

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

国内权益市场走弱,隔夜美股收高,黄金价格冲高,铜价下探后回升,昨日伦铜微涨 0.05%至 8867 美元/吨,沪铜主力收至 72080 元/吨。产业层面,昨日 LME 库存减少 4300 至 113100 吨,减量主要来自欧洲和北美仓库,注销仓单比例下滑,Cash/3M 贴水 113.5 美元/吨。国内方面,昨日上海地区贴水小幅扩大至 215 元/吨,报价下调部分下游消费回暖,但总体成交仍显清淡。进出口方面,昨日沪铜现货进口亏损至 300 元/吨以上,洋山铜溢价持平。废铜方面,昨日国内精废价差扩大至 1660 元/吨,废铜替代优势小幅提高。价格层面,美联储货币政策转向预期在一定程度上提振市场情绪,而国内由于现实经济偏弱,需观察政策变化,同时应关注地缘局势对市场情绪的影响。产业上看,随着铜价回调,现货需求有望边际改善,叠加铜矿供应扰动和冶炼减产预期,预计铜价支撑仍强,短期价格或维持高位波动。今日沪铜主力运行区间参考: 71600-72800 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考: 8780-8960 美元/吨。

铝

2024 年 03 月 28 日,沪铝主力合约报收 19395 元/吨(截止昨日下午三点),下跌 0.39%。SMM 现货 A00 铝报均价 19250 元/吨。A00 铝锭升贴水均价-110。铝期货仓单 92863 吨,较前一日上升 357 吨。LME 铝库存 556525 吨,上升 750 吨。2024-3-25: 铝锭累库 1.8 万吨至 91.3 万吨,铝棒去库 0.45 万吨至 25.3 万吨。据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示,2024 年 4 月空冰洗排产总量合计为 3681 万台,较去年同期生产实绩增长 16.6%。分产品来看,4 月份家用空调排产 2219 万台,较去年同期生产实绩增长 22.7%;冰箱排产 820 万台,较上年同期生产实绩增长 14.2%;洗衣机排产 642 万台,较去年同期生产实绩增长 2.0%。华东市场交投情绪活跃,成交有所好转;华南市场接货情绪略有改善,成交一般;中原市场交投情绪活跃,成交有所好转。后续铝价预计高位震荡行情延续。国内参考运行区间: 19000-19800 元/吨。LME-3M 参考运行区间: 2200-2380 美元/吨。

铅

沪铅主力合约 2404 波动上行,收至 16185 元/吨。总持仓减少 561 手至 8.15 万手。上期所期货库存增加 503 至 5.24 万吨。沪铅连续一连三价差扩大至 30 元/吨。截至周三下午 15:00,伦铅波动下行,

收至 2015.5 美元/吨。伦铅库存报 26.79 万吨，较前一日增加 100。进出口方面，截至周三下午 15:00，铅锭沪伦比价收至 8.06，进口亏损缩窄 200 至 1440 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16025 元/吨，较前日跌 50，再生精铅均价录得 15925 元/吨，较前日跌 50，精废价差维稳至 100 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 20 元/吨，较前日扩大。周三铅废价格维稳。废电动车电池均价 9650 元/吨，废白壳均价 9525 元/吨，废黑壳均价 9025 元/吨。总体来看，下游消费不佳，淡季预期下仅做逢低备库。供应端原再均有炼厂进入检修，虽冶炼利润有所恢复，但铅锭供应量大体维稳。短期上行动力不足。主力运行区间参考：15900-16700 元/吨。

锌

沪锌主力合约 2405 波动下行，收至 20795 元/吨。总持仓减少 1329 手至 20.55 万手。上期所期货库存减少 200 至 5.41 万吨。沪锌连续-连三价差扩大至 20 元/吨。截至周三下午 15:00，伦锌波动下行，收至 2435 美元/吨。伦锌库存减少 3375 至 26.6 万吨。进出口方面，截至周三下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 8.52，锌锭进口亏损扩大 120 至 50 元/吨。现货方面 SMM0#锌锭均价跌 410 至 20720 元/吨。上海地区升贴水涨 15 至-35 元/吨，天津地区升贴水涨 15 至-65 元/吨，广东地区升贴水涨 20 至-65 元/吨。总体来看，海外宏观扰动加大，锌价跟随贵金属及铜铝等基本金属共振波动，基本面供应端亦有大量扰动，锌矿紧缺现实短期难以解决，下游消费持续性不强，下方刚需采买支撑消失，短期波动下行。主力运行区间参考：20350-21150 元/吨。

锡

2024 年 03 月 28 日，沪锡主力合约报收 223940 元/吨，涨幅 0.83%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单增加 274 吨，现为 12456 吨。LME 库存减少 100 吨，现为 4675 吨。长江有色锡 1#的平均价为 222100 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 201500 元/吨。早盘沪锡价格震荡下行，下游企业挂单量有所增多，大部分贸易企业反应上午成交 10 吨左右。总体来说昨日上午现货市场成交有所回暖，但下游企业观望情绪仍浓。国内锡锭库存持续走高，海外锡锭库存持续去化，内外库存走势分化，后续锡价高位震荡行情预计延续，国内参考运行区间：215000-240000 元/吨。LME-3M 参考运行区间：26000-29000 美元/吨。

镍

昨日 LME 镍库存报 76836 吨，较前日库存-240 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 16645 美元，当日-1.33%。沪镍主力下午收盘价 129510 元，当日-1.72%。

国内基本面方面，昨日现货价报 128900-132300 元/吨，均价较前日-2050 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350 元，与前日持平；金川镍现货升水报 2300-2500 元/吨，均价较前日+300 元。

盘面利好情绪暂止，镍矿和中间品供给稳步提升。镍价下跌，市场成交回暖。短期关注国内外精炼镍库存变化及消费端边际变化，中长期镍供大于求格局未变。下游需求有限，镍铁价格下调。不锈钢现货偏弱，整体市场成交平淡，下游维持刚需备货。不锈钢期货主力合约日盘收 13450 元，日内涨跌+0.90%。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 123000-135000 元/吨。货进口亏损至 300 元/吨以上，洋山铜溢价持平。废铜方面，昨日国内精废价差扩大至 1660 元/吨，废铜替代优势小幅提高。价格层面，美联储货币政策转向预期在一定程度上提振市场情绪，而国内由于现实经济偏弱，需观察政策变化，同时应关注地缘局势对市场情绪的影响。产业上看，随着铜价回调，现货需求有望边际改善，叠加铜矿供应扰动和冶炼减产预期，预计铜价支撑仍强，短期价格或维持高位波动。今日沪铜主力运行区间参考：71600-72800 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：8780-8960 美元/吨。

碳酸锂

SMM 电池级碳酸锂报价 107500-112000 元，均价较上一工作日-750 元（-0.68%）。工业级碳酸锂报价 103000-106500 元，均价较前日-1000 元。LC2407 合约收盘价 108400 元，与前日持平，主力合约收盘价升水 SMM 平均报价-1350 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1040-1170 美元/吨，均价较前日+0.45%。现货报价随期货盘面下移，下游仅零单备货满足刚需生产，谨防库存损益。短期盘面震荡偏弱，105000 附近有较强支撑；中长期高成本矿山停产难以改变近年供给端过剩预期，维持锂价偏弱运行预期。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 105000-112000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

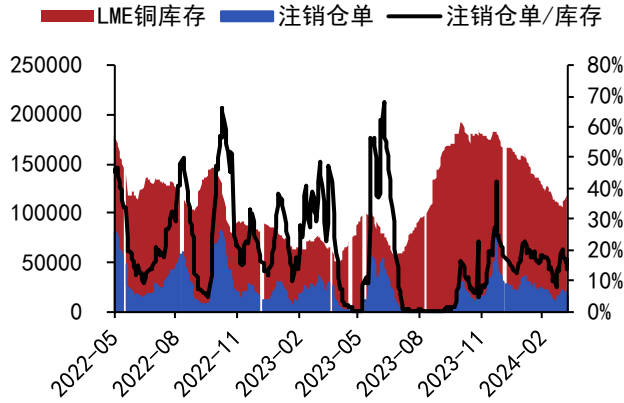
2024年3月27日 日频数据													2024年3月28日 盘面数据				
LMC库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库存	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	113100	(4300)	15375	13.59%	(105.11)	#N/A	#N/A	217461	1995	532918	(402)	(240)	(240)	8.18	8.14	8.23	(404)
铝	556525	750	214075	38.47%	(46.73)	#N/A	#N/A	92863	357	583989	(1768)	(90)	(15)	8.57	8.45	8.74	(398)
锌	263550	(2450)	48625	18.45%	(44.57)	#N/A	#N/A	54075	(200)	205466	(1329)	(40)	20	8.66	8.51	8.69	(81)
铅	267850	0	10975	4.10%	(40.01)	#N/A	#N/A	52362	503	81461	(561)	(135)	30	8.23	8.13	9.05	(1599)
镍	76836	(240)	6120	7.97%	(204.94)	#N/A	#N/A	15828	480	217317	1499						

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)	

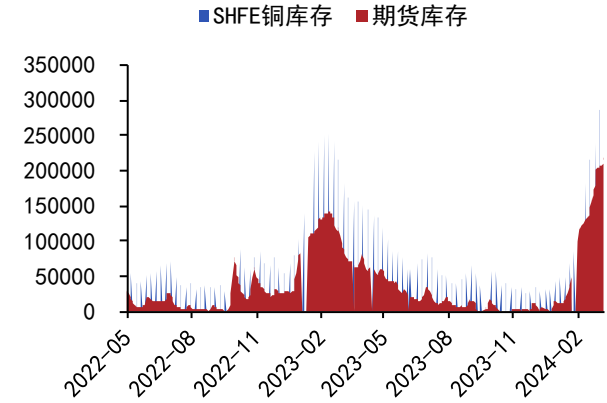
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



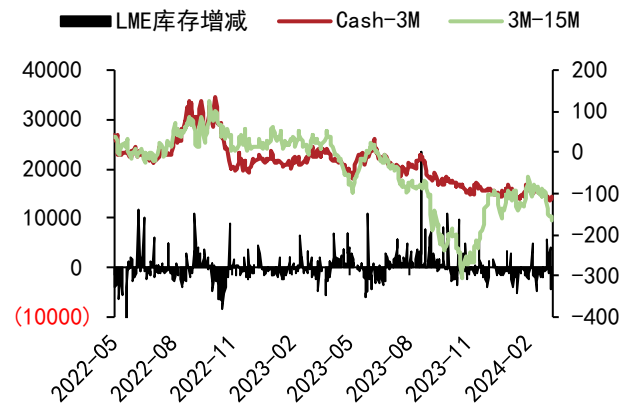
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



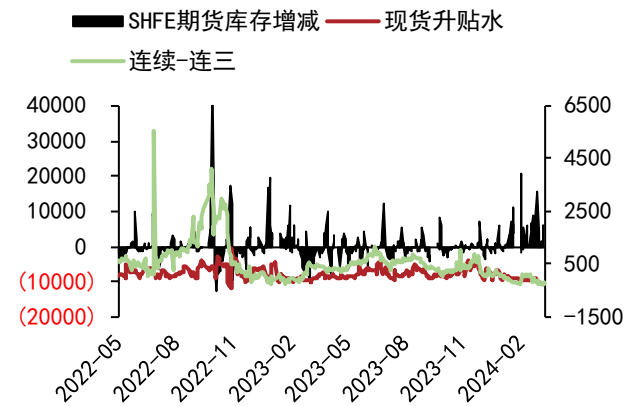
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



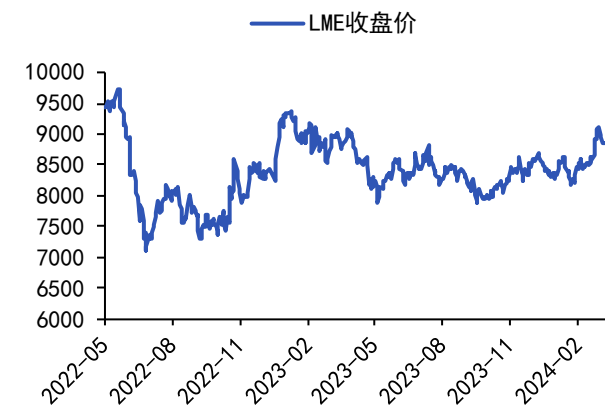
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

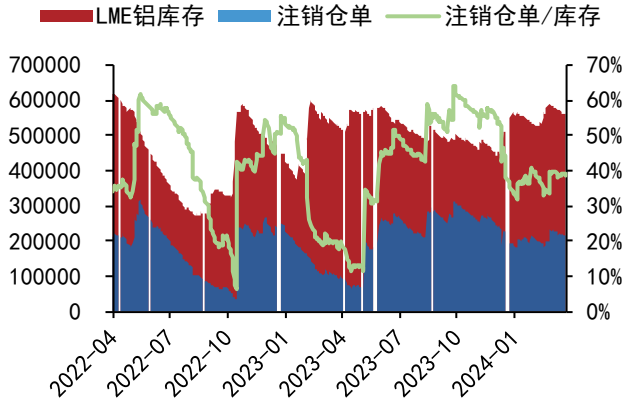
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

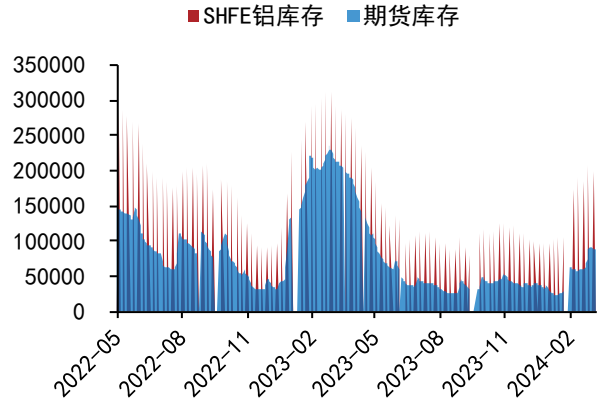
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



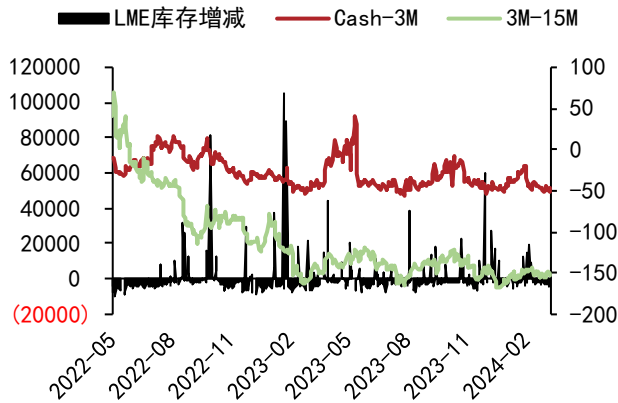
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



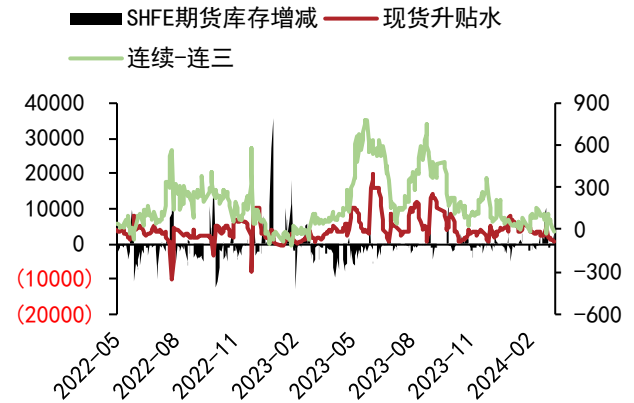
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



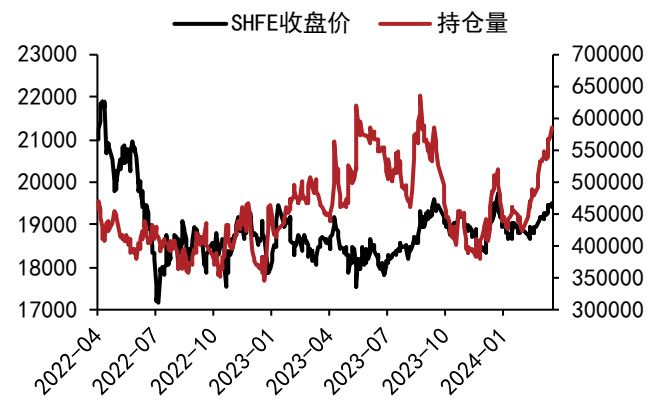
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

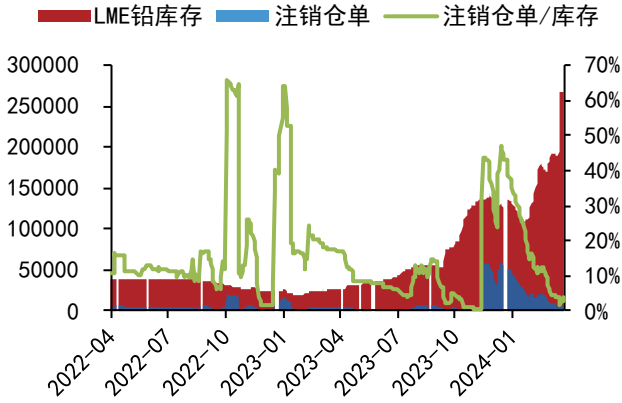
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

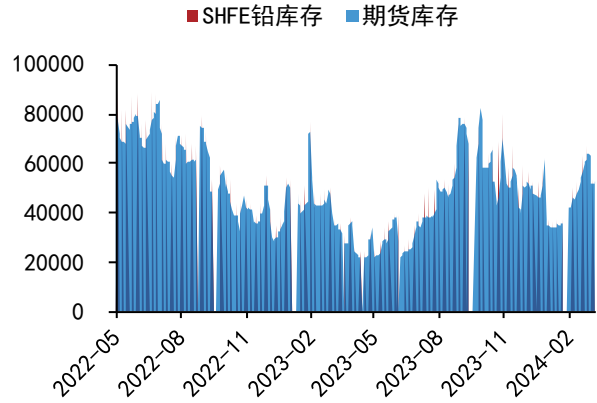
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



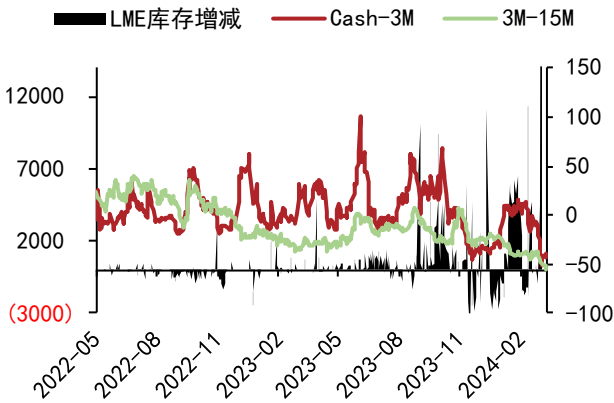
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



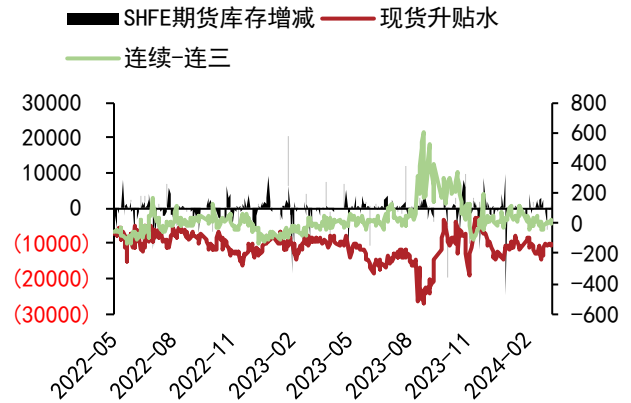
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



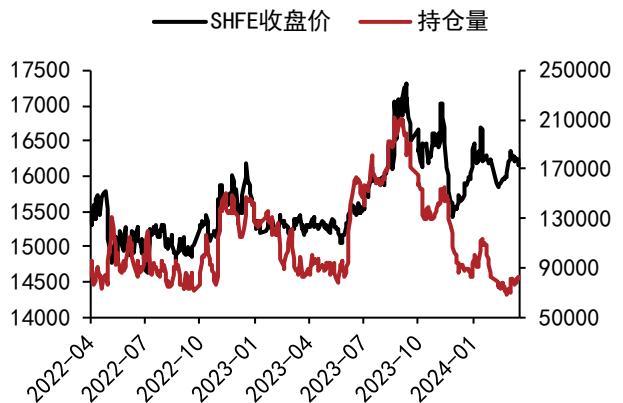
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

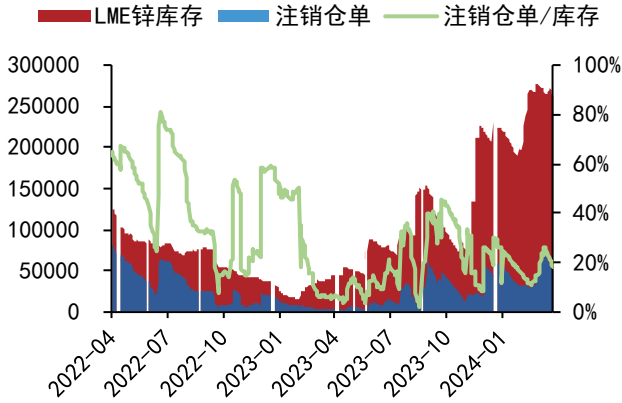
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

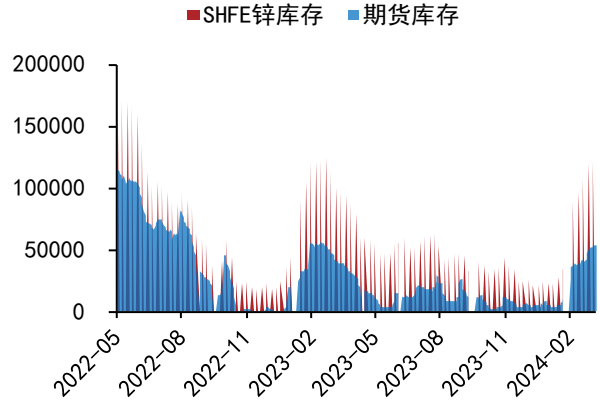
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



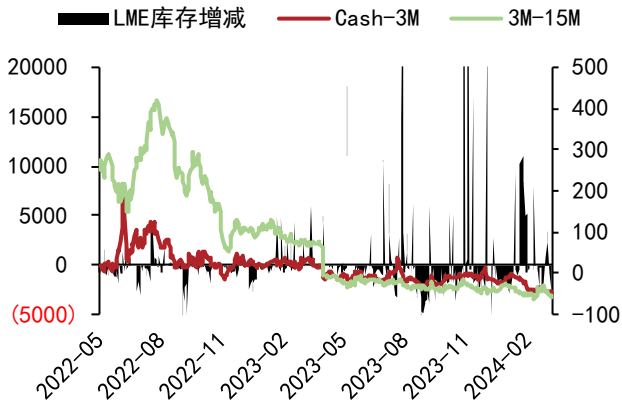
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



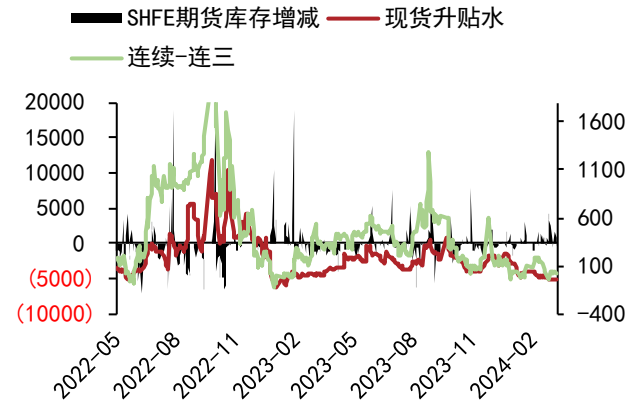
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



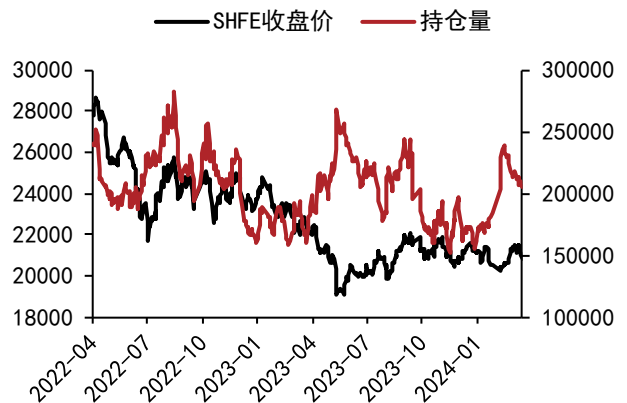
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

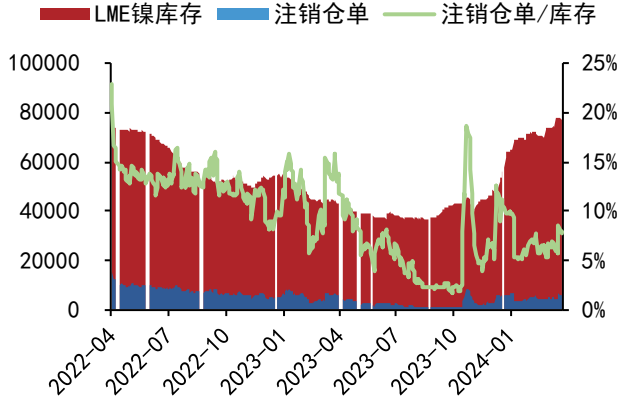
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

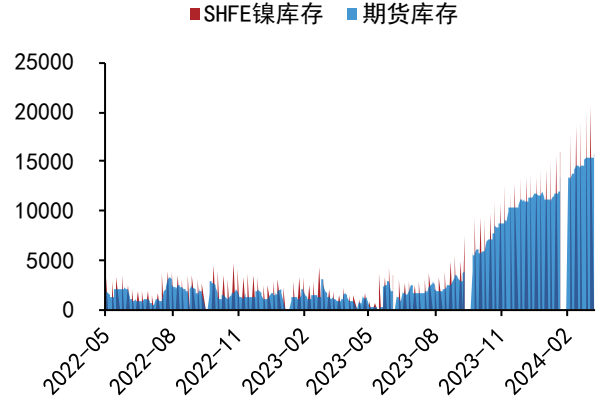
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



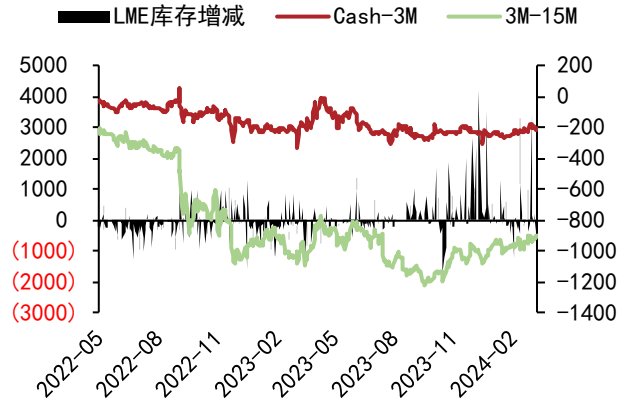
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



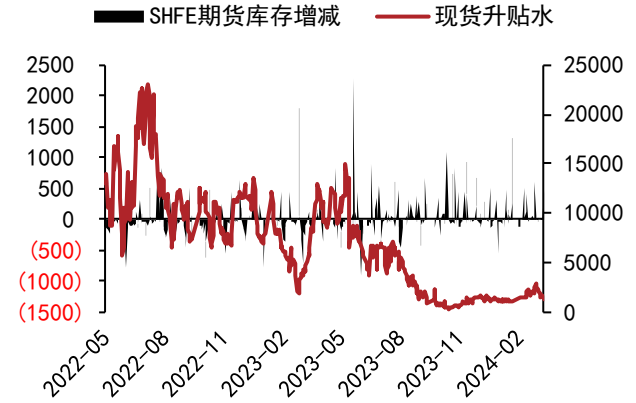
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

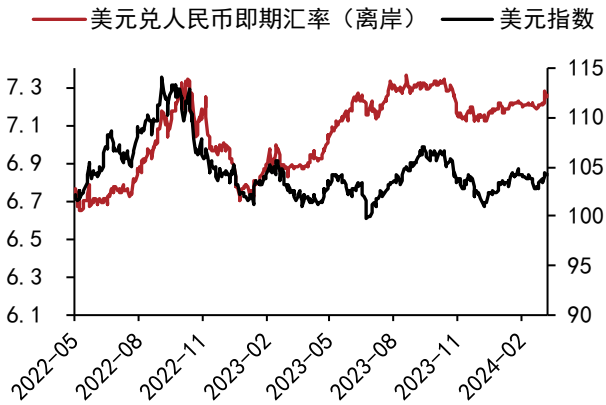
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

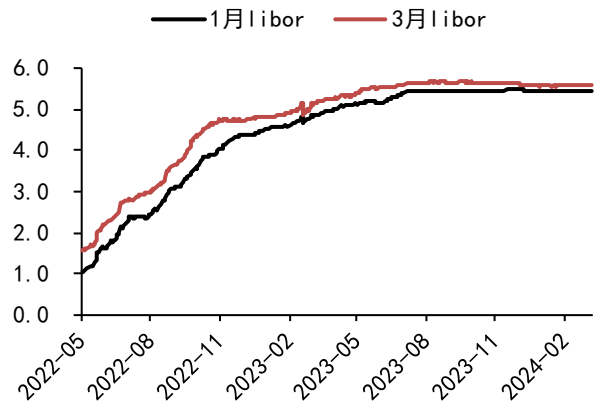
汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



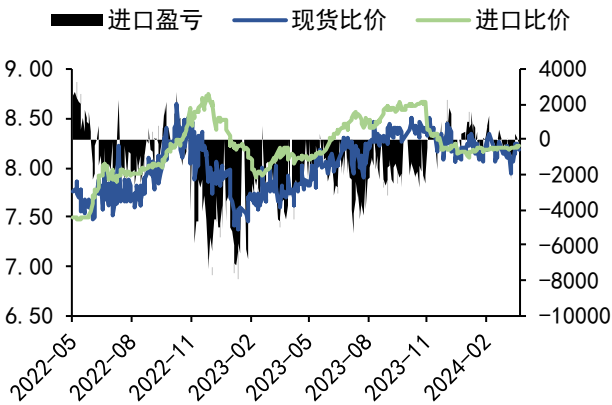
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

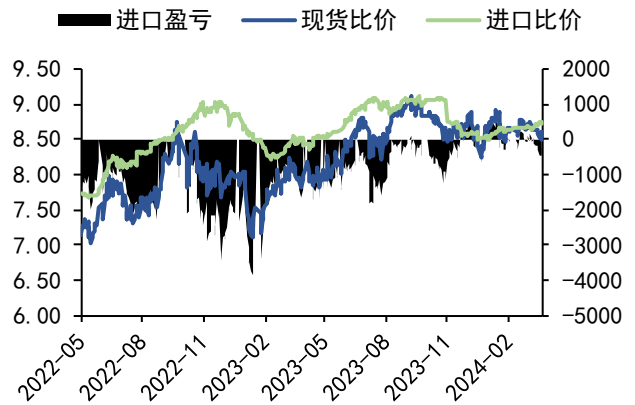
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

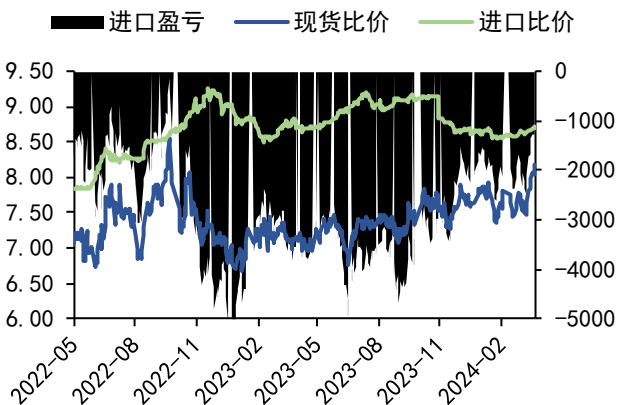
沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



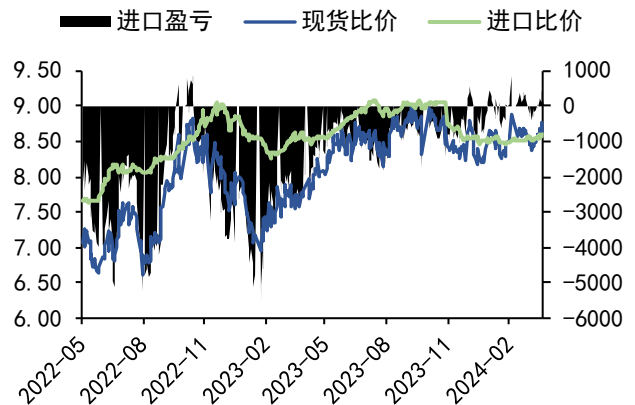
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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