

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

美欧制造业 PMI 初值稍弱于预期, 部分资金获利了结铜价减仓下跌, 昨日伦铜收跌 1.27% 至 9728 美元/吨, 沪铜主力合约收至 78630 元/吨。产业层面, 昨日 LME 库存减少 600 至 120600 吨, 注销仓单比例下滑至 24.9%, Cash/3M 贴水 87.5 美元/吨。国内方面, 昨日上海地区现货贴水缩窄 50 至 180 元/吨, 盘面回落下游逢低采买, 刚需为主, 整体交投一般。进出口方面, 昨日国内铜现货进口亏损扩大至 1200 元/吨以上, 洋山铜溢价继续下滑。废铜方面, 上周国内精废价差小幅缩窄至 3020 元/吨, 废铜替代优势仍处于高位。价格层面, 资金情绪退潮引起短期价格调整。当前地缘局势存在不确定性, 海外铜供应扰动仍偏多, 在铜精矿加工费处于历史低位的情况下, 铜价支撑偏强, 国内经济刺激政策亦构成一定支持。今日沪铜主力运行区间参考: 77600-79400 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 9600-9850 美元/吨。

铝

2024 年 04 月 24 日, 沪铝主力合约报收 20200 元/吨 (截止昨日下午三点), 下跌 1.44%。SMM 现货 A00 铝报均价 20260 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-70。铝期货仓单 132809 吨, 较前一日减少 1373 吨。LME 铝库存 497300 吨, 下降 2700 吨。2024-4-22: 铝锭去库 2.1 万吨至 87.5 万吨, 铝棒去库 1.3 万吨至 25.25 万吨。据海关总署最新数据显示, 2024 年 3 月份国内原铝进口总量达到 24.94 万吨, 同比增长 246%。与此同时, 当月国内原铝出口总量仅为 0.12 万吨, 同比下降 77%, 导致原铝净进口总量达到 24.8 万吨, 同比增长高达 271.5%。而从 2024 年一季度来看, 国内原铝净进口总量累计达 71.9 万吨, 同比增长 237.5%。铝价后续预计将进入震荡盘整区间, 国内参考运行区间: 19800-20700 元/吨; LME-3M 参考运行区间: 2400-2800 美元/吨。

铅

沪铅主力合约 2406 横盘震荡, 收至 16830 元/吨。总持仓减少 9942 手至 10.73 万手。上期所期货库

存增加 1030 至 4.28 万吨。沪铅连续-连三价差扩大至 55 元/吨。截至周二下午 15:00，伦铅波动下行，收至 2150 美元/吨。伦铅库存报 26.88 万吨，较前一日减少 2775。进出口方面，截至周二下午 15:00，铅锭沪伦比价收至 7.85，进口亏损缩窄 260 至 2030 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16525 元/吨，较前日跌 250，再生精铅均价录得 16375 元/吨，较前日跌 150，精废价差缩窄 100 至 150 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 30 元/吨，较前日缩窄。现货市场，现货升贴水下调，下游企业刚需采购。散单成交小幅好转。周二铅废价格下跌。废电动车电池均价 9925 元/吨，废白壳均价 9750 元/吨，废黑壳均价 9225 元/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。下游蓄企大量亏损，采购情绪不佳，高价下多以点价和长单为主，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 波动下行，收至 22270 元/吨。总持仓减少 9490 手至 22.24 万手。上期所期货库存增加 102 至 7.19 万吨。沪锌连续-连三价差扩大至-115 元/吨。截至周二下午 15:00，伦锌波动下行，收至 2790 美元/吨。伦锌库存减少 325 至 25.59 万吨。进出口方面，截至周二下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 7.94，锌锭进口亏损扩大 270 至 1830 元/吨。现货方面，SMM0#锌锭均价跌 430 至 22320 元/吨。上海地区升贴水涨 5 至-105 元/吨，天津地区升贴水涨 15 至-85 元/吨，广东地区升贴水涨 35 至-90 元/吨。上海市场，锌价回落，市场货量较多，贸易商急于出货报价偏弱，下游仍有看跌情绪。天津市场，贸易商小幅挺价，部分企业五一前备货需求，成交好转。广东市场，交投氛围转好。总体来看：当下贵金属与有色商品情绪回落。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。下游消费小幅好转，但库存维持累库。有色情绪退潮，锌价仍有下行风险。

锡

2024 年 04 月 24 日，沪锡主力合约报收 254040 元/吨，下跌 7.96%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单上升 93 吨，现为 14725 吨。LME 库存增加 225 吨，现为 4415 吨。长江有色锡 1#的平均价为 262420 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 244500 元/吨。3 月份国内锡矿进口量为 2.31 万吨（折合约 6197 金属吨）环比 36.49%，同比 5.37%，1-3 月累计进口量为 6.03 万吨，累计同比 8.81%。3 月份国内锡锭进口量为 852 吨，环比-18.08%，同比-54.78%，1-3 月累计进口量为 5892 吨，累计同比 31.96%。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 76878 吨,较前日库存+1950 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 19080 美元,当日-0.68%。

沪镍主力下午收盘价 140970 元,当日-1.82%。

昨日国内精炼镍现货价报 141300-144300 元/吨,均价较前日-4150 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-550 元,较前日+50;金川镍现货升水报 1500-1700 元/吨,暂企稳。有色板块回调,22 日夜盘冲高回落,日盘维持弱势。镍基本面暂无根本改善,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。不锈钢跟随镍价波动,上午报价较高午后多有回落,整体采买未见明显好转。不锈钢期货主力合约日盘收 14165 元,日内涨跌-0.77%。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 136000-145000 元/吨。

碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数 (MMLC) 报 109046,较上一工作日-0.28%。SMM 电池级碳酸锂报价 109500-113000 元,均价较上一工作日-150 元 (-0.13%)。LC2407 合约收盘价 109150 元,较前日收盘价 +0.55%,主力合约收盘价贴水 MMLC 电碳平均报价 850 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨,与前日持平。盘面价格波动收缓,上游零单报价多维持。3 月中国碳酸锂进口数量为 1.90 万吨,预计四月进口量降延续高位。货物到港后有望缓解当前大牌电碳现货偏紧格局。当前盘面延续区间震荡,需求超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。今日广期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

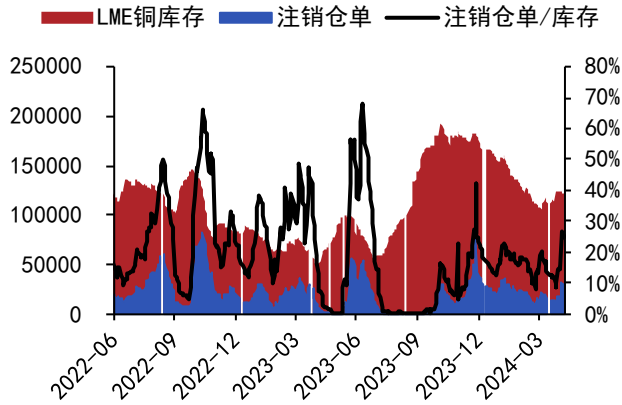
2024年4月23日 日频数据												2024年4月24日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	120600	(600)	30000	24.88%	(104.45)	#N/A	#N/A	220990	(14135)	599680	(12943)	(230)	(500)	8.12	8.10	8.20	(844)
铝	497300	(2700)	345300	69.43%	13.16	#N/A	#N/A	132809	(1373)	610858	(19068)	(50)	(10)	7.75	7.82	8.75	(2597)
锌	255850	(325)	31375	12.26%	(27.15)	#N/A	#N/A	71870	102	222402	(9490)	(110)	(115)	8.09	8.06	8.65	(1570)
铅	268750	(2775)	126475	47.06%	(34.28)	#N/A	#N/A	42823	1030	107297	(9942)	(325)	55	7.74	7.76	9.01	(2738)
镍	76878	1950	3894	5.07%	(159.93)	#N/A	#N/A	18955	72	223730	(5295)						

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)	

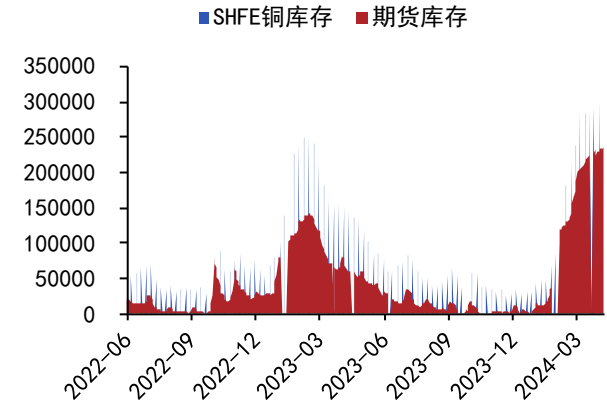
铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



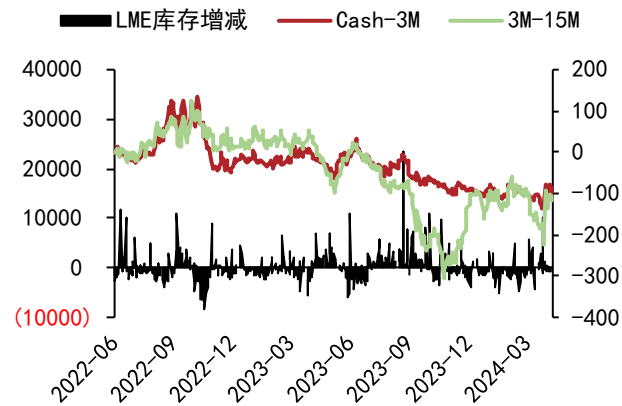
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



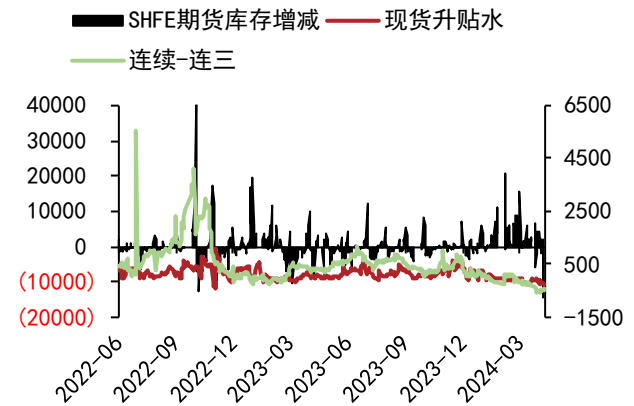
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：LME 基差价差（美元/吨）与库存变动（吨）



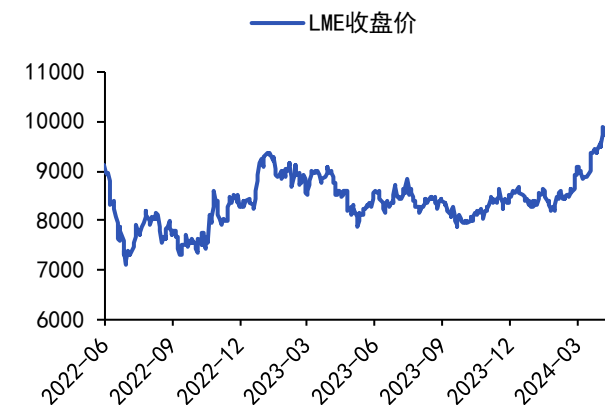
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

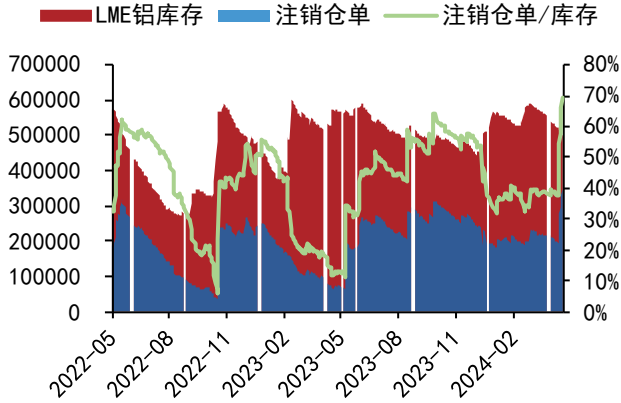
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

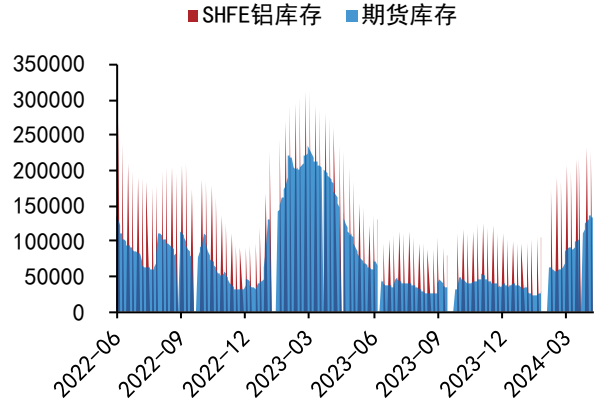
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



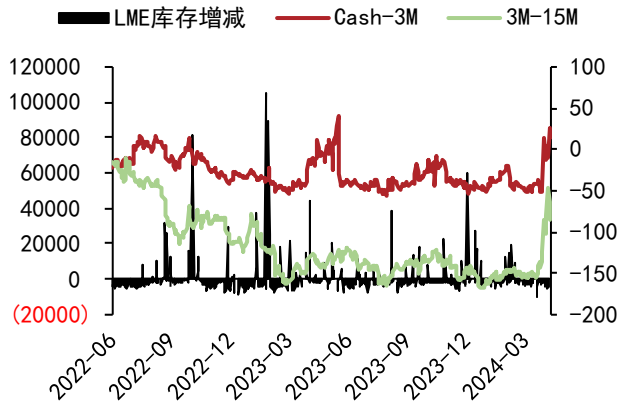
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



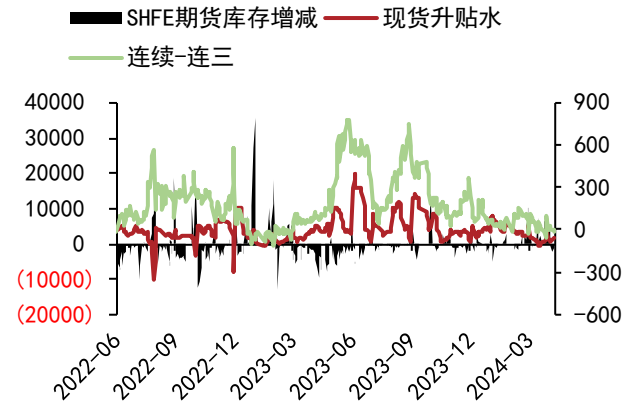
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



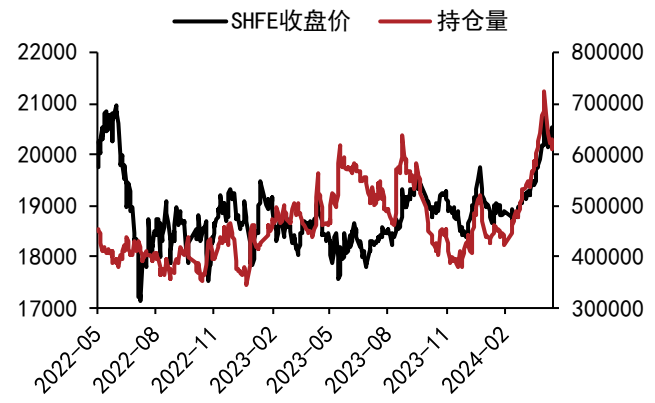
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

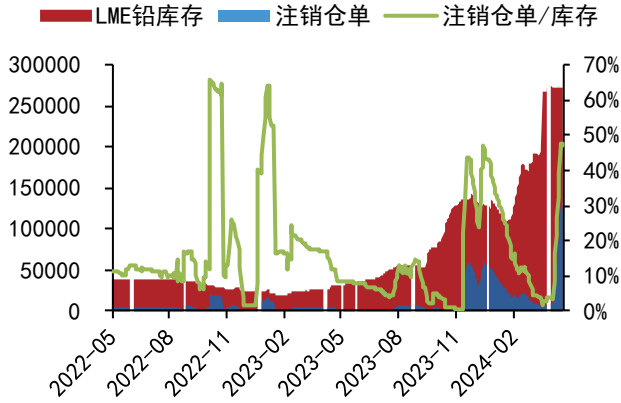
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

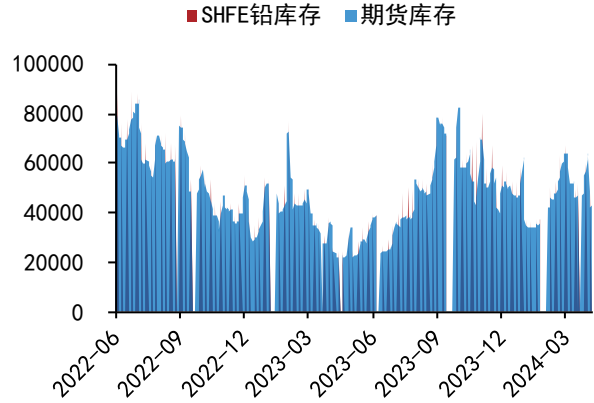
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



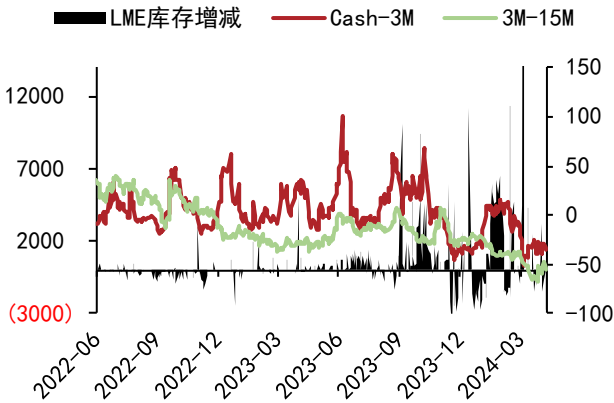
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 14: SHFE 库存及仓单 (吨)



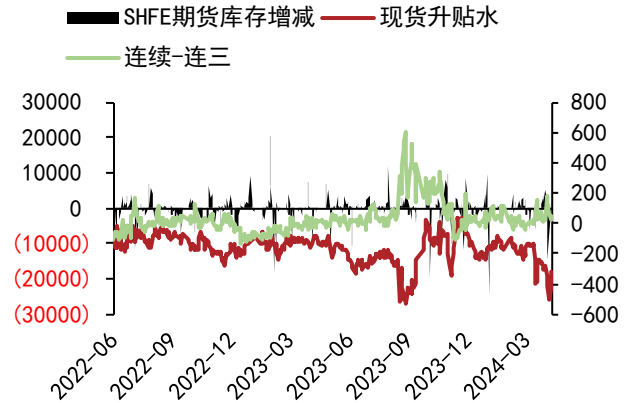
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



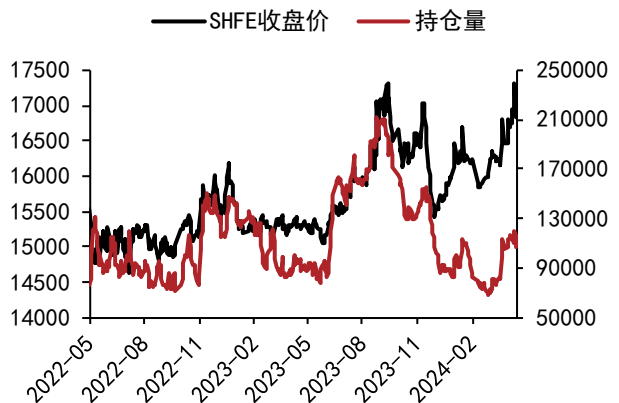
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

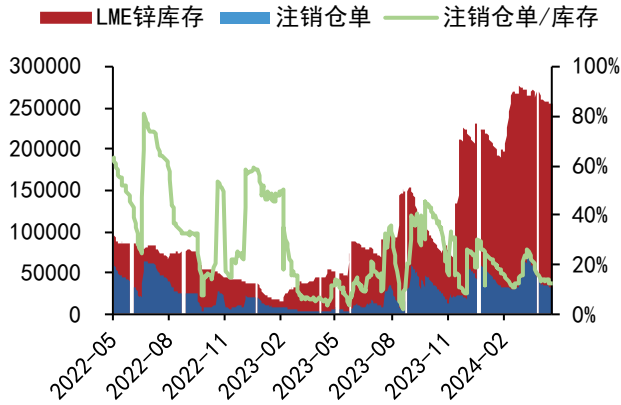
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

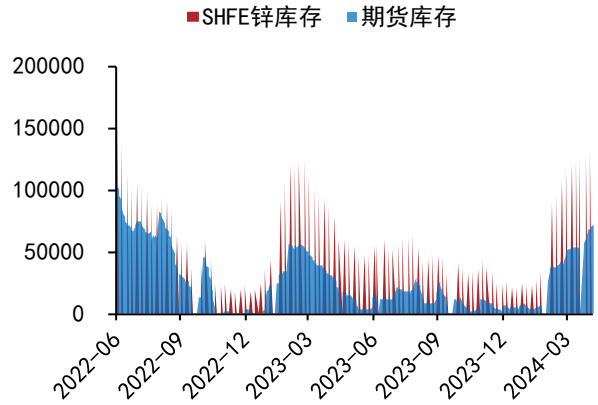
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



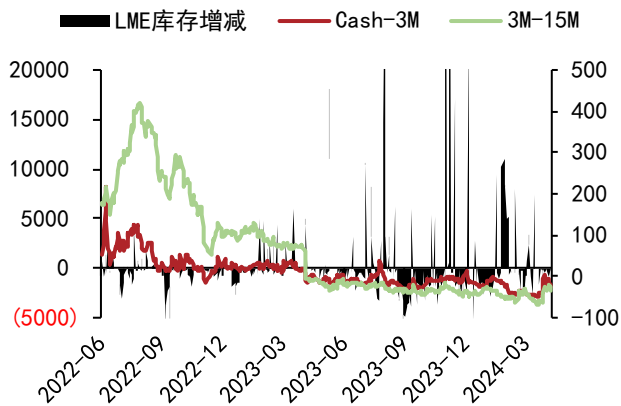
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



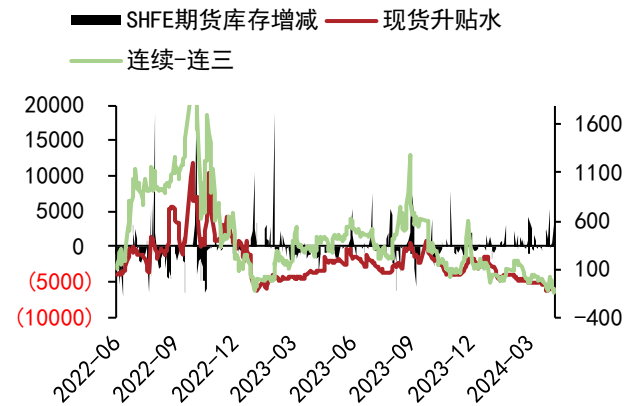
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



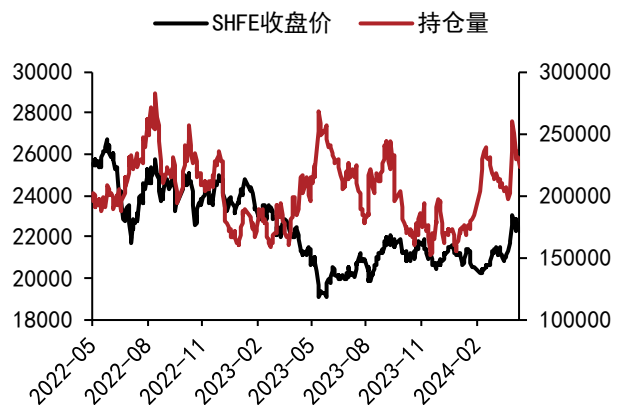
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

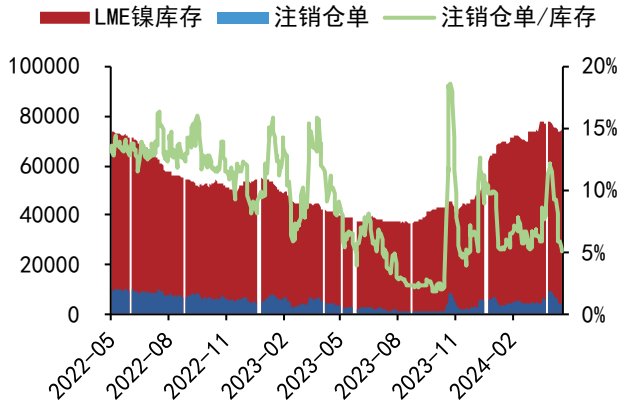
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

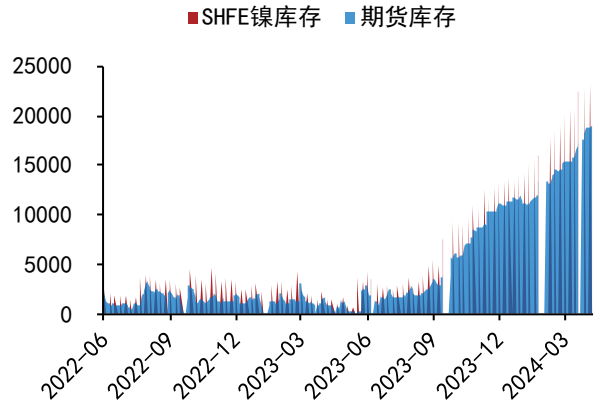
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



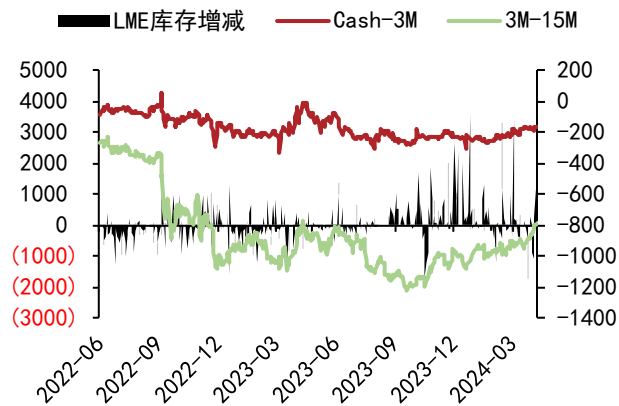
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



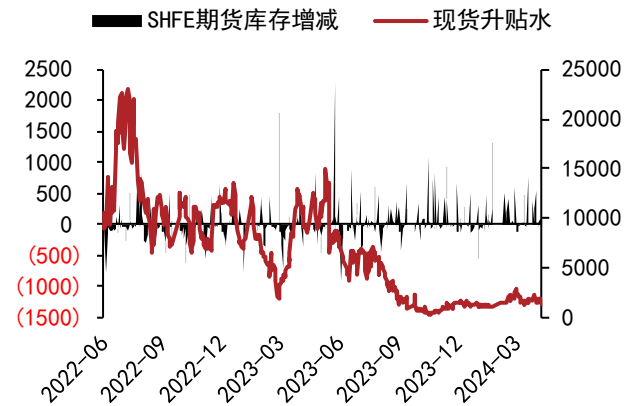
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

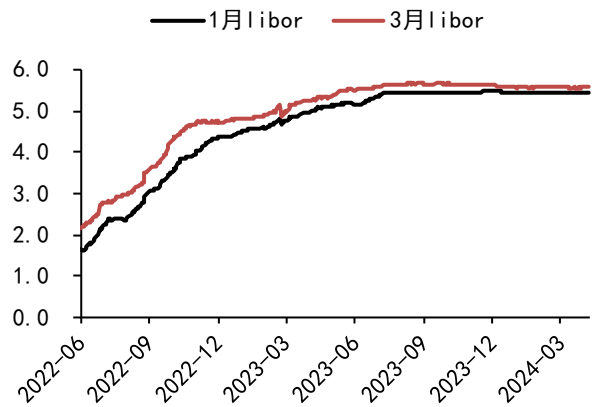
汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



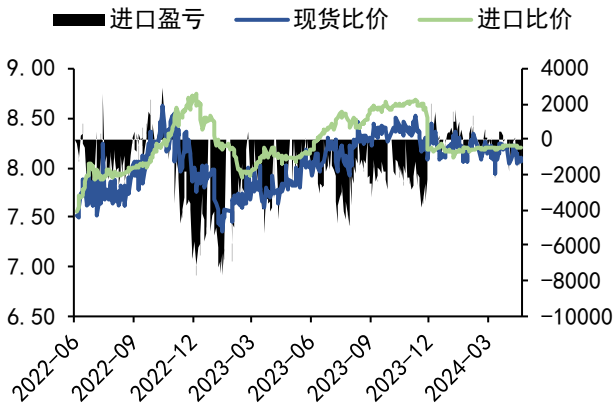
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

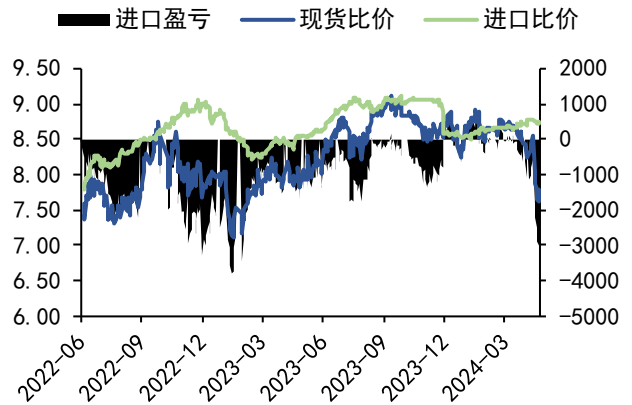
图 33：铜沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

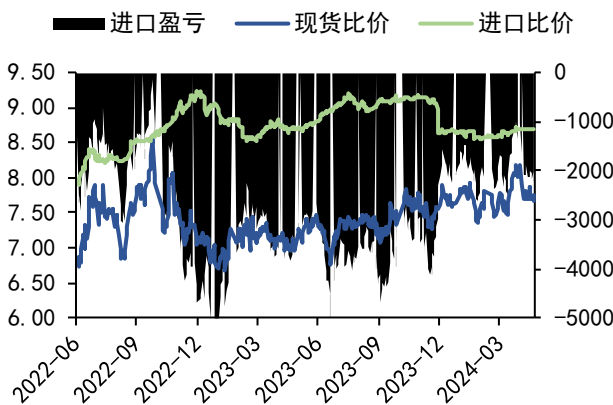
沪伦比价

图 34：铝沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



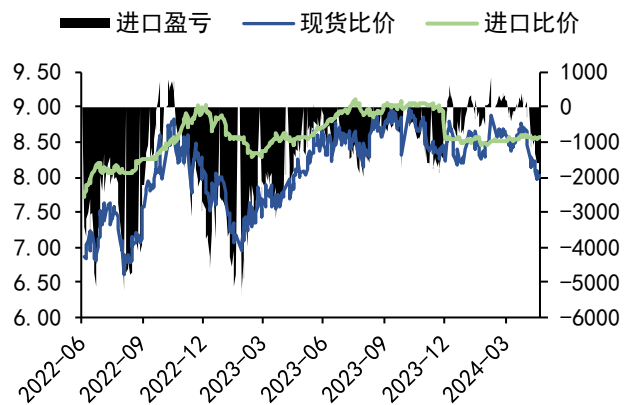
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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