

## 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

美国 GDP 数据弱于预期, 隔夜美股下滑。必和必拓向英美资源发出收购要约, 市场情绪偏暖, 铜价冲高, 昨日伦铜收涨 1.12% 至 9900 美元/吨, 沪铜主力合约收至 79810 元/吨。产业层面, 昨日 LME 库存增加 175 至 120400 吨, 注销仓单比例下滑至 23.6%, Cash/3M 贴水 123 美元/吨。国内方面, 昨日上海地区现货贴水缩窄 5 至 210 元/吨, 持货商维持换现逻辑, 临近五一下游消费有所恢复。进出口方面, 昨日国内铜现货进口亏损缩至 500 元/吨左右, 洋山铜溢价小幅回升。废铜方面, 昨日国内精废价差缩小至 3100 元/吨, 废铜替代优势降低。价格层面, 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。但要警惕价格高位供需趋弱带来的压力。今日沪铜主力运行区间参考: 78500-80500 元/吨; 伦铜 3M 运行区间参考: 9750-10000 美元/吨。

### 铝

2024 年 04 月 26 日, 沪铝主力合约报收 20460 元/吨 (截止昨日下午三点), 涨幅 1.19%。SMM 现货 A00 铝报均价 20340 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-60。铝期货仓单 129558 吨, 较前一日下降 1425 吨。LME 铝库存 494875 吨, 减少 1675 吨。2024-4-25: 铝锭去库 3.4 万吨至 84.1 万吨, 铝棒去库 1.35 万吨至 23.9 万吨。华东贴 80-贴 40, 华南贴 110-贴 90, 中原贴 140-贴 100。华东市场盘面快速反弹, 成交一般; 华南市场按需接货, 成交一般; 中原市场交投谨慎, 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: 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 下探回升, 收至 17175 元/吨。总持仓增加 1078 手至 11.03 万手。上期所期货库存减少 0 至 4.28 万吨。沪铅连续-连三价差缩窄至 60 元/吨。截至周四下午 15:00, 伦铅波动上行, 收至 2209 美元/吨。伦铅库存报 26.52 万吨, 较前一日减少 3525。进出口方面, 截至周四下午 15:

00, 铅锭沪伦比价收至 7.8, 进口亏损扩大 20 至 2180 元/吨。现货方面, SMM1#铅锭均价录得 16675 元/吨, 较前日维稳不变, 再生精铅均价录得 16475 元/吨, 较前日维稳不变, 精废价差维稳至 200 元/吨。当日上海地区铅锭对均价升贴水报 50 元/吨, 较前日缩窄。现货市场, 下游企业节前采购积极性不高, 散单市场成交有限。周四铅废价格下跌。废电动车电池均价 9900 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减产, 铅锭供应边际收窄。下游蓄企节前密集补库后社会库存去库较多, 然工厂库存有上行, 叠加有色情绪波动较大, 仍有较大下行风险。沪铅指数运行区间参考: 16350-17550 元/吨。

## 锌

沪锌主力合约 2406 下探回升, 收至 22770 元/吨。总持仓减少 1464 手至 22.44 万手。上期所期货库存增加 1675 至 7.33 万吨。沪锌连续三连价差扩大至-130 元/吨。截至周四下午 15:00, 伦锌波动上行, 收至 2830.5 美元/吨。伦锌库存减少 600 至 25.45 万吨。进出口方面, 截至周四下午 15:00, 锌锭沪伦比价收至 7.98, 锌锭进口亏损缩窄 90 至 1750 元/吨。现货方面, SMM0#锌锭均价跌 20 至 22330 元/吨。上海地区升贴水涨 10 至-100 元/吨, 天津地区升贴水涨 10 至-80 元/吨, 广东地区升贴水涨 10 至-80 元/吨。上海市场, 贸易商出货较少, 市场收货较多, 升水坚挺。天津市场, 下游有备货需求, 成交小幅好转。广东市场, 库存录减, 成交氛围转好。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, 逢低补库后社会库存去库, 有色情绪波动较大, 锌价仍有下行风险。沪锌指数运行区间参考: 21650-22950 元/吨。

## 锡

2024 年 04 月 26 日, 沪锡主力合约报收 260010 元/吨, 上涨 1.19% (截止昨日下午三点)。国内, 上期所期货注册仓单增加 218 吨, 现为 14882 吨。LME 库存上升 40 吨, 现为 4490 吨。长江有色锡 1#的平均价为 254140 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 235250 元/吨。上期所同意赣州市开源科技有限公司“洋山开源”牌锡锭注册。早盘沪锡价格震荡下行, 下游企业多进行少量刚需采购。大部分贸易企业反应上午成交 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: 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 77622 吨,较前日库存+744 吨。LME 镍三月 15 时收盘价 18970 美元,当日-1.12%。  
沪镍主力下午收盘价 143820 元,当日+0.58%。

昨日国内精炼镍现货价报 141250-144100 元/吨,均价较前日+975 元。俄镍现货均价对近月合约升贴水为-725 元,较前日-325;金川镍现货升水报 1300-1500 元/吨,均价较前日-400 元。镍基本面暂无根本改善,节前市场成交有限,升贴水下调。但有色板块偏强,同时出口窗口打开。短期关注国内外精炼镍库存变化及消费端边际变化。不锈钢跟随镍价波动,成交量和价格随盘面上调后恢复,市场暂无超预期需求释放,去库缓慢。不锈钢期货主力合约日盘收 14380 元,日内涨跌+0.35%。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 138000-148000 元/吨。

## 碳酸锂

五矿钢联碳酸锂现货指数(MMLC)报 109856,较上一工作日+0.46%,其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 109000-113000 元,均价较上一工作日+500 元(+0.45%);工业级碳酸锂报价 107000-109000 元,均价较前日+0.47%元。LC2407 合约收盘价 109600 元,较前日收盘价-0.72%,主力合约收盘价贴水 MMLC 电碳平均报价 1400。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨,均价持平。上游零单报价坚挺,随盘面小幅上调。下游节前备货积极性走低,预计短期上下游库存变化趋势反转。需求超预期对底部有所支撑,乘联会预计 4 月新能源汽车销量环比 3 月持平,较市场预期乐观。有色板块维持强势,关注宏观预期变化影响,警惕供、求不及或超预期带动盘面情绪。今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 106000-115000 元/吨。

### 有色金属重要日常数据汇总表

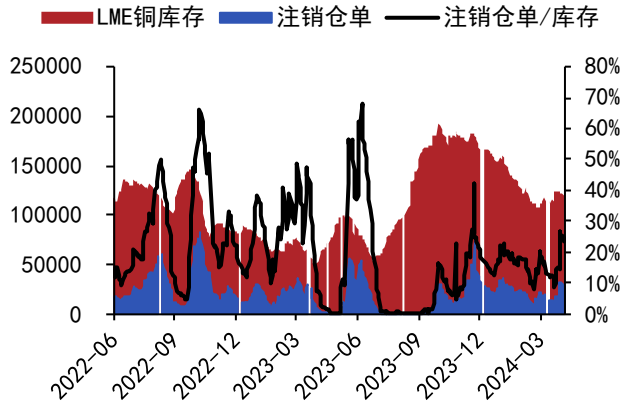
2024年4月25日 日频数据													2024年4月26日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	120400	175	28450	23.63%	(122.85)	#N/A	#N/A	213989	(6722)	615548	4784	(195)	(400)	8.12	8.09	8.21	(829)
铝	494875	(1675)	341500	69.01%	(26.08)	#N/A	#N/A	129558	(1425)	604899	1656	(50)	(20)	7.97	7.93	8.76	(2006)
锌	254500	(600)	30275	11.90%	(12.41)	#N/A	#N/A	73273	1675	224397	(1464)	(110)	(130)	7.95	7.97	8.64	(1971)
铅	266950	1725	121375	45.47%	(31.38)	#N/A	#N/A	43807	984	110293	1078	(425)	60	7.65	7.72	9.01	(2953)
镍	77622	744	4164	5.36%	(162.97)	#N/A	#N/A	18443	42	215064	(2901)						

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)	

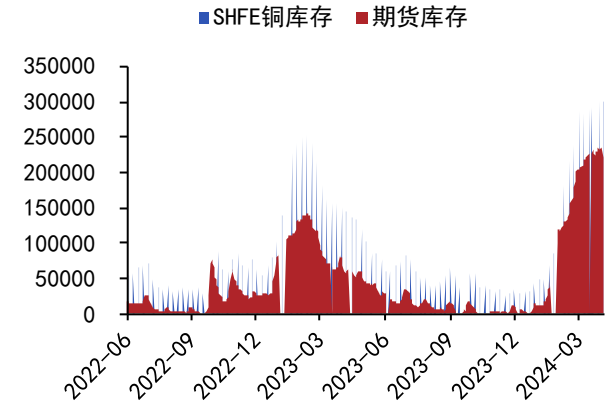
# 铜

图 1：LME 库存及仓单（吨）



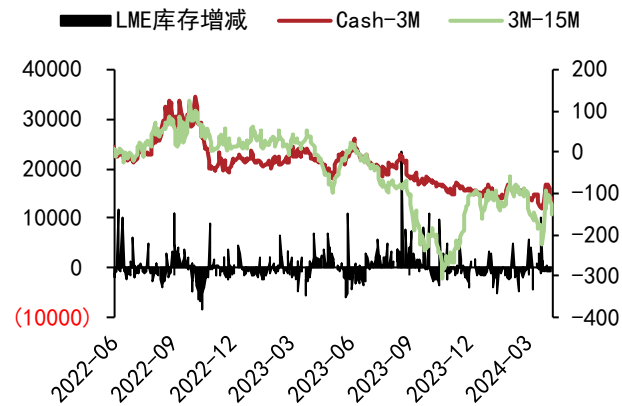
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：SHFE 库存及仓单（吨）



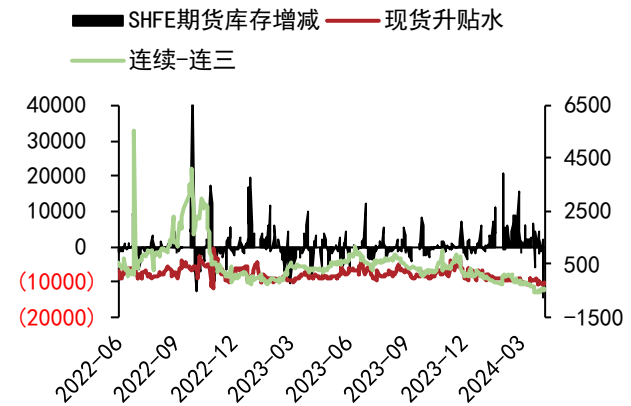
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

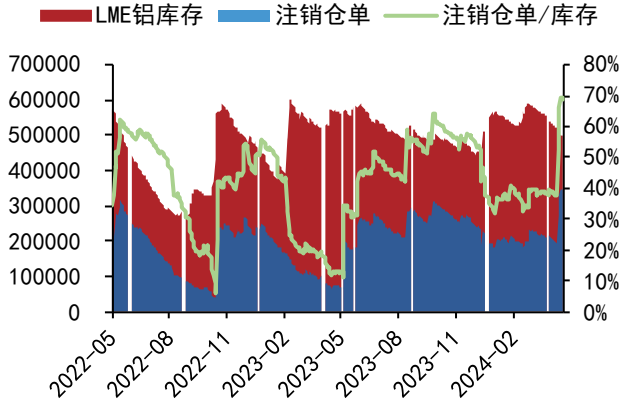
图 6：SHFE 收盘价（元/吨）与总持仓（手）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

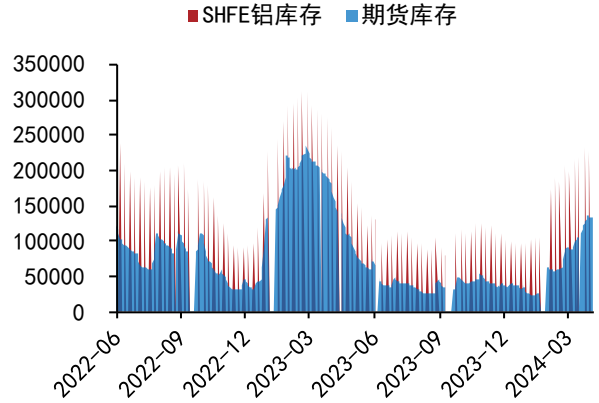
## 铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



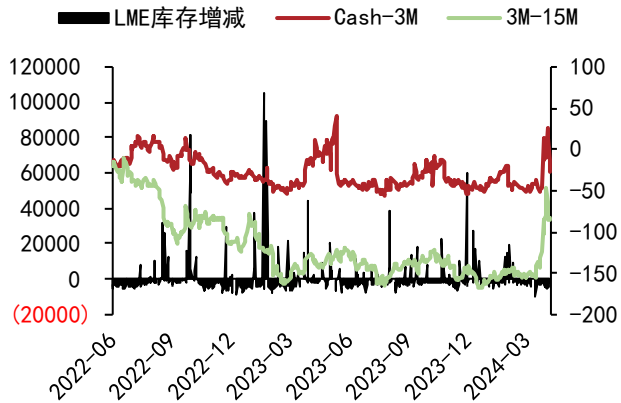
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



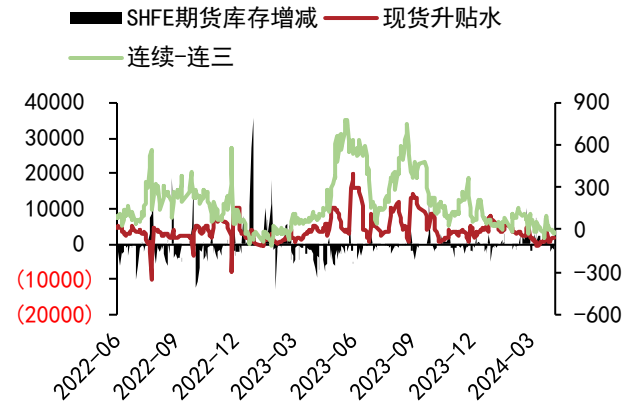
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



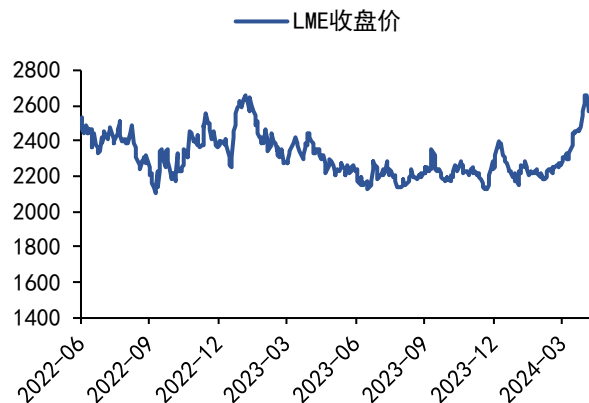
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 10: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



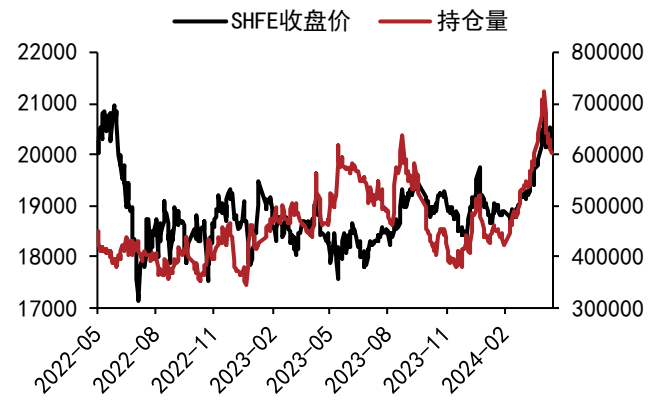
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

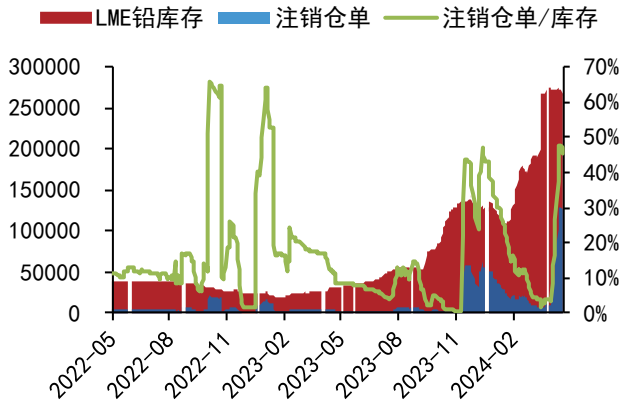
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

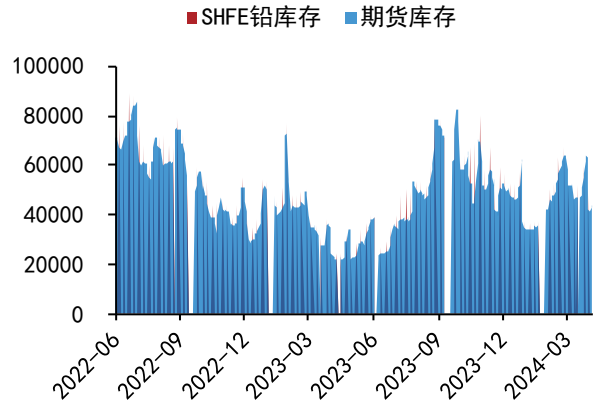
## 铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



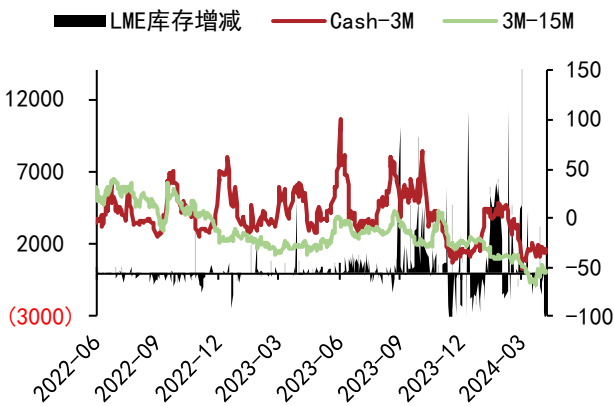
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



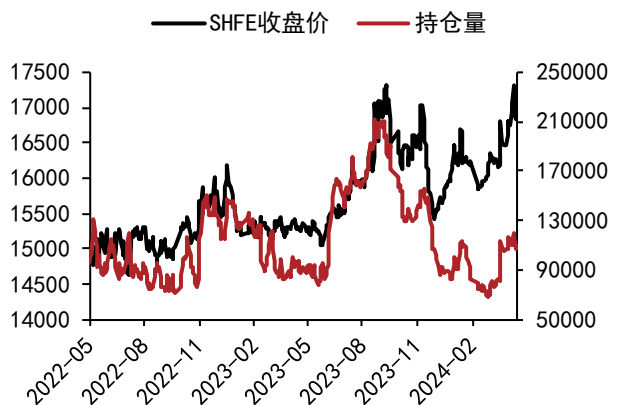
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

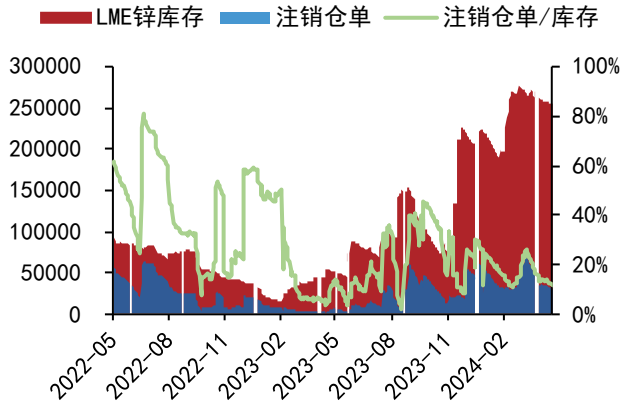


数据来源: WIND、五矿期货研究中心



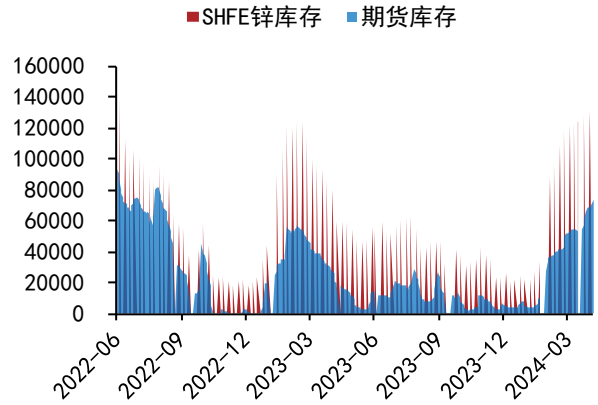
## 锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



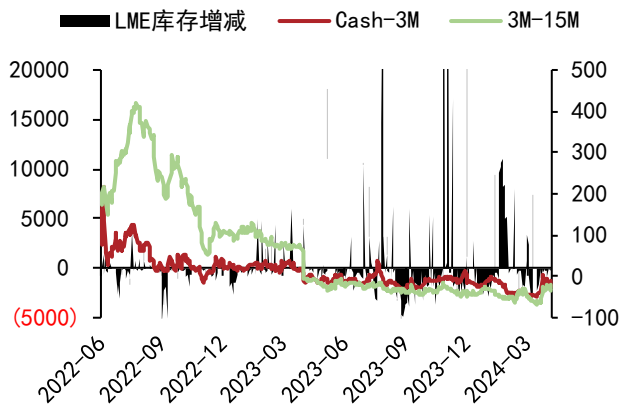
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



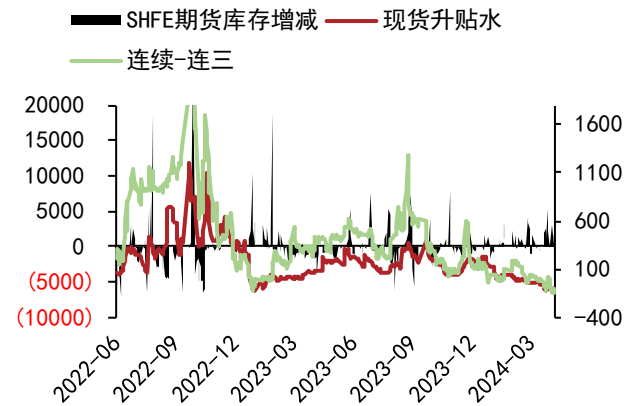
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



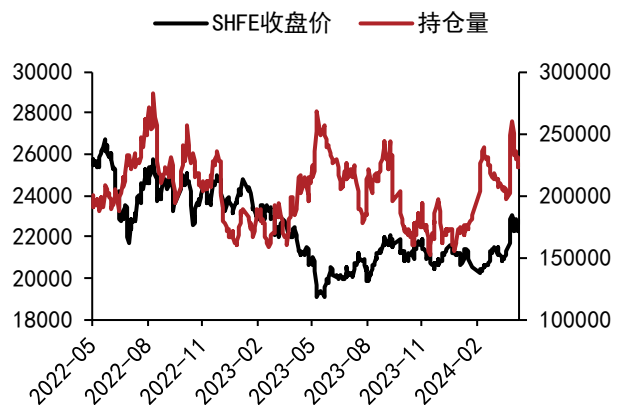
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)

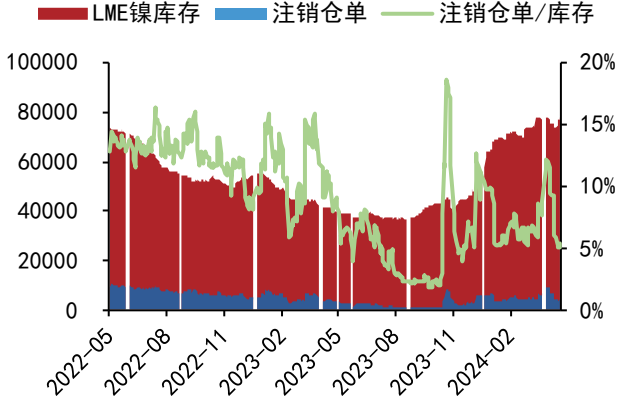


数据来源: WIND、五矿期货研究中心



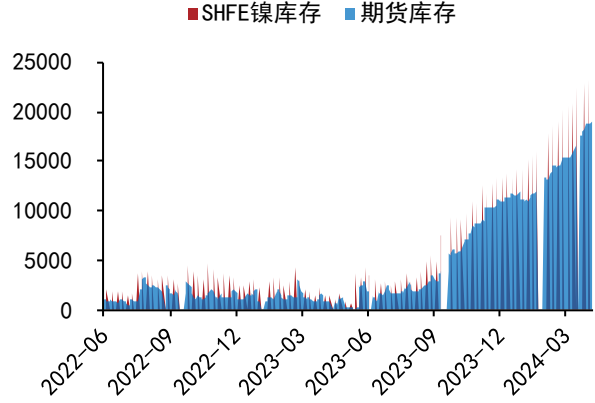
## 镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



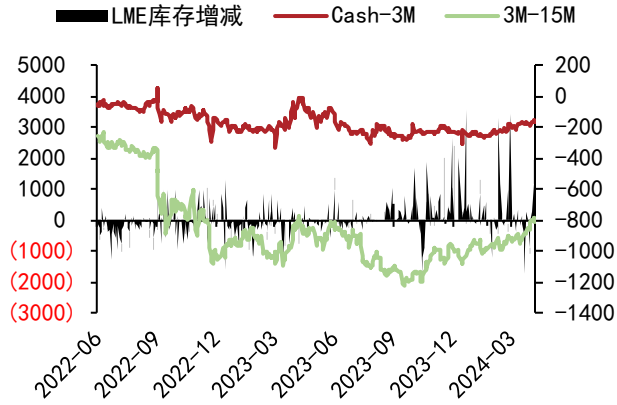
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



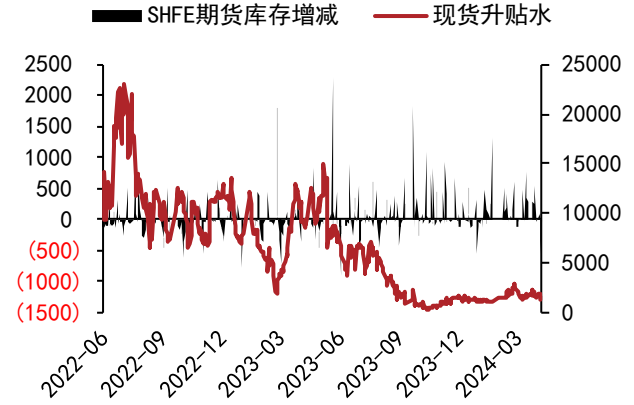
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

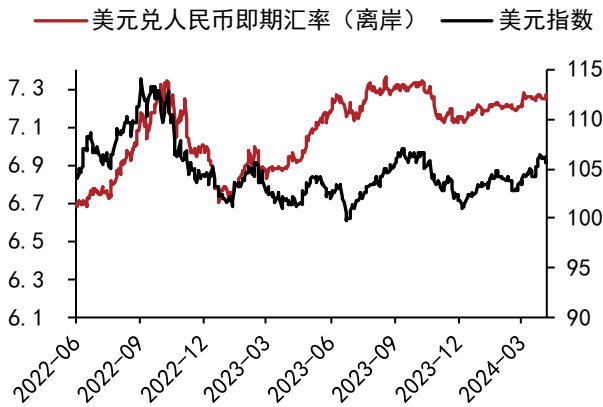
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

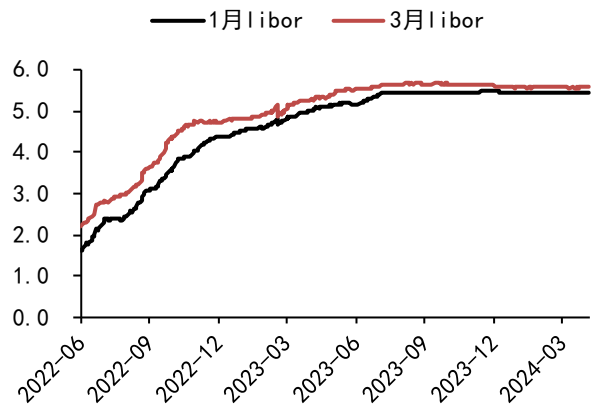
### 汇率利率

图 31：人民币汇率及美元指数



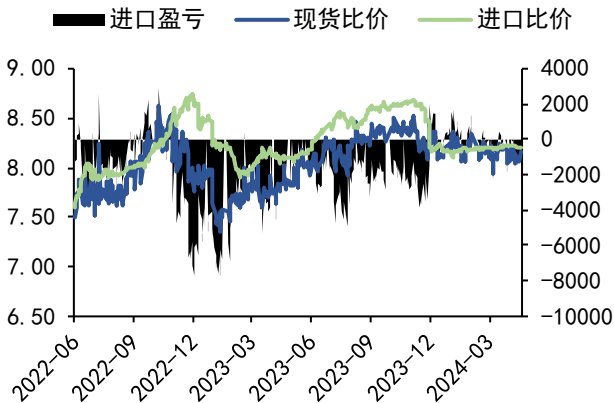
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 32：1 月期及 3 月期 Libor



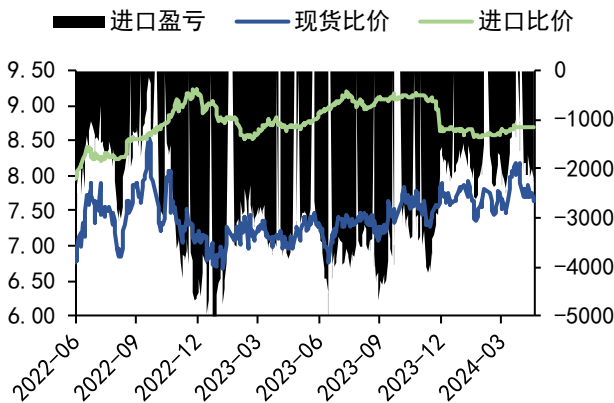
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

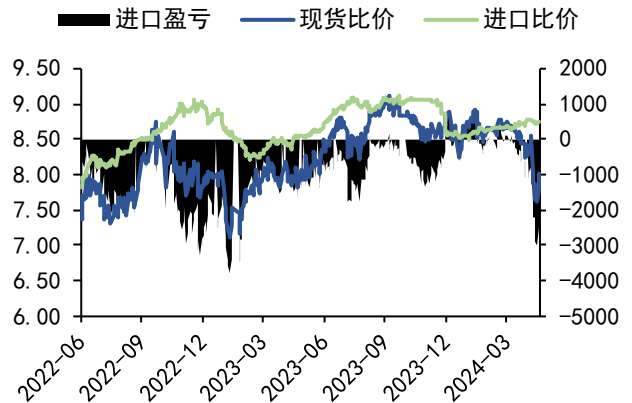
图 35：铅沪伦比价及进口盈亏（元/吨）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

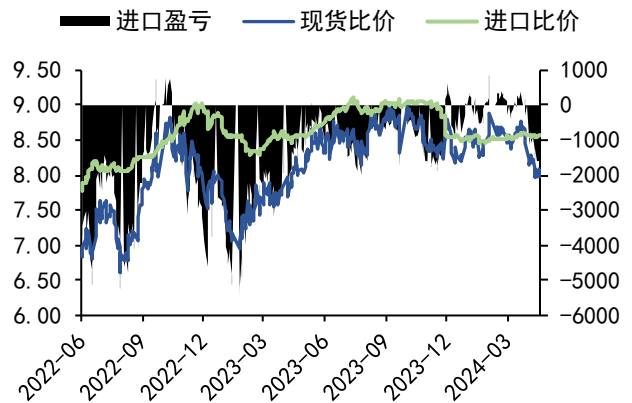
### 沪伦比价

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](http://www.wkqh.cn)