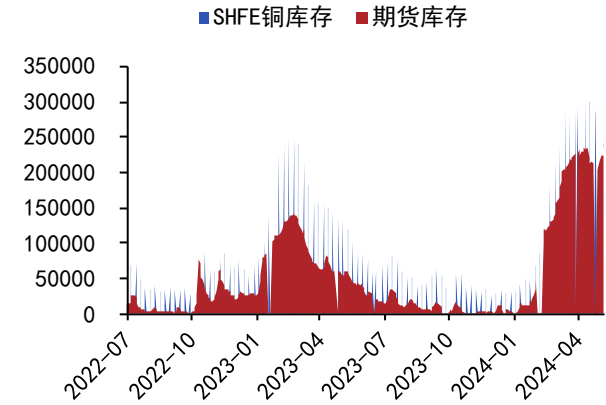
# 铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



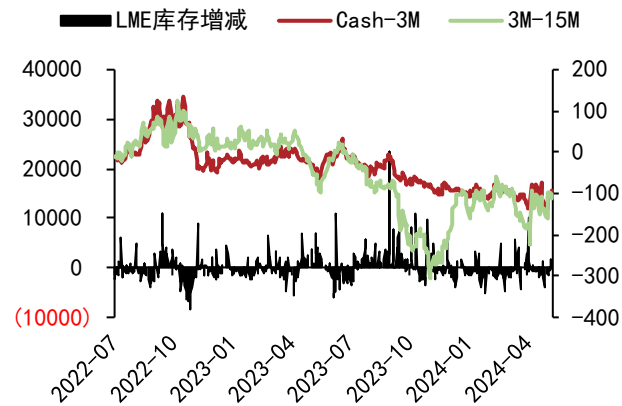
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



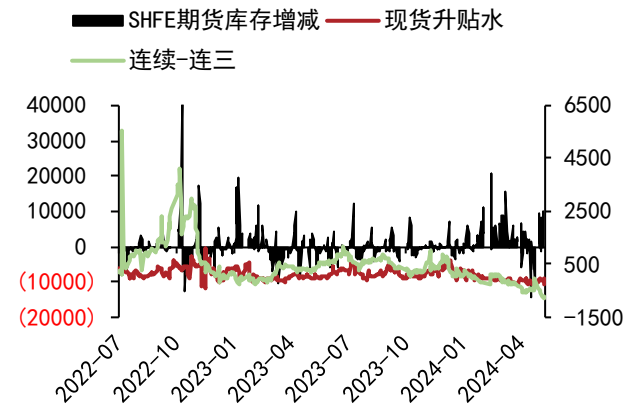
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



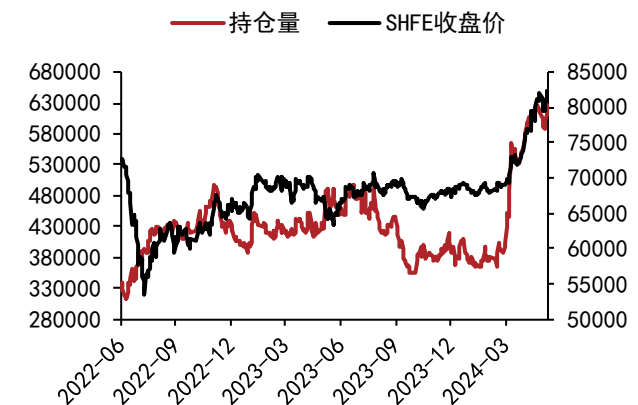
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

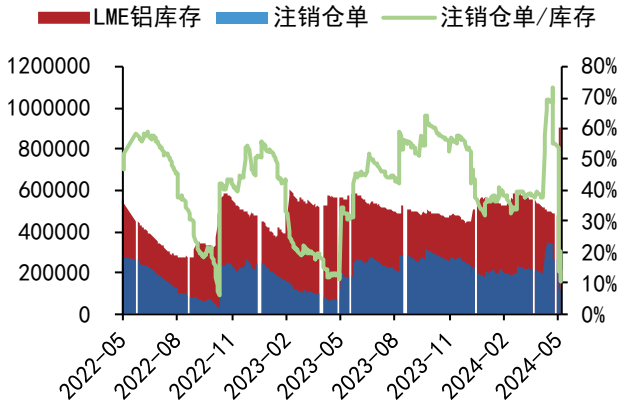
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

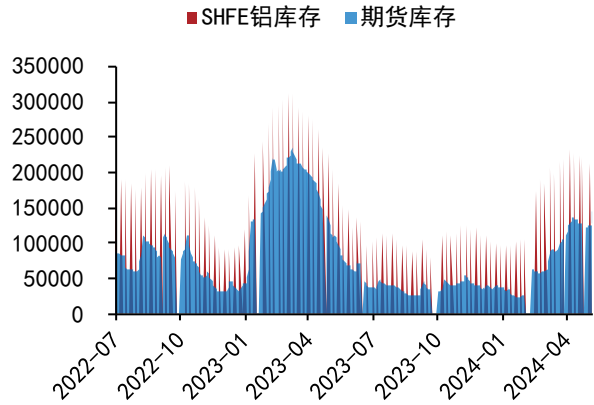
# 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



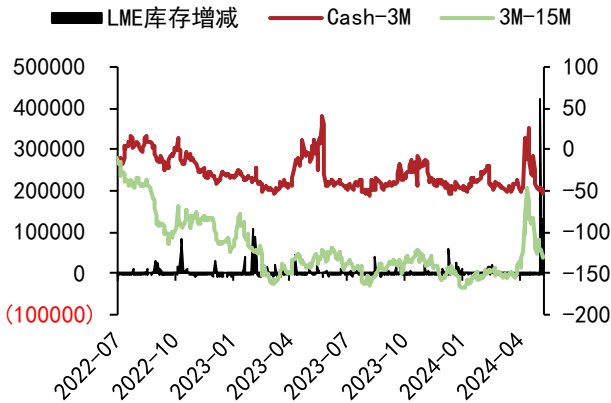
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



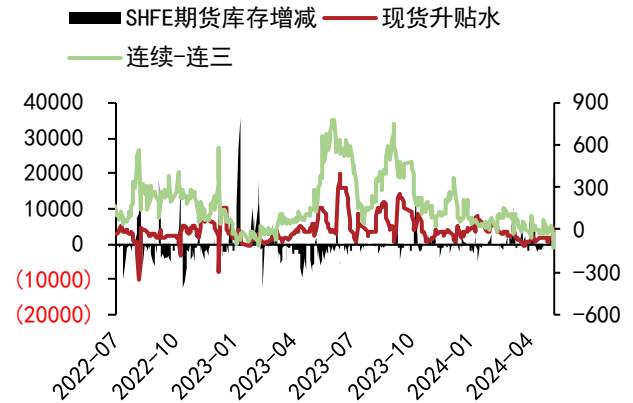
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



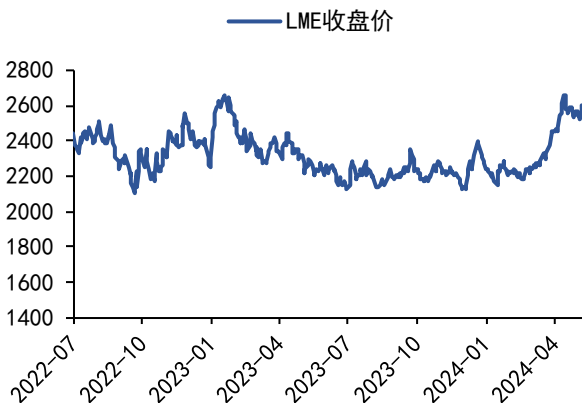
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



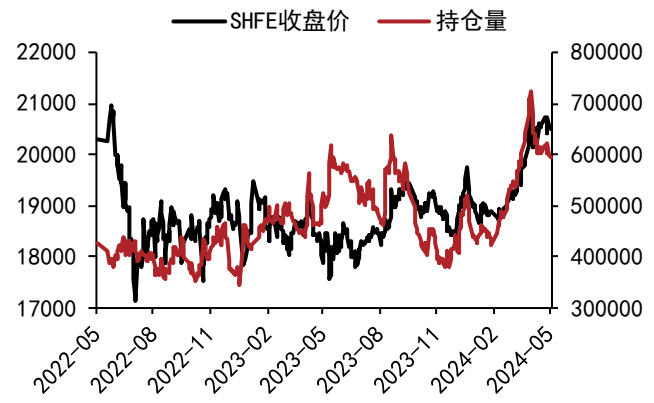
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

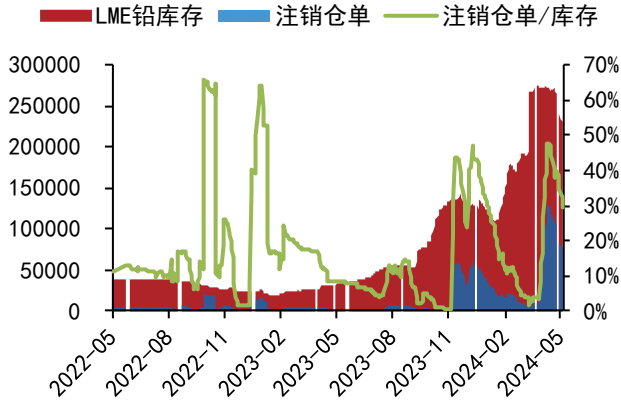
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

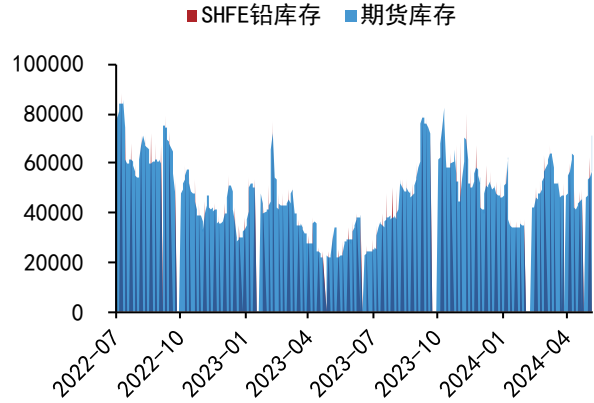
# 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



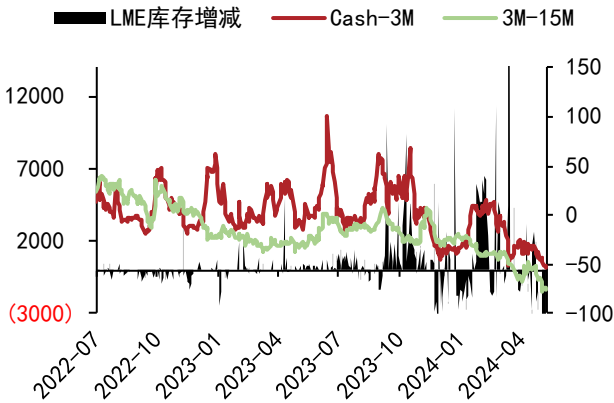
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



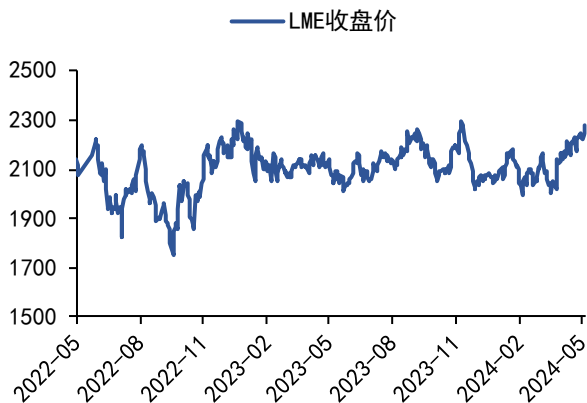
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

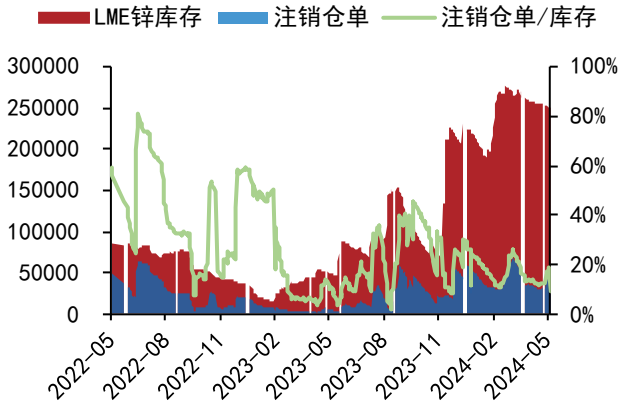
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

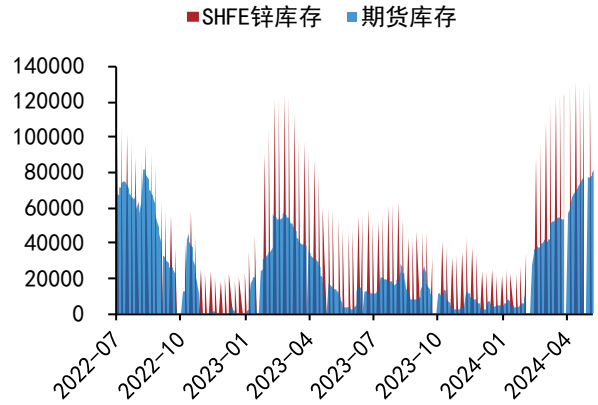
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



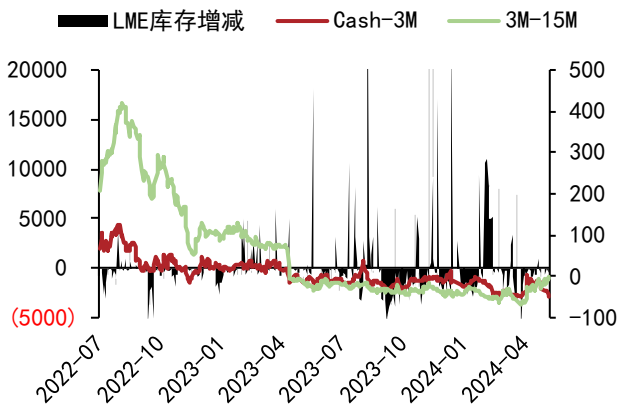
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



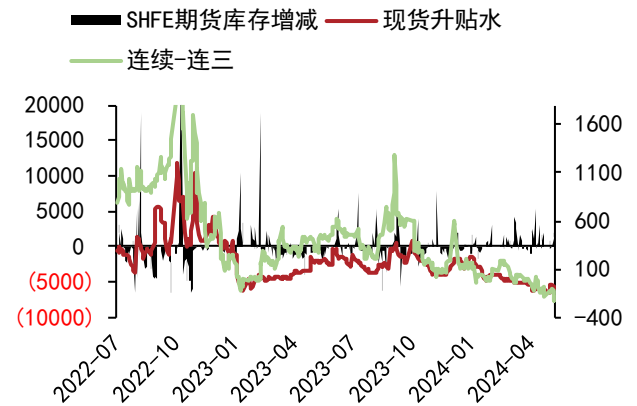
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

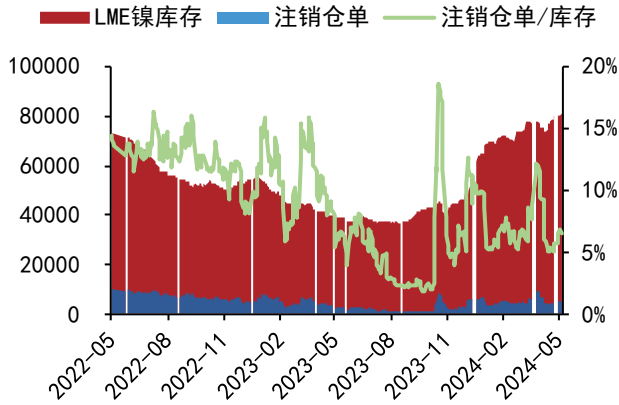


数据来源: WIND、五矿期货研究中心



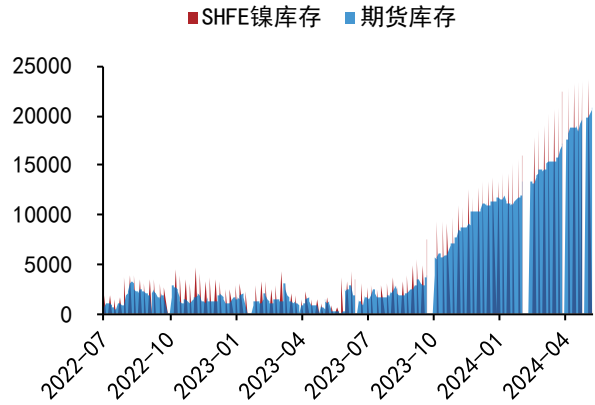
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



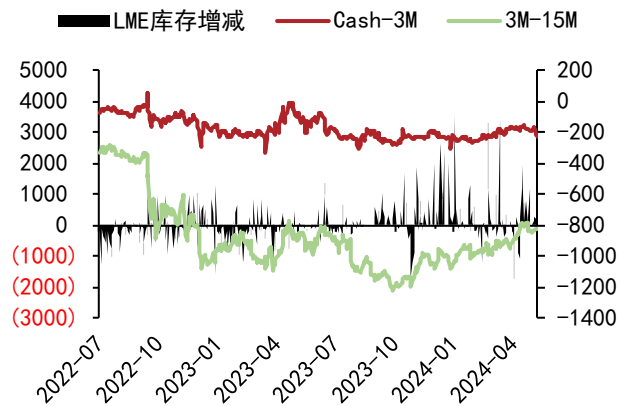
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



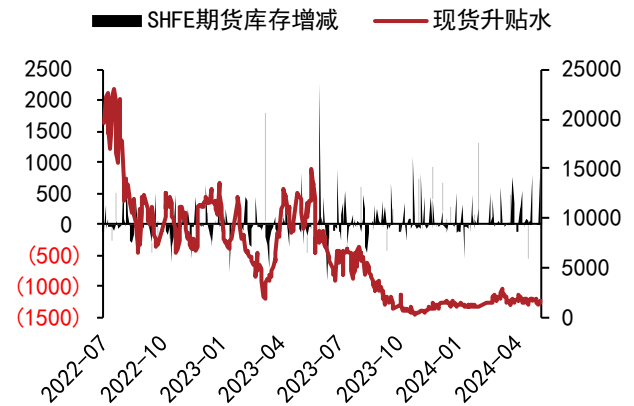
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

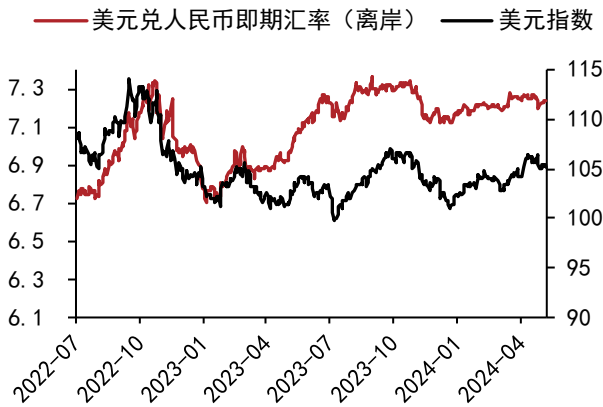
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

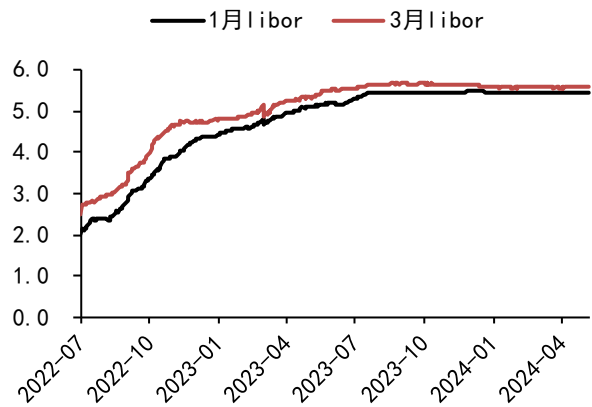
### 汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



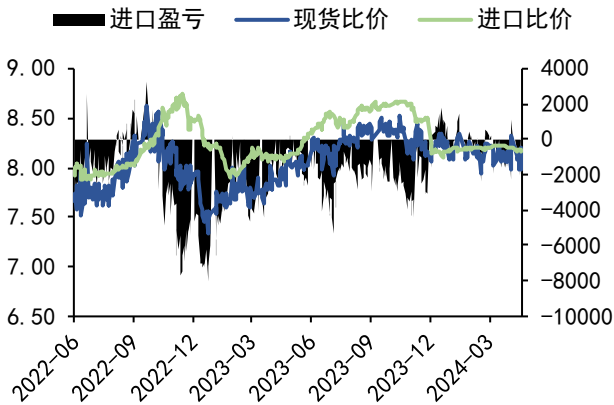
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

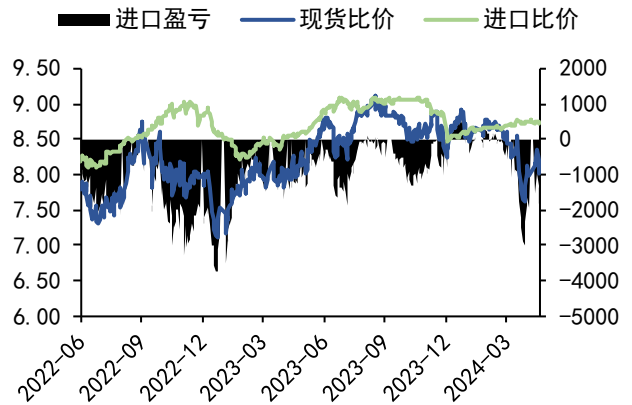
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

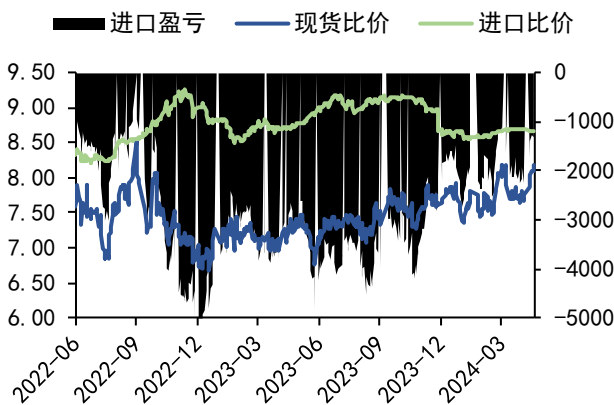
### 沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



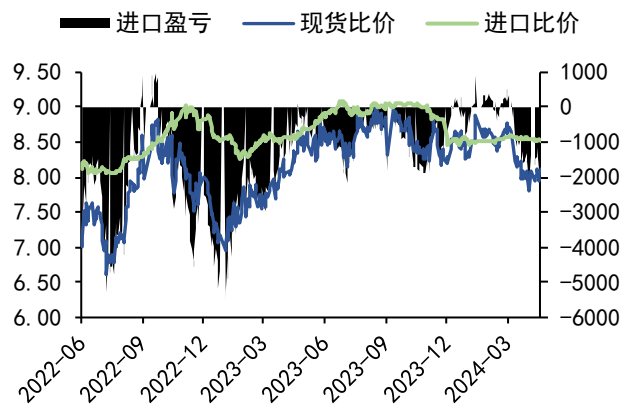
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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)