

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

国内权益市场大幅反弹, 增发国债等政策预期加速落地, 铜价上扬, 昨日伦铜收涨 0.78% 至 9548 美元/吨, 沪铜主力合约收至 77110 元/吨。产业层面, 昨日 LME 库存减少 100 至 123775 吨, 注销仓单比例下滑至 14.7%, Cash/3M 贴水缩至 92.8 美元/吨。国内方面, 昨日上海地区现货贴水缩窄 40 至 160 元/吨, 贴水较大持货商出货情绪不佳, 下游维持刚需采购, 成交氛围仍偏淡。进出口方面, 昨日国内铜现货进口亏损缩窄至 800 元/吨左右, 洋山铜溢价继续下滑。废铜方面, 昨日国内精废价差缩小至 3080 元/吨, 废铜替代优势维持偏高水平。消息面, 巴西再次暂停淡水河谷旗下 Sossego 铜矿运营许可, 该矿 2023 年产量 6.7 万吨, 2024 年一季度受检修影响产量仅为 1.2 万吨。价格层面, 贵金属价格震荡调整使得其对于铜价的情绪提振有所减弱。产业上看, 国内经济支持政策继续落地, 旺季背景下需求有支撑, 叠加铜精矿现货加工费维持历史低位和海外潜在的供应扰动, 铜价支撑仍强。今日沪铜主力运行区间参考: 76400-78000 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 9450-9650 美元/吨。

铝

A00 铝报均价 20140 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-70。铝期货仓单 137913 吨, 较前一日上升 2499 吨。LME 铝库存 513850 吨, 下降 3500 吨。2024-4-15: 铝锭库存持平 90.3 万吨, 铝棒去库 0.3 万吨至 26.05 万吨。华东贴 100-贴 60, 华南贴 110-贴 90, 中原贴 140-贴 100。华东市场盘面弱势震荡运行, 交投情绪尚可; 华南市场持货商挺价, 按需接货为主整体成交尚可; 中原市场盘面弱势震荡运行, 交投情绪尚可。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: 2400-2700 美元/吨。

铅

铅早评沪铅主力合约 2406 波动下行, 收至 16885 元/吨。总持仓减少 2062 手至 11.08 万手。上期所期货库存减少 778 至 6.33 万吨。沪铅连续-连三价差缩窄至 90 元/吨。截至周三下午 15:00, 伦铅窄幅震荡, 收至 2150.5 美元/吨。伦铅库存报 27.37 万吨, 较前一日减少 1000。进出口方面, 截至

周三下午 15:00，铅锭沪伦比价收至 7.86，进口亏损缩窄 280 至 1940 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16525 元/吨，较前日涨 75，再生精铅均价录得 16300 元/吨，较前日涨 50，精度价差扩大 25 至 225 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 40 元/吨，较前日维稳不变。现货市场，报价升水偏高，价格高位部分交割品有意下一轮交仓，下游按需慎采。周三铅废价格维稳。废电动车电池均价 9775 元/吨，废白壳均价 9650 元/吨，废黑壳均价 9125 元/吨。总体来看：宏观情绪转弱，价格高位下炼厂利润修复，铅锭供应恢复，淡季需求亦无起色，情绪退潮后有较大下行风险。沪铅指数运行区间参考：16550-17150 元/吨。

锌

锌早评沪锌主力合约 2406 波动上行，收至 22585 元/吨。总持仓减少 2085 手至 23.23 万手。上期所期货库存减少 246 至 6.78 万吨。沪锌连续三连价差缩窄至-10 元/吨。截至周三下午 15:00，伦锌波动上行，收至 2781.5 美元/吨。伦锌库存减少 275 至 25.8 万吨。进出口方面，截至周三下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 8.06，锌锭进口亏损缩窄 130 至 1510 元/吨。现货方面，SMM0#锌锭均价涨 100 至 22310 元/吨。上海地区升贴水跌 0 至-110 元/吨，天津地区升贴水涨 10 至-90 元/吨，广东地区升贴水跌 0 至-105 元/吨。贸易商报价较少，略有挺价情绪。下游少量刚需补库，观望为主。总体来看：宏观情绪转弱，锌价与有色金属共振回调。虽然供应端维持紧俏，但锌价高位下炼厂利润大幅修复，加之需求亦维持疲软，伴随有色情绪退潮，下行风险较大。沪锌指数运行区间参考：21500-23050 元/吨。

锡

2024 年 04 月 18 日，沪锡主力合约报收 254680 元/吨，涨幅 0.42%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单减少 30 吨，现为 13956 吨。LME 库存下降 90 吨，现为 4045 吨。长江有色锡 1# 的平均价为 252180 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 230750 元/吨。早盘沪锡价格探底后回调，下游企业询价意愿较低，多持观望态度，大部分贸易企业反应上午基本为零散成交。总体来说今日上午现货市场较为冷清。国内锡锭库存维持高位，海外锡锭库存持续去化，内外库存走势分化，在进口窗口未开放的情况下，海外 LME 市场现货升贴水持续走高，带动期货价格持续上涨。后续锡价震荡偏强行情预计延续，国内参考运行区间：230000-280000 元/吨。LME-3M 参考运行区间：30000-35000 美元/吨。

镍

昨日 LME 镍库存报 73572 吨,较前日库存-1092 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 17950 美元,当日+1.07%。

沪镍主力下午收盘价 136100 元,当日+1.16%。

昨日国内精炼镍现货价报 134200-137600 元/吨,均价较前日-950 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-300 元,与前日持平;金川镍现货升水报 2200-2400 元/吨,均价较前日+250 元。镍基本面暂无明显边际变化。近期菲律宾和印尼红土镍矿供应恢复,成本支撑渐弱。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,中长期镍供大于求格局未变。不锈钢现货报价持稳,整体采购未见明显好转。不锈钢期货主力合约日盘收 13890 元,日内涨跌+1.02%。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 130000-142000 元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数 (MMLC) 报 110046,较上一工作日-0.28%。SMM 电池级碳酸锂报价 110000-113000 元,与前日持平。LC2407 合约收盘价 109400 元,较前日收盘价+1.16%,主力合约收盘价贴水 SMM 平均报价 2100 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨,均价较前日-0.44%。大牌盐厂货源多被长协锁定,市场流通零单现货主要为交易所仓单。低价流通现货偏紧,进口到港前预计难有转变。当前盘面向上突破存阻力,尚缺乏显著利多因素刺激,旺盛需求对底部有所支撑。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 105000-115000 元/吨。



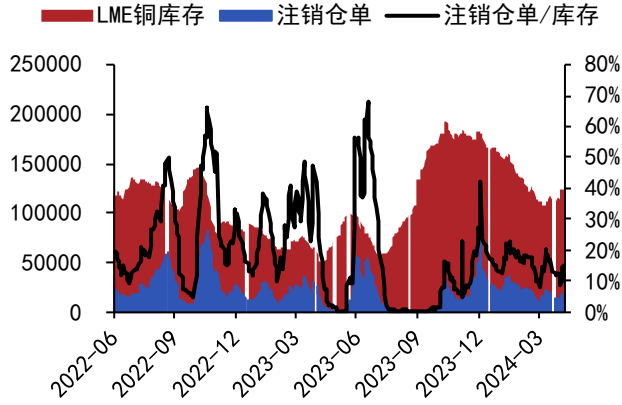
2024年4月17日 日频数据												2024年4月18日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	123875	400	18775	15.16%	(112.90)	#N/A	#N/A	234303	4286	599099	(7402)	(240)	(570)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
铝	517350	(4250)	272700	52.71%	(12.16)	#N/A	#N/A	135414	3707	641734	(41353)	(80)	25	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
锌	258250	(225)	35550	13.77%	(17.61)	#N/A	#N/A	68094	2126	234381	(16228)	(110)	25	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
铅	274700	3175	102900	37.46%	(38.12)	#N/A	#N/A	64028	2086	112844	(1458)	(340)	180	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
镍	74664	(870)	6072	8.13%	(174.37)	#N/A	#N/A	18781	12	207523	(4661)						

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)	

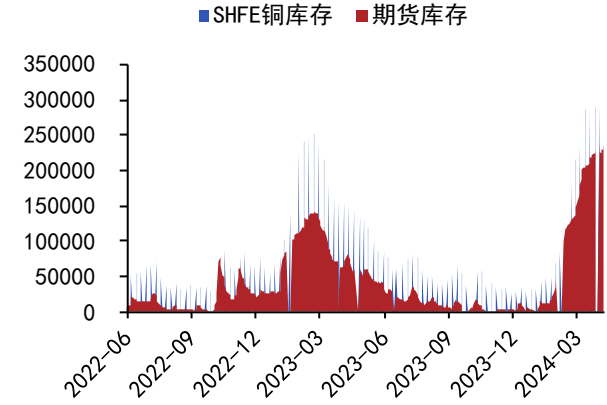
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



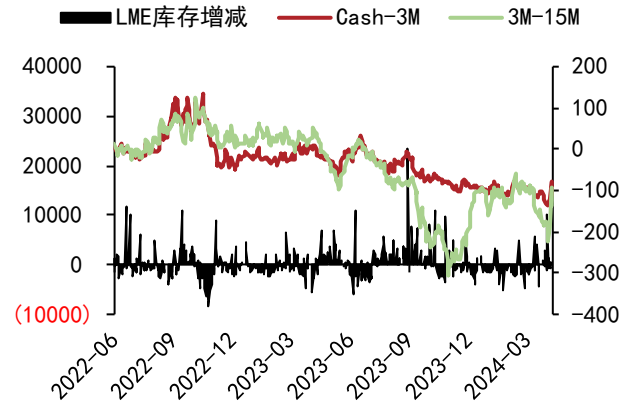
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



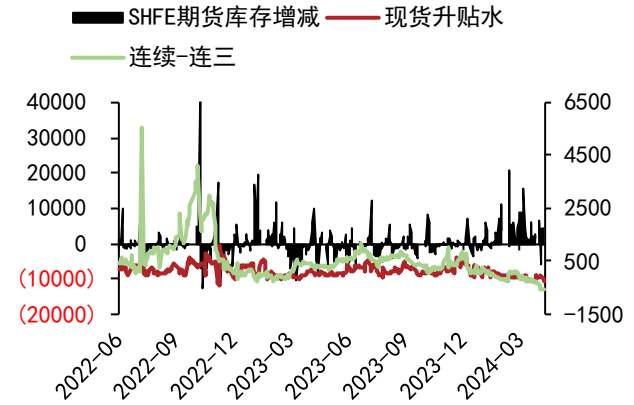
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



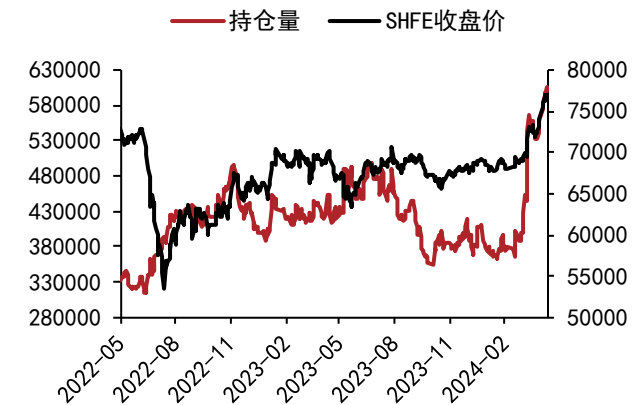
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

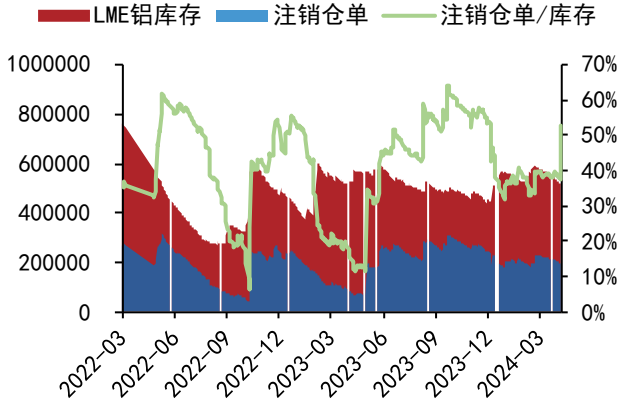
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

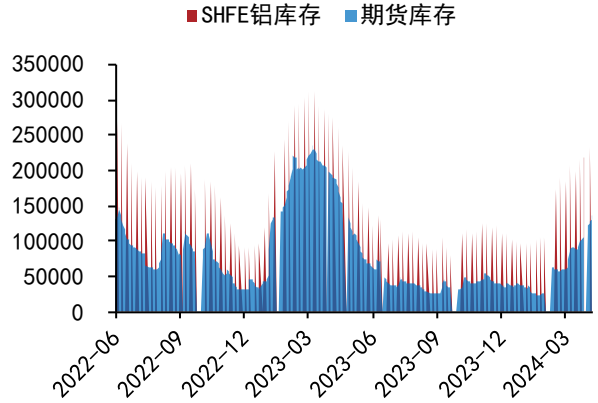
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



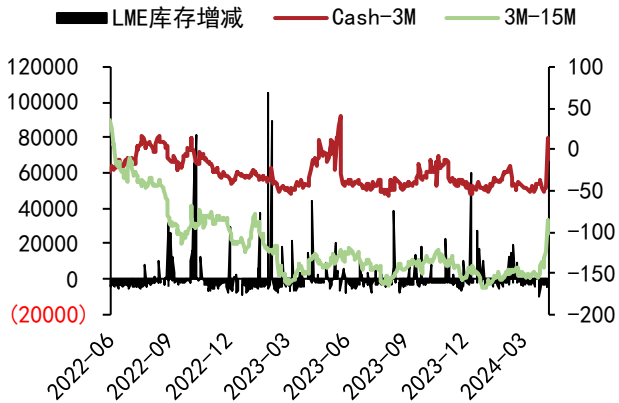
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



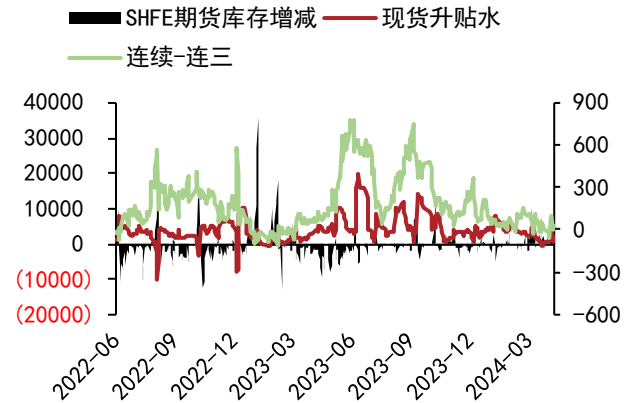
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



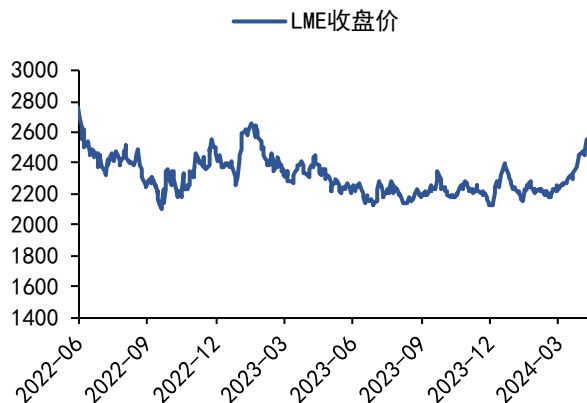
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



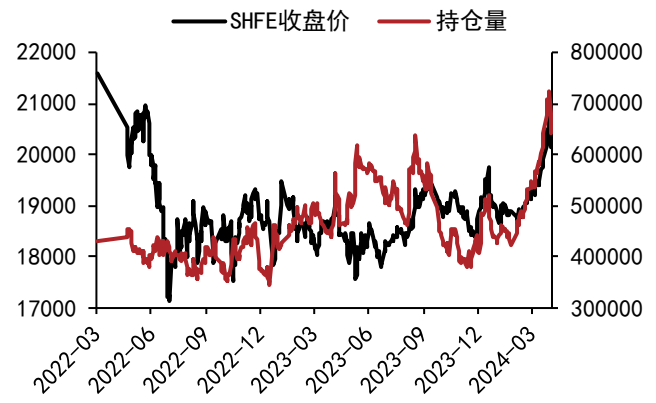
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

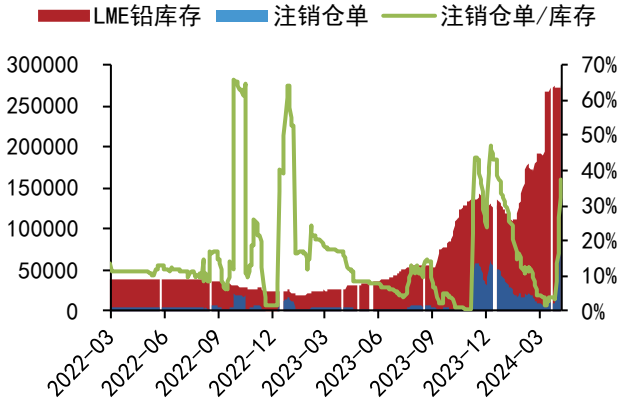
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

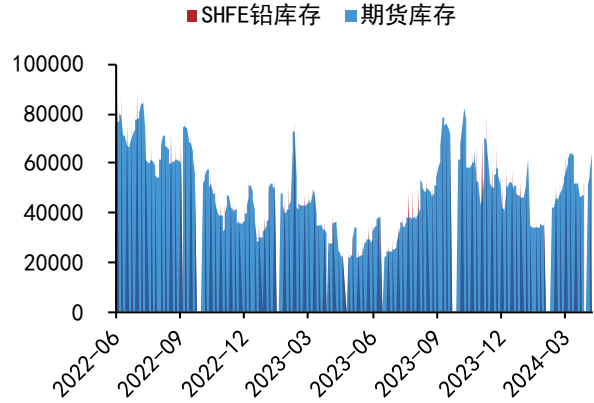
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



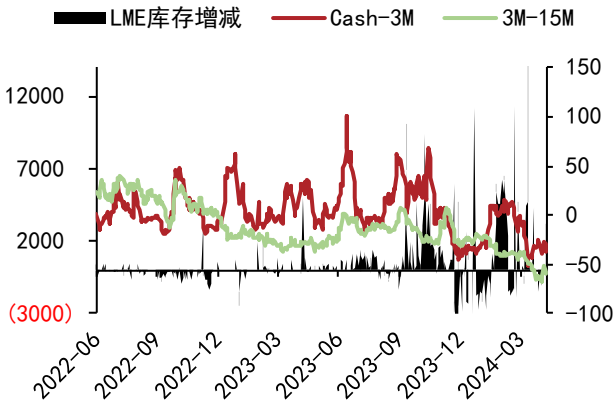
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



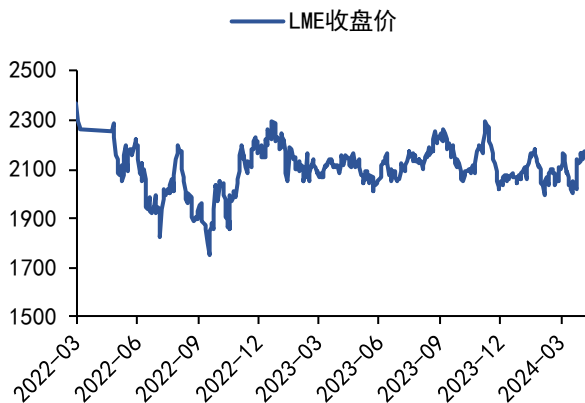
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



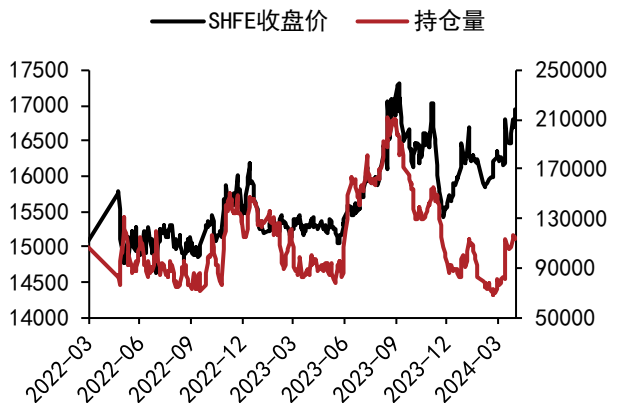
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

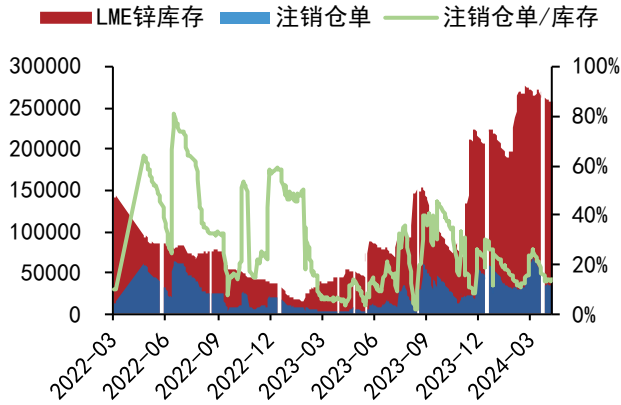
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

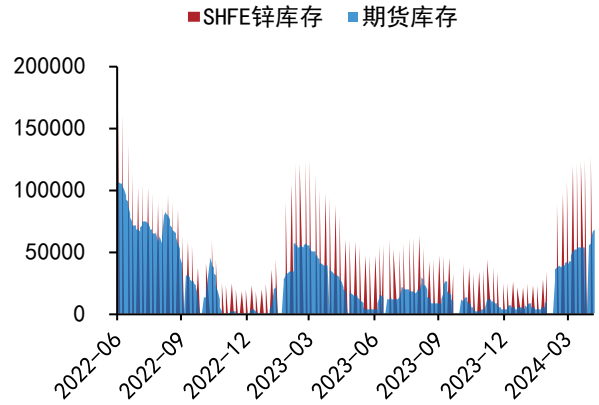
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



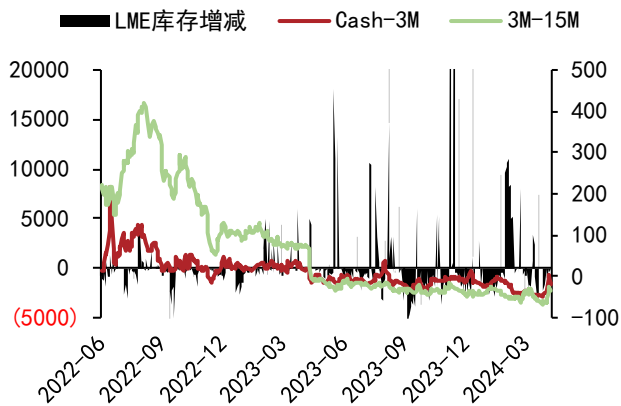
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



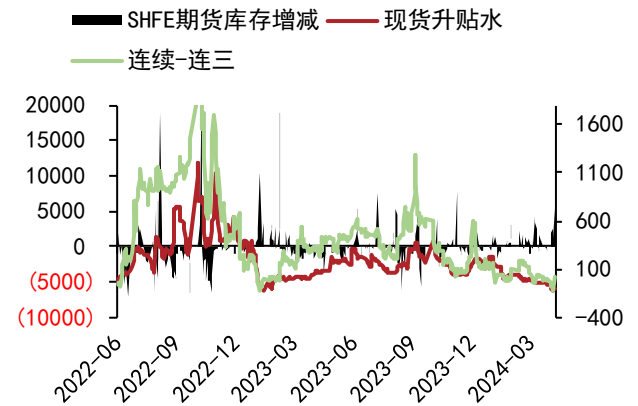
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



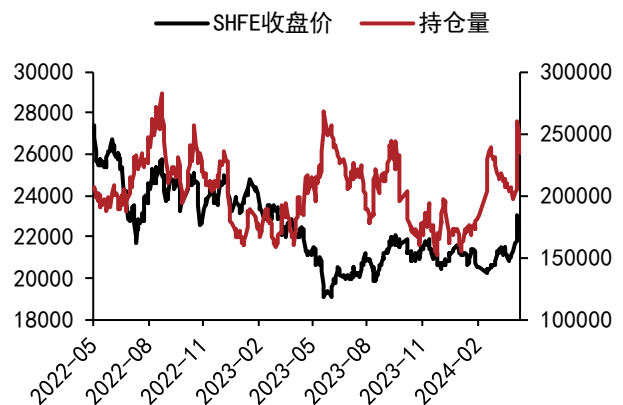
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

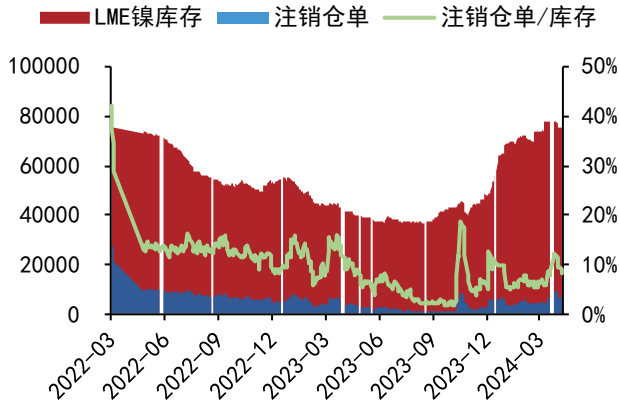
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

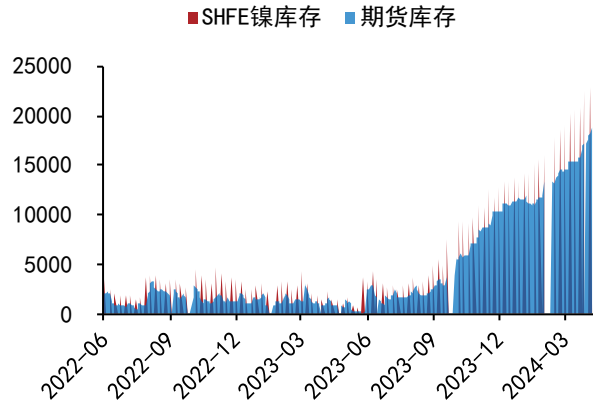
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



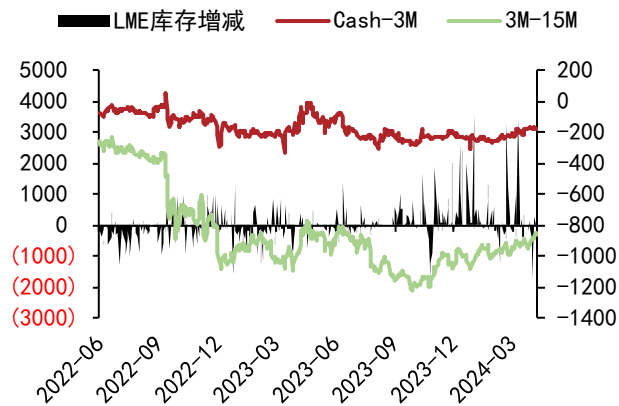
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



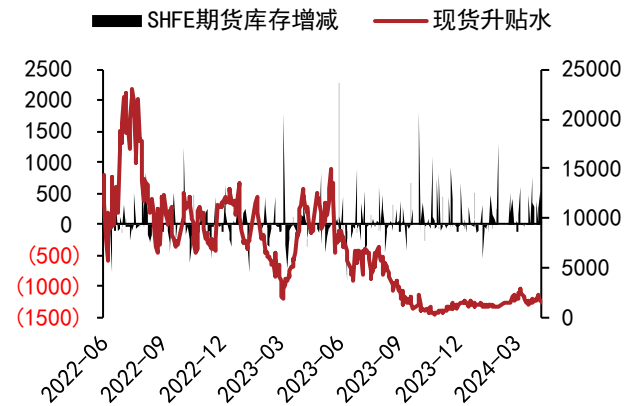
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



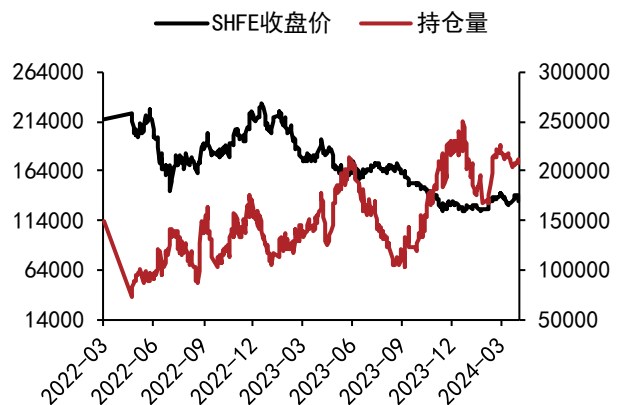
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

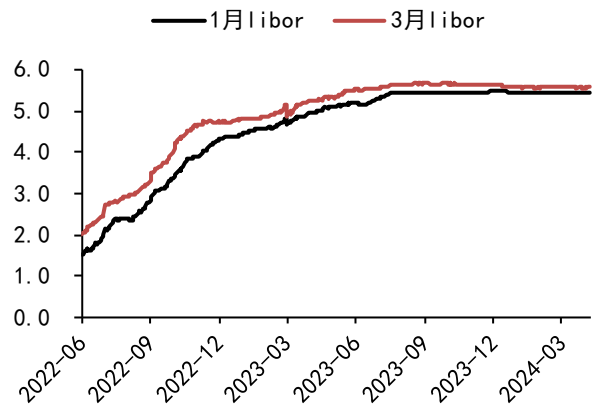
汇率利率

图 31: 人民币汇率及美元指数



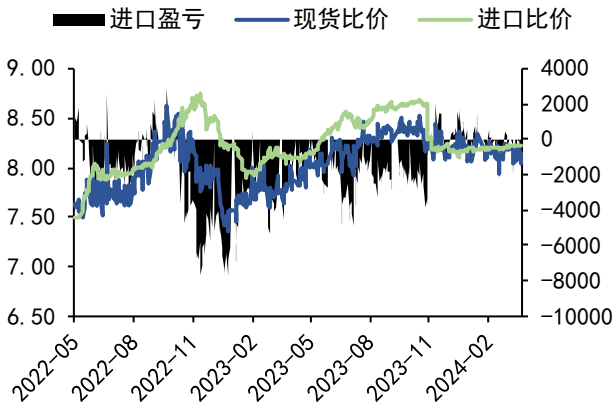
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 32: 1 月期及 3 月期 Libor



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

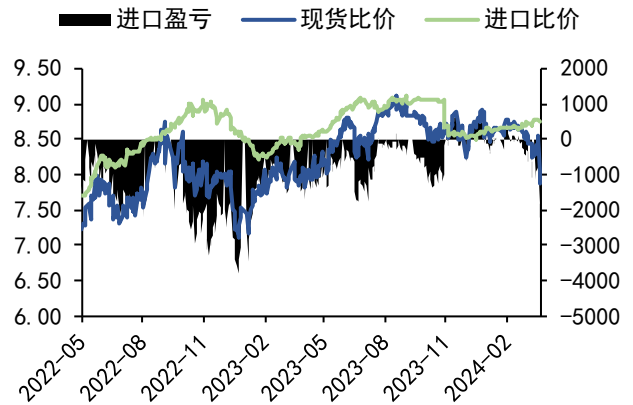
图 33: 铜沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

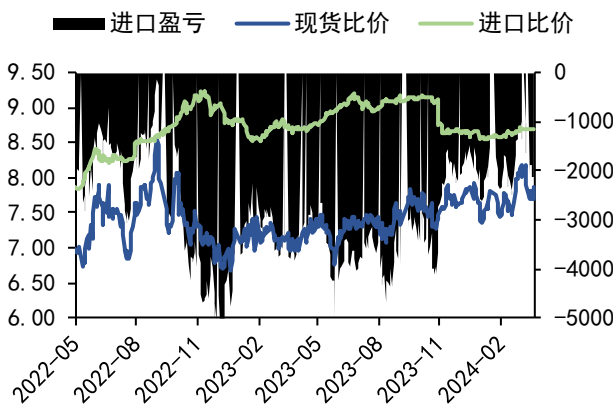
沪伦比价

图 34: 铝沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



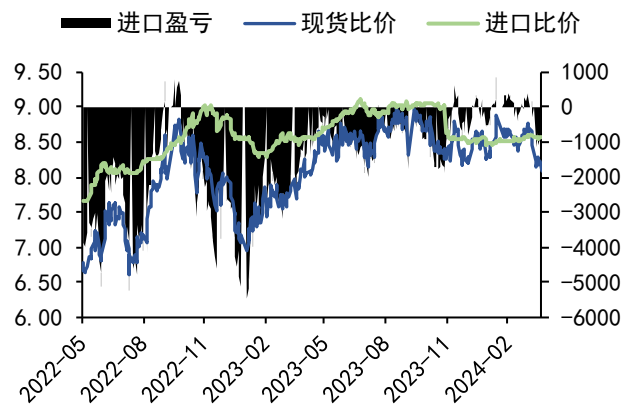
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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