

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

上周铜价在供应扰动消息刺激下持续上扬,伦铜周涨 4.97%至 9874 美元/吨,沪铜主力合约突破 8 万关口,收至 80080 元/吨。产业层面,上周三大交易所库存环比转降,单周减少 0.4 万吨,其中上期所库存微增 0.03 至 30.0 万吨,LME 库存减少 0.2 至 12.2 万吨,COMEX 库存减少 0.2 至 2.4 万吨。上海保税区库存环比增加 0.3 万吨。当周现货进口亏损亏损扩大,洋山铜溢价走低,进口清关需求仍较低迷。现货方面,上周 LME 市场 Cash/3M 贴水明显缩窄至 77.3 美元/吨,注销仓单大幅增加造成现货收紧的预期加强,国内沪铜换月后月差仍大,上海地区基差报价偏弱,周五贴水 215 元/吨。废铜方面,上周国内精废价差小幅扩大至 3600 元/吨,废铜替代优势仍高,由于废铜制杆企业转产阳极铜,当周开工率环比明显降低。根据 SMM 调研数据,上周国内精铜制杆企业开工率走弱 2.2 个百分点,需求环比下滑。价格层面,地缘局势存在不确定性,海外铜供应潜在干扰犹存,在铜精矿加工费处于历史低位的情况下,LME 市场仍有一定的挤仓风险,国内经济刺激政策亦构成一定支持。不过,随着铜价攀升至历史高位附近,供需关系趋弱,应警惕持仓量变化带来的情绪阶段退潮。本周沪铜主力运行区间参考:77000-82000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:9600-10200 美元/吨。

铝

2024 年 04 月 22 日,沪铝主力合约报收 20335 元/吨(截止周五下午三点),下跌 0.47%。SMM 现货 A00 铝报均价 20350 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-50。铝期货仓单 135104 吨,较前一日下降 2280 吨。LME 铝库存 504000 吨,下降 5250 吨。2024-4-18:铝锭去库 0.7 万吨至 89.6 万吨,铝棒累库 0.5 万吨至 26.55 万吨。2024 年 3 月,中国出口未锻轧铝及铝材 51.2 万吨;1-3 月累计出口 147.8 万吨,同比增长 7.4%。2024 年 3 月中国铝土矿进口 1186 万吨,同比下降 1.4%;2024 年铝土矿进口总量 3632 万吨,同比增加 2.1%。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

沪铅主力合约 2406 波动上行，收至 17315 元/吨。总持仓增加 7088 手至 12 万手。上期所期货库存减少 7101 至 4.18 万吨。沪铅连续-连三价差缩窄至 65 元/吨。周五伦铅波动上行，收至 2214 美元/吨。伦铅库存报 27.15 万吨，较前一日减少 725。进出口方面，铅锭沪伦比价收至 7.94，进口亏损缩窄 80 至 1890 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16775 元/吨，较前日涨 225，再生精铅均价录得 16525 元/吨，较前日涨 200，精废价差扩大 25 至 250 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。周五铅废价格上涨。废电动车电池均价 9825 元/吨，废白壳均价 9700 元/吨，废黑壳均价 9175 元/吨。上周伦铅库存基本维稳至 27.15 万吨，上期所铅锭库存去库 0.85 至 5.17 万吨，其中仓单 4.18 万吨。价格高位持货商交仓意愿高。根据 SMM 数据，铅锭社会库存去库至 5.7 万吨。总体来看：原生炼厂原料紧张但白银收益刺激下产量下滑较少，但再生炼厂原料不足突发减产，铅锭供应边际收窄。下游部分蓄企逆季节性备库，但高价下多以点价和长单为主，且淡季终端消费有限。有色情绪退潮后仍有较大下行风险。

锌

沪锌主力合约 2406 波动上行，收至 22740 元/吨。总持仓减少 6705 手至 22.92 万手。上期所期货库存增加 375 至 6.87 万吨。沪锌连续-连三价差缩窄至-90 元/吨。周五伦锌波动上行，收至 2851 美元/吨。伦锌库存减少 850 至 25.62 万吨。进出口方面，锌锭沪伦比价收至 7.95，锌锭进口亏损缩窄 130 至 1910 元/吨。现货方面，SMM0#锌锭均价涨 20 至 22410 元/吨。上海地区升贴水涨 5 至-110 元/吨，天津地区升贴水涨 5 至-90 元/吨，广东地区升贴水跌 5 至-115 元/吨。上周伦锌库存小幅去库至 25.62 万吨，上期所锌锭库存增加 0.41 至 13.17 万吨，其中仓单 6.87 万吨。价格高位持货商交仓意愿高。根据 SMM 数据，锌锭社会库存增至 21.77 万吨。总体来看：当下贵金属与有色商品情绪高涨，价格仍居高位。虽然供应端维持紧俏，但美联储表态偏鹰，降息预期不断后移。叠加下游消费相对疲软，若有色情绪退潮，锌价或有下行风险。

锡

2024 年 04 月 22 日，沪锡主力合约报收 272560 元/吨，涨幅 3.55%（截止周五下午三点）。国内，上期所期货注册仓单增加 89 吨，现为 14113 吨。LME 库存下降 30 吨，现为 4215 吨。长江有色锡 1# 的平均价为 264060 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 243500 元/吨。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。根据外网消息，受 PT Timah 腐败案影响，印尼政府没收并关闭了四家锡冶炼厂，印尼锡锭供应预计持续偏紧。后续锡价震荡偏强行情预计延续，国内参考运行区间：240000-300000 元/吨。LME-3M 参考运行区间：

30000-37000 美元/吨。

镍

周五 LME 镍库存报 73758 吨，较前日库存+276 吨，周内库存-1758 吨。LME 镍三月收盘价 19455 美元，当日涨跌+4.91%，周内涨跌+9.92%。沪镍主力下午收盘价 140910 元，当日涨跌+1.91%，周内涨跌+1.92%。国内周五现货价报 139000-142100 元/吨，均价较前日+2525 元，周内+2200 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-350 元，周内持平；金川镍现货升水报 1900-2100 元/吨，均价较前日-250 元，周内持平。

有色板块强势，周五夜盘沪镍跳开突破，指数创去年 11 月以来新高。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有色板块情绪，中长期镍供大于求格局未变。不锈钢现货报价持稳，整体采买未见明显好转。不锈钢期货主力合约日盘收 14405 元，日内涨跌+0.84%，周内涨跌+4.42%。关注国内不锈钢需求转变及库存变化。

预计沪镍近期震荡偏强，主力合约运行区间参考 138000-153000 元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）报 109356，较上一工作日-0.63%，周内-1.63%。SMM 电池级碳酸锂报价 109800-113000 元，均价较上一工作日-100 元（-0.09%），周内涨跌-1.55%。碳酸锂期货合约震荡，LC2407 合约收盘价 107700 元，较前日收盘价-0.65%，周内跌 4.01%，主力合约收盘价升水 SMM 平均报价-3700 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨，周内-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，周内升贴水报价上扬，进口到港前预计难有转变。需求端前半月新能源汽车销量环比回落，季节性上四月通常会略低于三月销量。当前盘面延续区间震荡，需求预期对底部有所支撑。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。所碳酸锂主力合约参考运行区间 103000-113000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

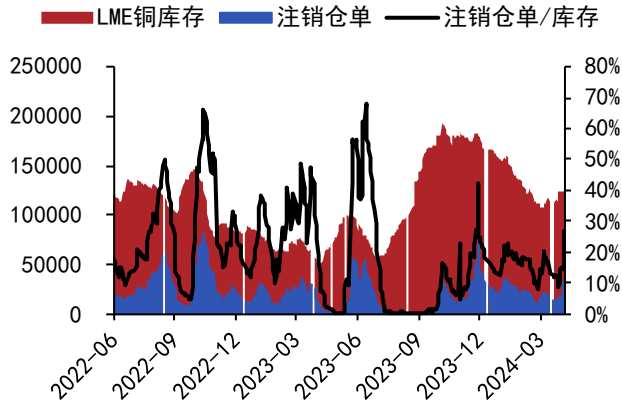
2024年4月19日 日频数据													2024年4月22日 盘面数据				
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	122125	(800)	31425	25.73%	(77.26)	300045	#N/A	232914	(1352)	607553	(7099)	(190)	(470)	8.13	8.12	8.21	(803)
铝	504000	(5250)	332800	66.03%	(10.13)	228537	#N/A	135104	(2280)	622688	(18912)	(70)	(5)	7.69	7.70	8.73	(2758)
锌	256200	(850)	31450	12.28%	(16.48)	131747	#N/A	68696	375	229192	(6705)	(110)	(90)	8.01	8.01	8.64	(1786)
铅	271475	(725)	129650	47.76%	(28.36)	51746	#N/A	41818	(7101)	119977	7088	(505)	65	7.75	7.85	9.00	(2718)
镍	73758	276	4332	5.87%	(164.78)	23200	#N/A	18799	30	217491	4449						

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)	

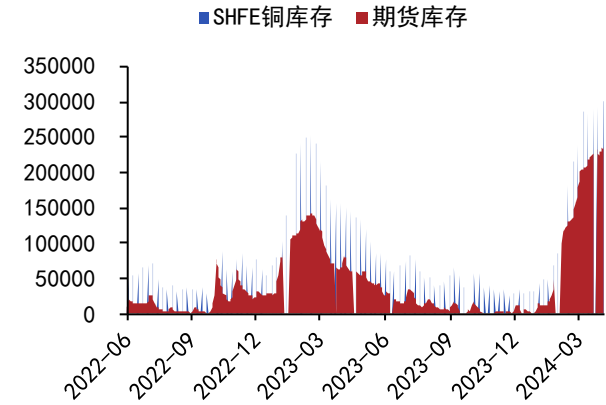
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



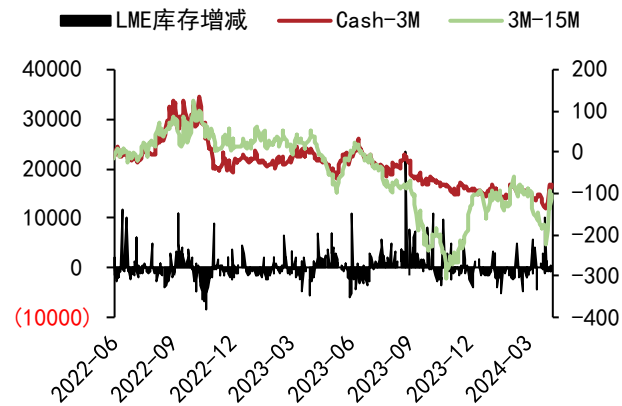
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



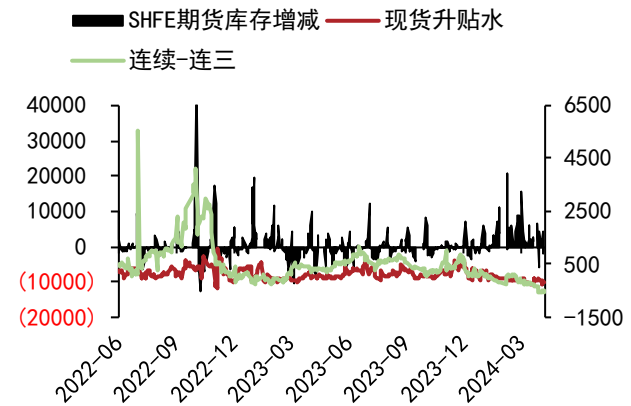
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



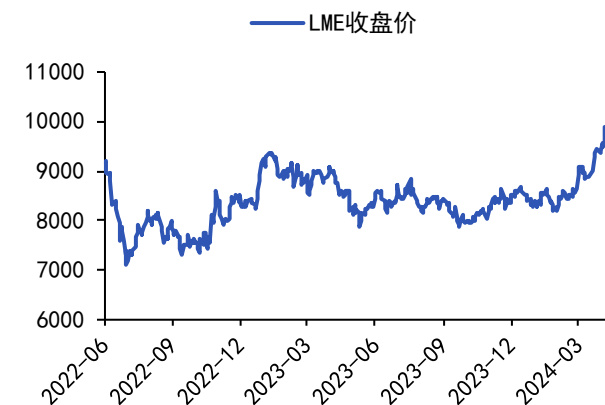
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

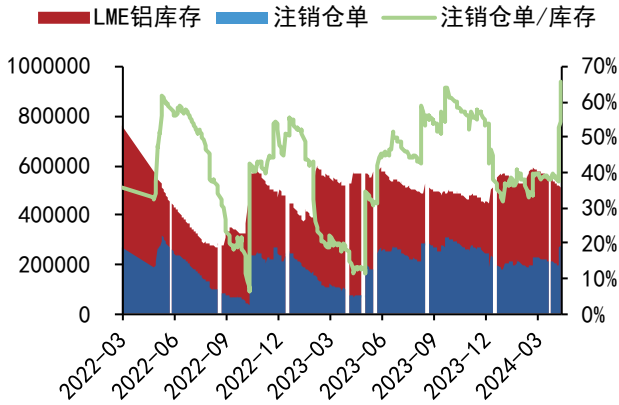
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

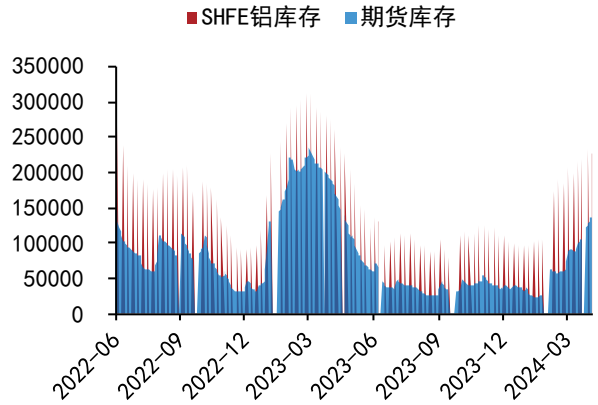
铝

图 7：LME 库存及仓单（吨）



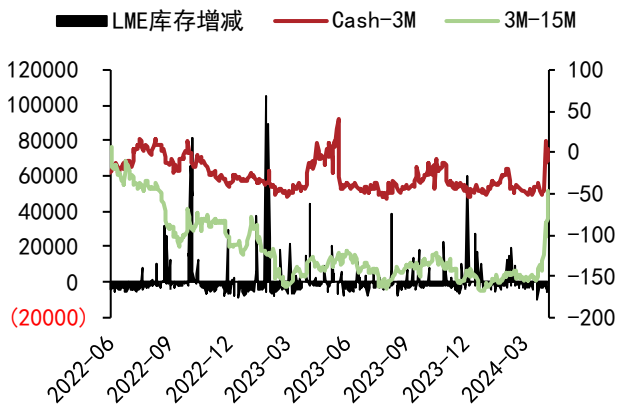
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：SHFE 库存及仓单（吨）



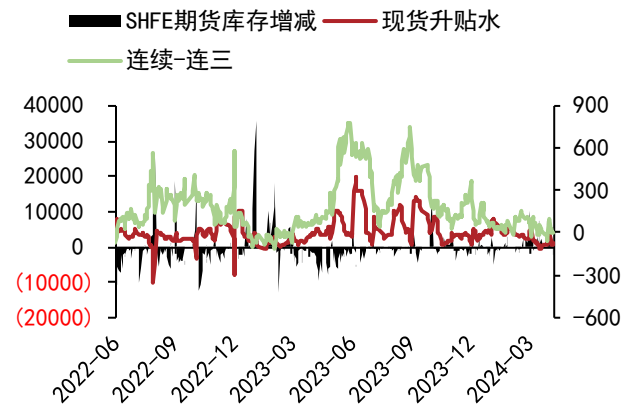
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



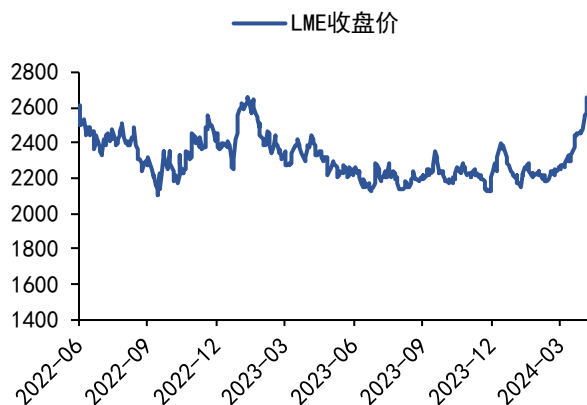
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：SHFE 基差价差（元/吨）与库存变动（吨）



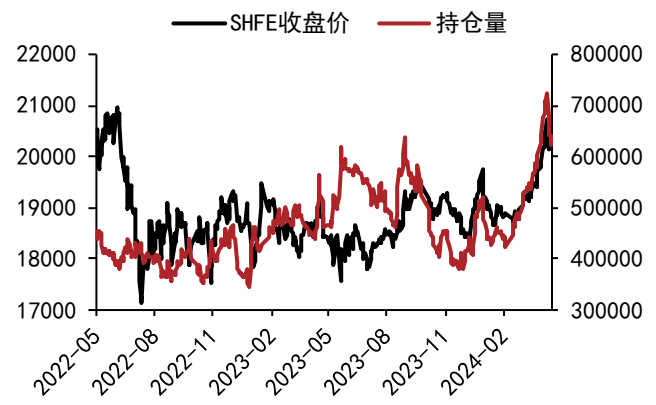
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：LME 收盘价（美元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

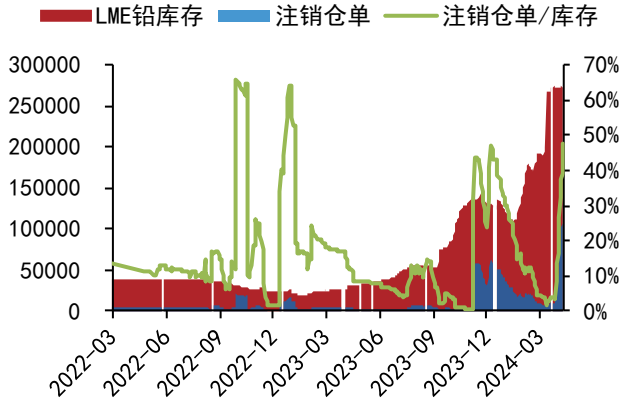
图 12：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

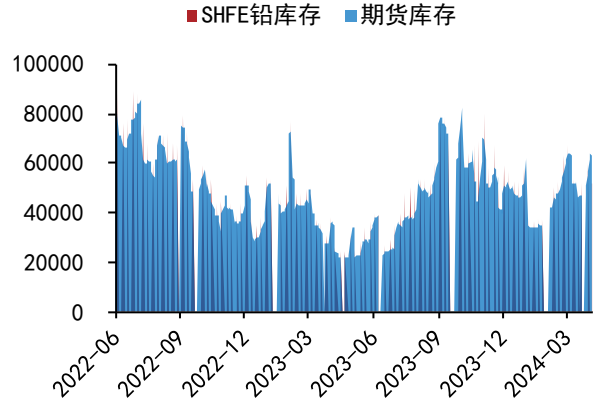
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



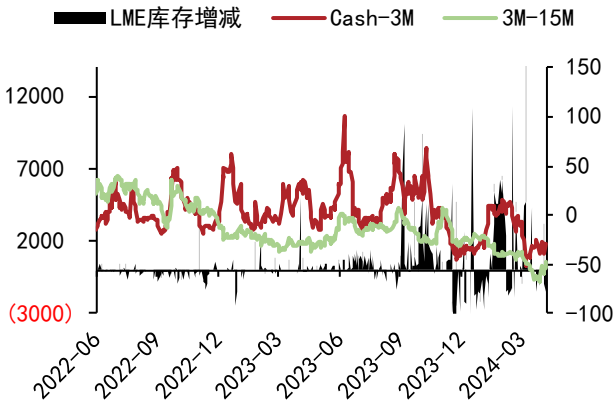
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



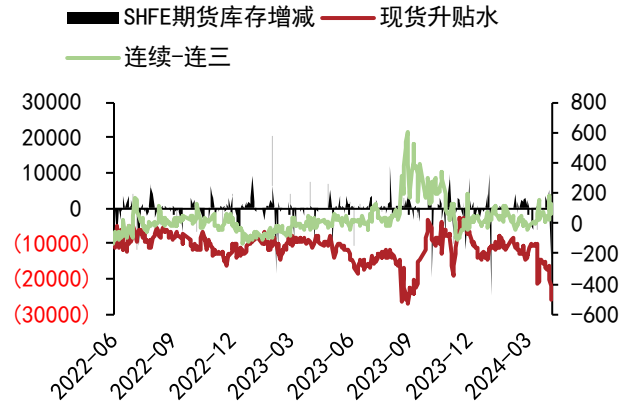
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 15: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



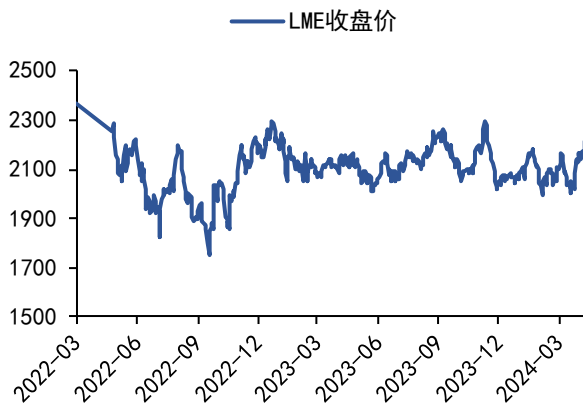
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



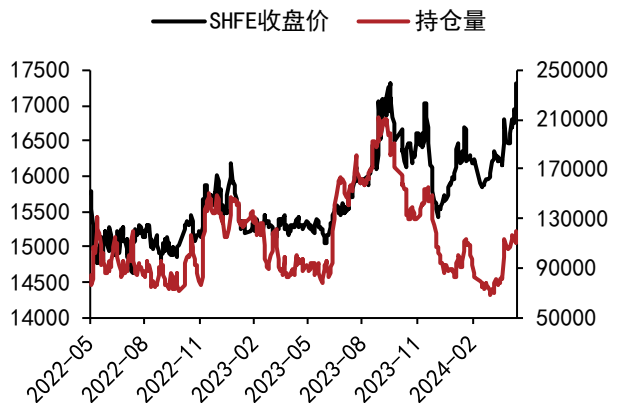
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

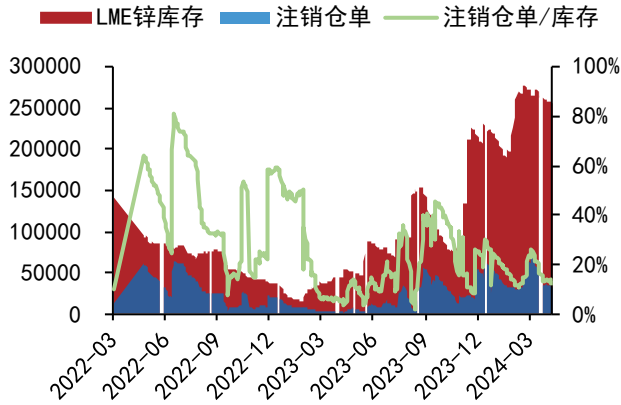
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

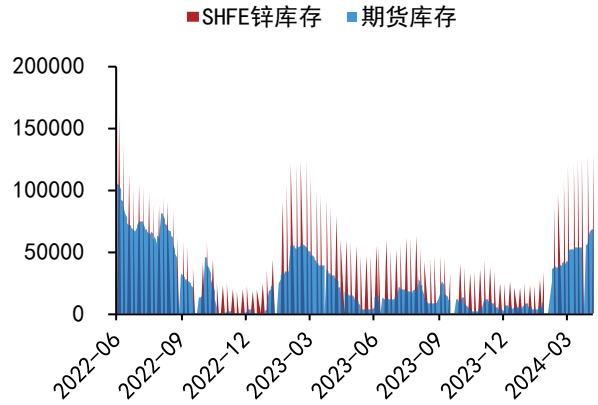
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



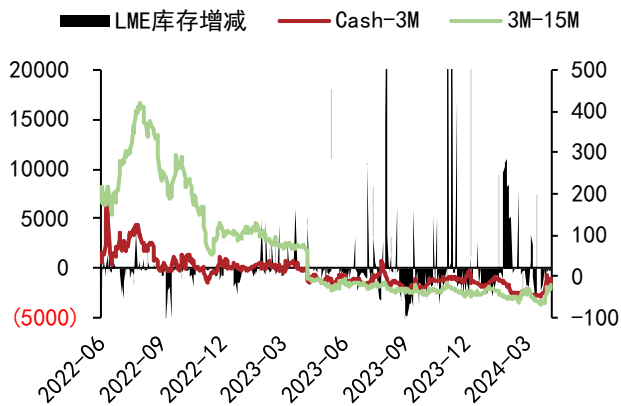
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



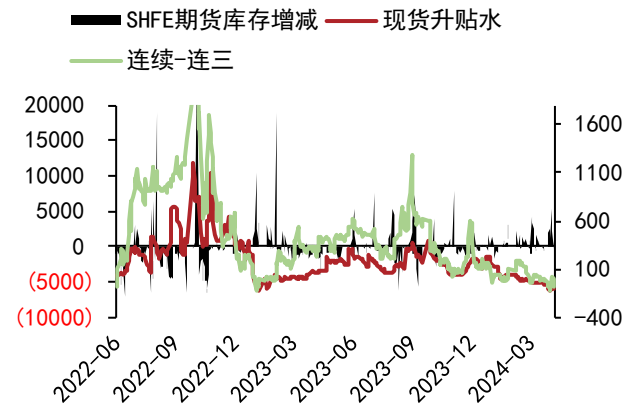
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



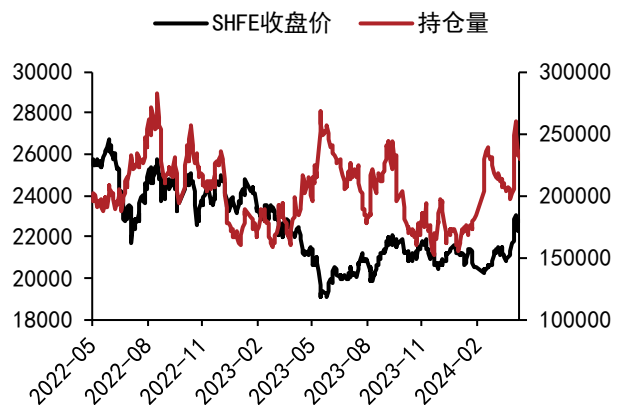
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

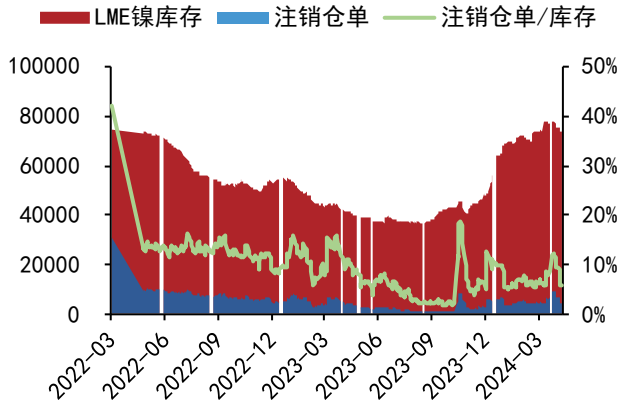
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

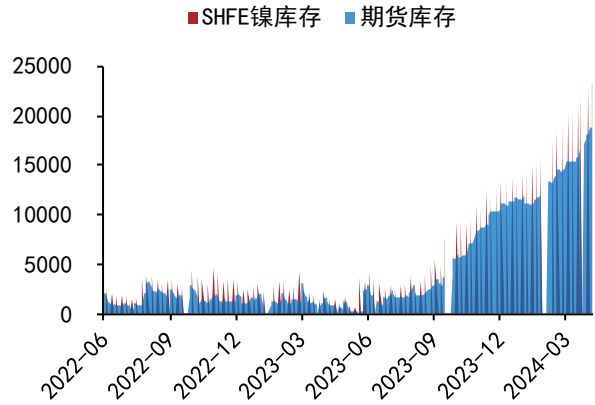
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



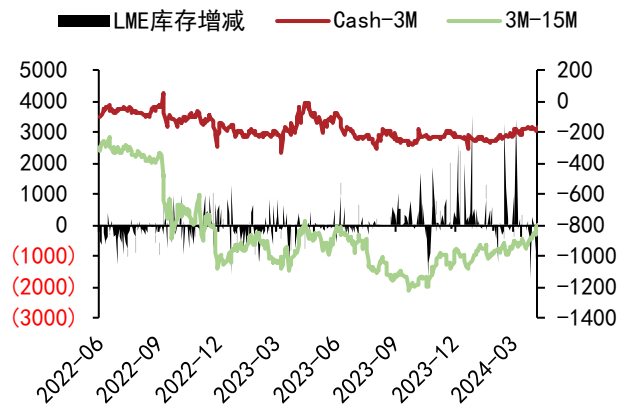
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



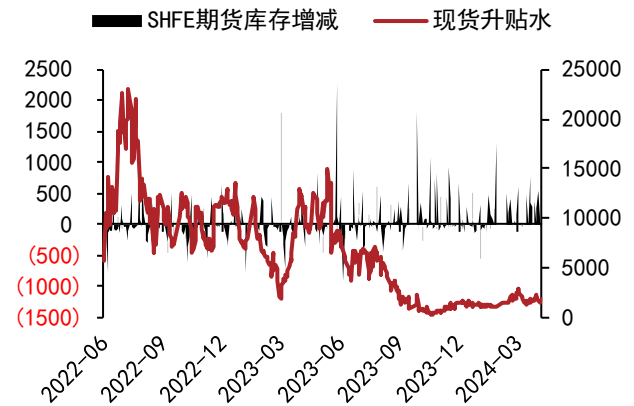
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

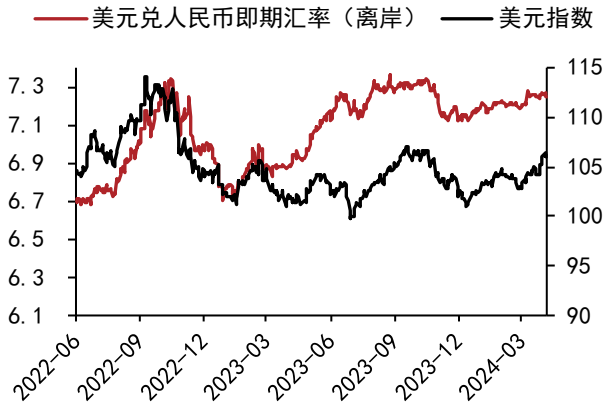
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

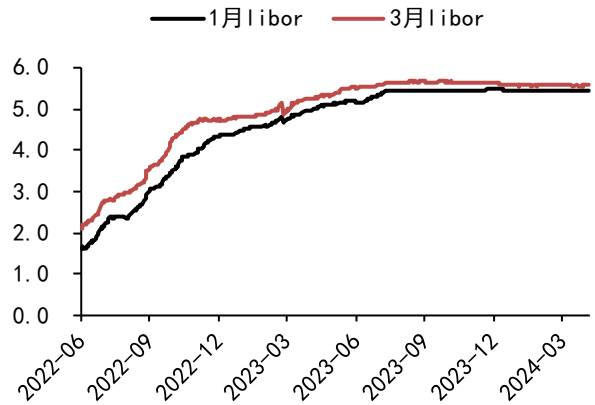
汇率利率

图 31: 人民币汇率及美元指数



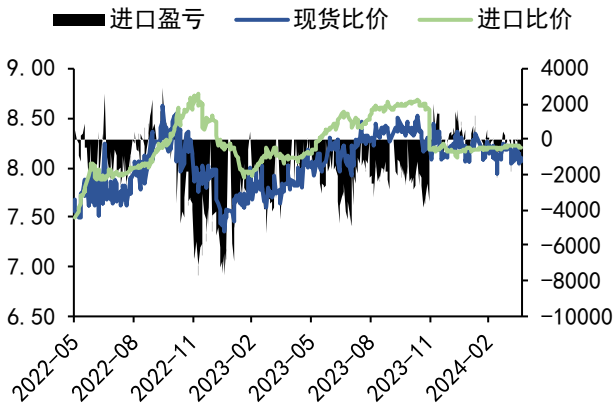
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 32: 1 月期及 3 月期 Libor



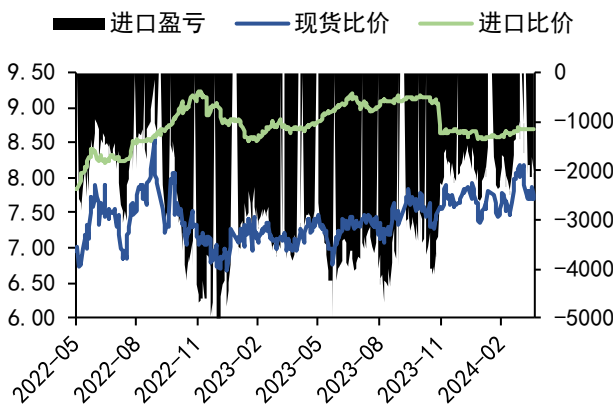
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

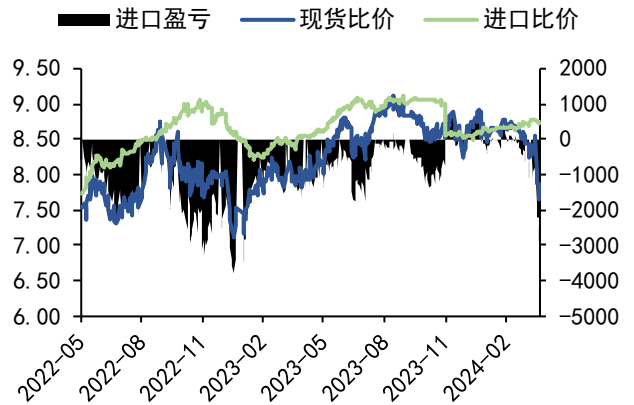
图 35: 铅沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

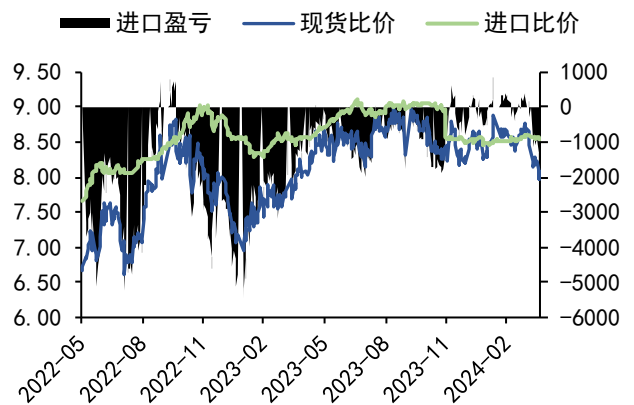
沪伦比价

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