

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

供应端扰动消息增多,加之对于中国的政策预期比较乐观,铜价涨幅扩大,昨日伦铜收涨 2.04%至 9743 美元/吨,沪铜主力合约收至 79050 元/吨。产业层面,昨日 LME 库存减少 850 至 122925 吨,注销仓单比例大幅提高至 26.5%,增幅主要来自欧洲和亚洲仓库,Cash/3M 贴水缩至 82.5 美元/吨。国内方面,昨日上海地区现货贴水扩大 40 至 200 元/吨,仓单释放后基差报价承压,下游仍维持刚需采购,成交略有回暖。进出口方面,昨日国内铜现货进口亏损维持 800 元/吨左右,洋山铜溢价继续下滑。废铜方面,昨日国内精废价差扩大至 3320 元/吨,废铜替代优势维持偏高水平。消息面,赞比亚国家电力公司警告或将削减对一些矿业公司的电力供应,此举可能干扰非洲第二大铜生产国的生产。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供应扰动,铜价支撑仍强。今日沪铜主力运行区间参考:76800-80000 元/吨;伦铜 3M 运行区间参考:9500-9850 美元/吨。

铝

2024 年 04 月 19 日,沪铝主力合约报收 20430 元/吨(截止昨日下午三点),涨幅 0.42%。SMM 现货 A00 铝报均价 20240 元/吨。A00 铝锭升贴水平均价-60。铝期货仓单 137384 吨,较前一日减少 529 吨。LME 铝库存 509250 吨,减少 4600 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。华东贴 100-贴 60,华南贴 110-贴 90,中原贴 150-贴 110。盘面冲高回落,波动较大。华东市场交投略僵持,交投一般;华南市场接货氛围弱,成交一般;中原市场交投略僵持,交投一般。铝价后续预计将进入震荡盘整区间,国内参考运行区间:20000-21000 元/吨;LME-3M 参考运行区间:2400-2700 美元/吨。

铅

沪铅主力合约 2406 波动上行,收至 17070 元/吨。总持仓增加 2107 手至 11.29 万手。上期所期货库

存减少 778 至 6.33 万吨。沪铅连续一连三价差扩大至 125 元/吨。截至周四下午 15:00，伦铅波动上行，收至 2177.5 美元/吨。伦铅库存报 27.37 万吨，较前一日减少 1000。进出口方面，截至周四下午 15:00，铅锭沪伦比价收至 7.86，进口亏损扩大 30 至 1980 元/吨。现货方面，SMM1#铅锭均价录得 16550 元/吨，较前日涨 25，再生精铅均价录得 16325 元/吨，较前日涨 25，精废价差维稳至 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，再生原料不足，再生炼厂减产，铅锭去库，下游刚需采买再生为主，散单成交有限。周四铅废价格上涨。废电动车电池均价 9800 元/吨，废白壳均价 9675 元/吨，废黑壳均价 9150 元/吨。总体来看：再生原料不足，再生炼厂意外减产，铅锭去库。淡季需求亦无起色，少量蓄企补库但畏高长单及点价为主。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

沪锌主力合约 2406 下探回升，收至 22840 元/吨。总持仓增加 3601 手至 23.59 万手。上期所期货库存增加 473 至 6.83 万吨。沪锌连续一连三价差缩窄至-30 元/吨。截至周四下午 15:00，伦锌波动上行，收至 2838.5 美元/吨。伦锌库存减少 925 至 25.71 万吨。进出口方面，截至周四下午 15:00，锌锭沪伦比价收至 7.99，锌锭进口亏损缩窄 270 至 1780 元/吨。现货方面，SMM0#锌锭均价涨 80 至 22390 元/吨。上海地区升贴水跌 5 至-115 元/吨，天津地区升贴水跌 5 至-95 元/吨，广东地区升贴水跌 5 至-110 元/吨。锌价高位，下游畏高采买不足，锌锭库存小幅录增。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 19 日，沪锡主力合约报收 263220 元/吨，上涨 3.35%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单上升 68 吨，现为 14024 吨。LME 库存增加 200 吨，现为 4245 吨。长江有色锡 1#的平均价为 255870 元/吨。上游云南 40%锡精矿报收 234750 元/吨。早盘沪锡价格震荡上行，下游企业纷纷观望走势，少数下游企业刚需采购少量锡锭。大部分贸易企业反应上午基本为零散成交，询价客户较少。总体来说昨日上午现货市场较为冷清。国内锡锭库存维持高位，海外锡锭库存小幅走高，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 73482 吨，较前日库存-90 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 138270 元，当日+1.59%。

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，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。午后与有色板块共振，维持强势，但基本面偏弱，夜盘回归。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，下游维持正常备货节奏。

不锈钢期货主力合约日盘收 14285 元，日内涨跌+2.84%。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

第三方报价与前日持平，五矿钢联碳酸锂现货指数(MMLC)报 110046，SMM 电池级碳酸锂报价 110000-

113000 元，工业级碳酸锂报价 107800-109500 元。碳酸锂盘面高开低走，LC2407 合约收盘价 108400

元，较前日收盘价-0.91%，主力合约收盘价铁水 SMM 平均报价 3100 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精

矿 CIF 报价 1080-1190 美元/吨。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 105000-118000 元/吨。

有色金属重要日常数据汇总表

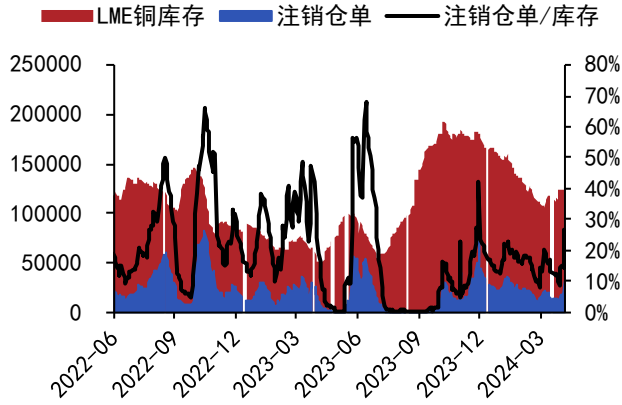
2024年4月18日 日频数据												2024年4月19日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库1	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	122925	(850)	32525	26.46%	(82.50)	#N/A	#N/A	234266	1794	614652	21995	(215)	(540)	8.13	8.13	8.21	(760)
铝	509250	(4600)	294975	57.92%	3.41	#N/A	#N/A	137384	(529)	641600	327	(80)	(5)	7.76	7.81	8.74	(2567)
锌	257050	(925)	32300	12.57%	(8.42)	#N/A	#N/A	68321	473	235897	3601	(110)	(30)	8.02	8.04	8.64	(1736)
铅	272200	(1500)	126625	46.52%	(29.16)	#N/A	#N/A	48919	(14331)	112889	2107	(410)	125	7.80	7.86	9.00	(2592)
镍	73482	(90)	4296	5.85%	(187.64)	#N/A	#N/A	18769	(24)	213042	5203						

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)	

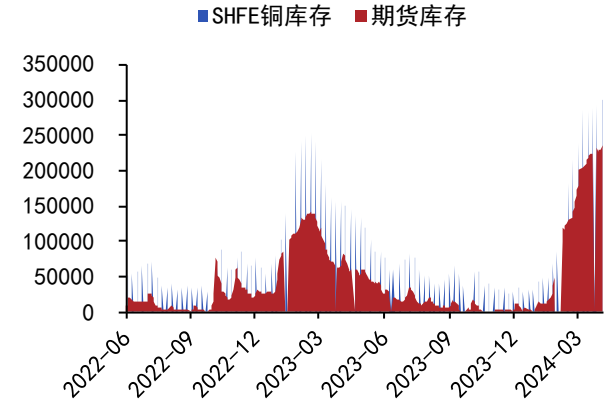
铜

图 1: LME 库存及仓单 (吨)



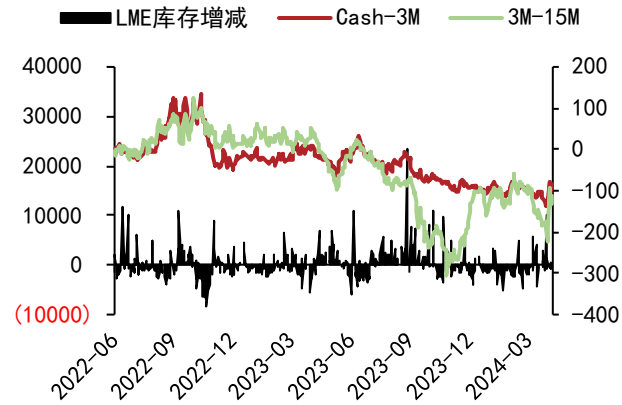
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: SHFE 库存及仓单 (吨)



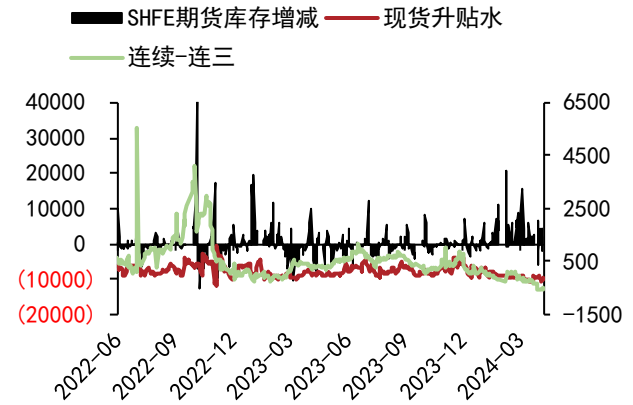
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



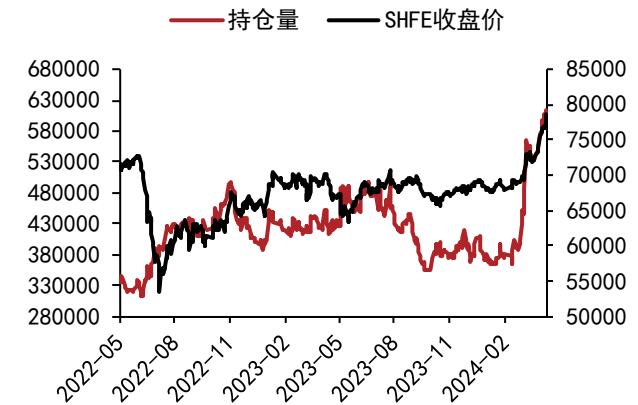
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 5: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

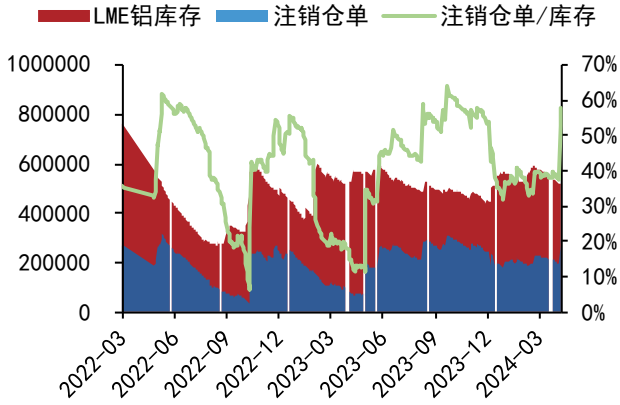
图 6: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

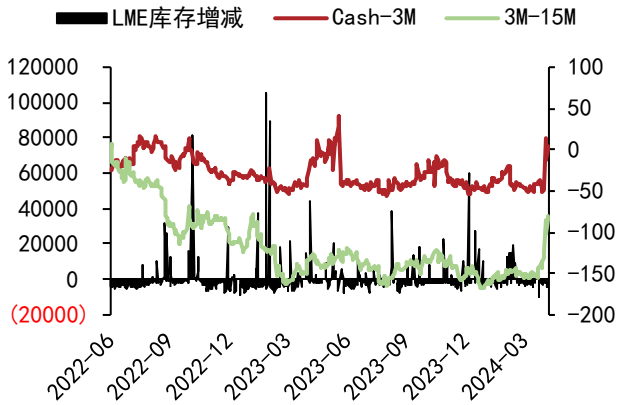
铝

图 7: LME 库存及仓单 (吨)



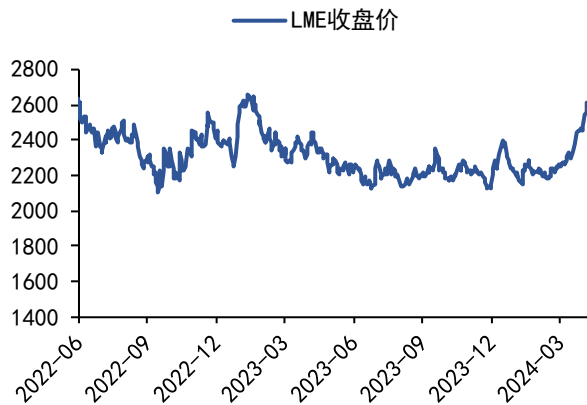
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 9: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



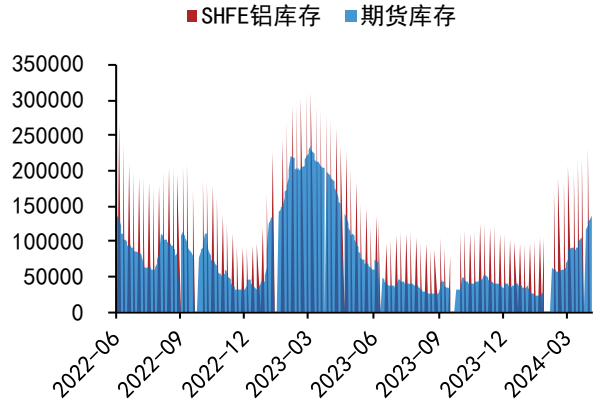
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 11: LME 收盘价 (美元/吨)



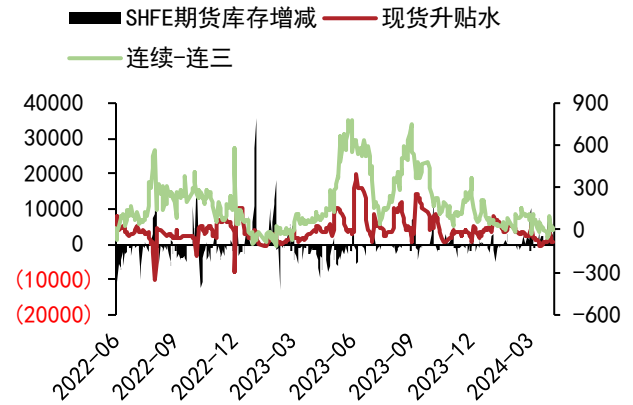
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 8: SHFE 库存及仓单 (吨)



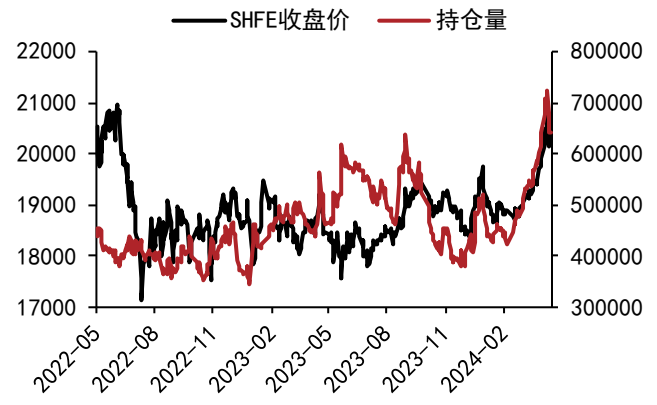
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 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

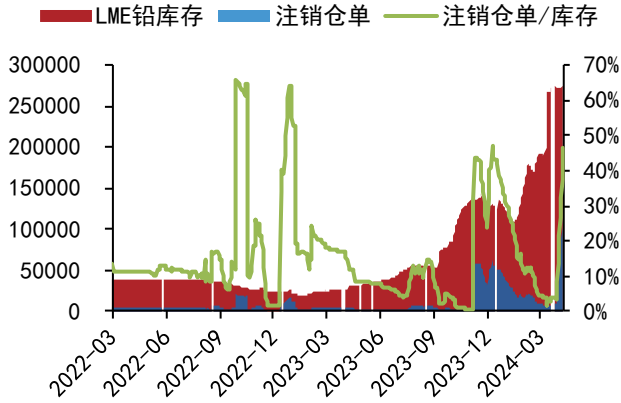
图 12: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

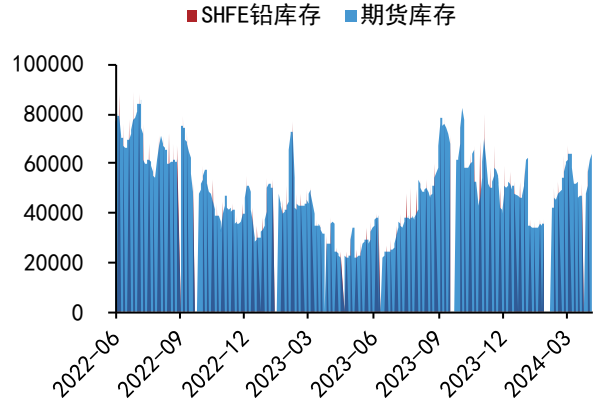
铅

图 13: LME 库存及仓单 (吨)



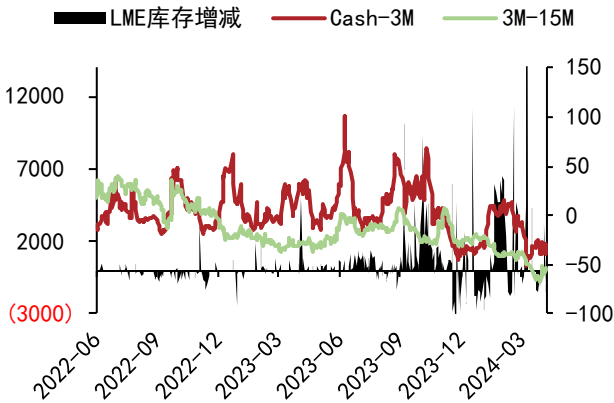
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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)



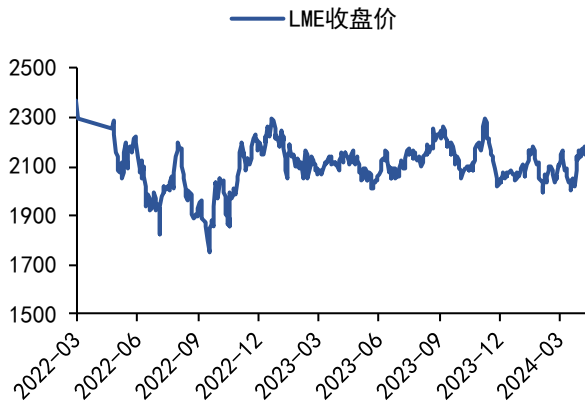
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: SHFE 基差价差 (元/吨) 与库存变动 (吨)



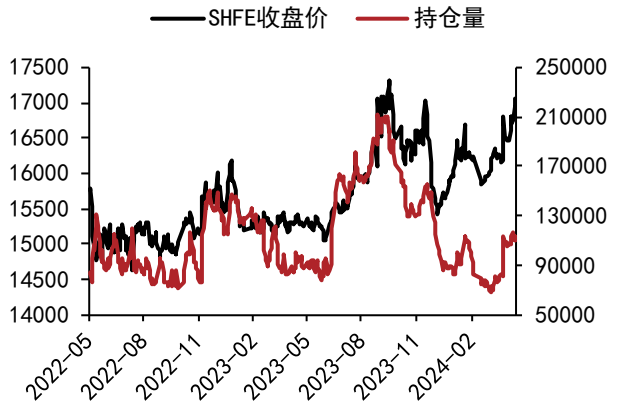
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 17: LME 收盘价 (美元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

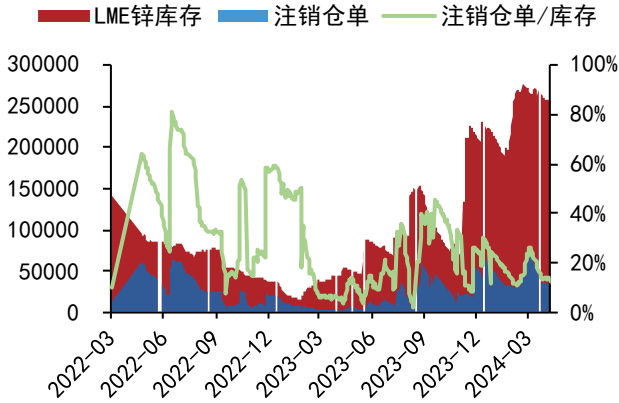
图 18: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

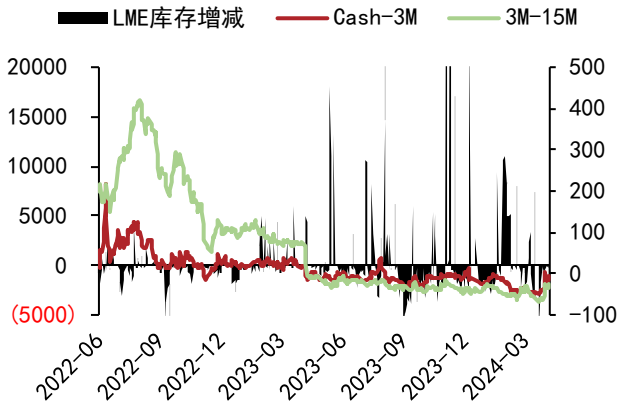
锌

图 19: LME 库存及仓单 (吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 21: LME 基差价差 (美元/吨) 与库存变动 (吨)



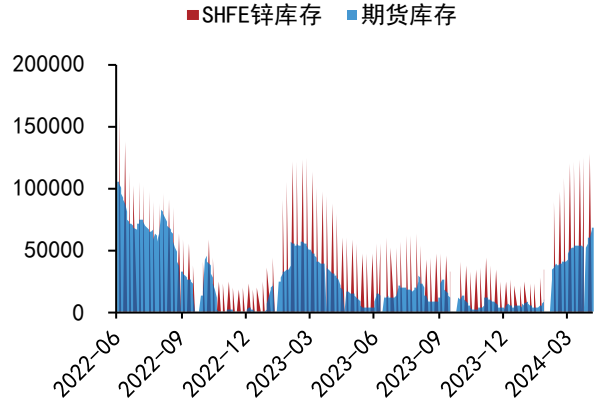
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 23: LME 收盘价 (美元/吨)



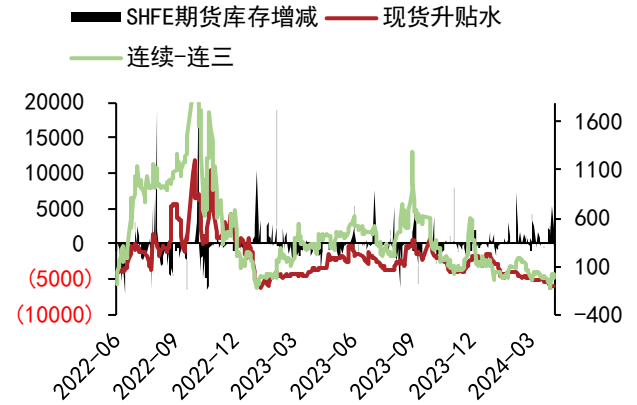
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 20: SHFE 库存及仓单 (吨)



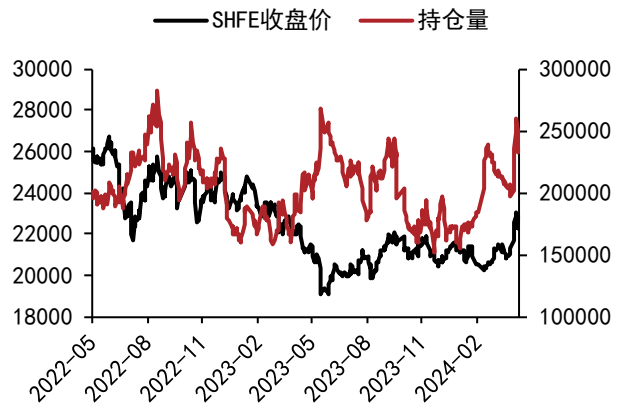
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 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

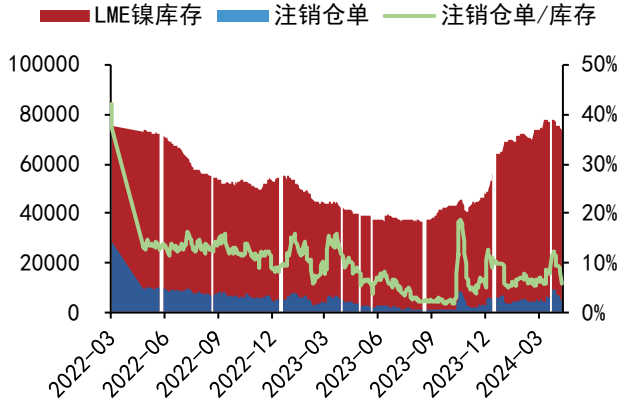
图 24: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

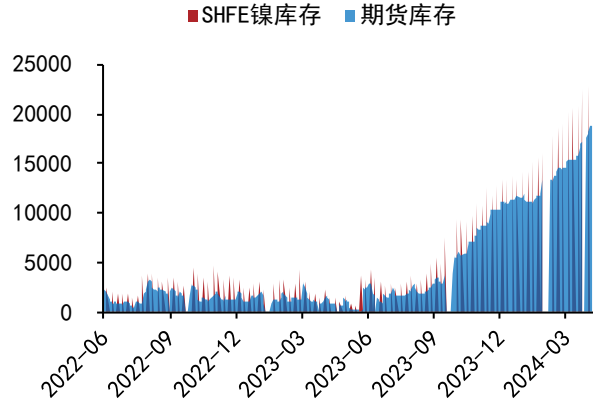
镍

图 25: LME 库存及仓单 (吨)



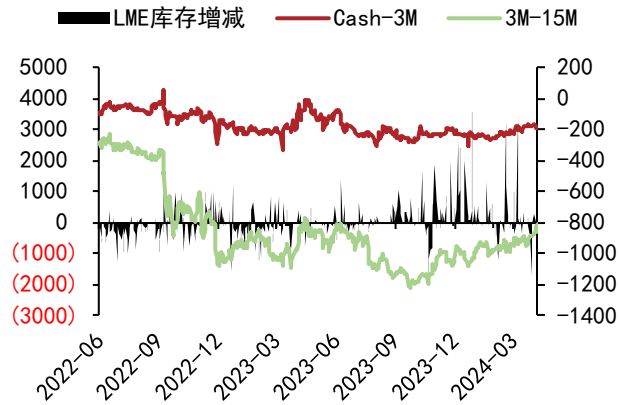
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 26: SHFE 库存及仓单 (吨)



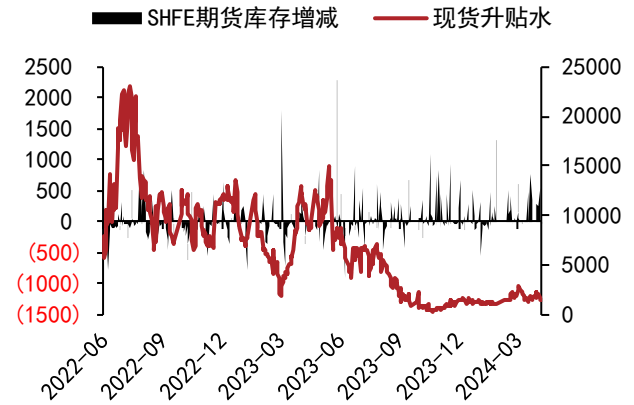
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

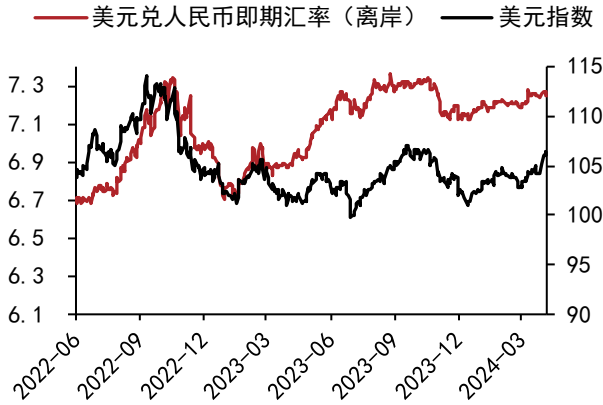
图 30: SHFE 收盘价 (元/吨) 与总持仓 (手)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

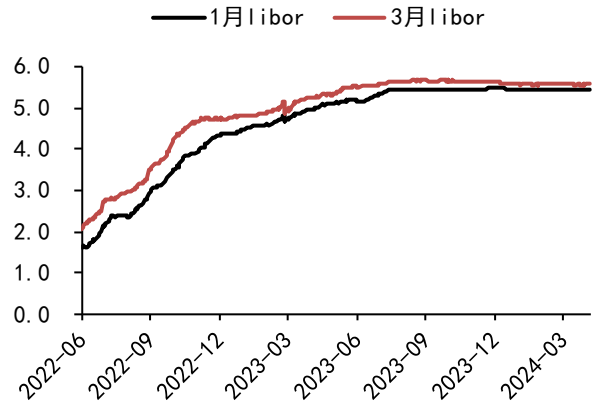
汇率利率

图 31: 人民币汇率及美元指数



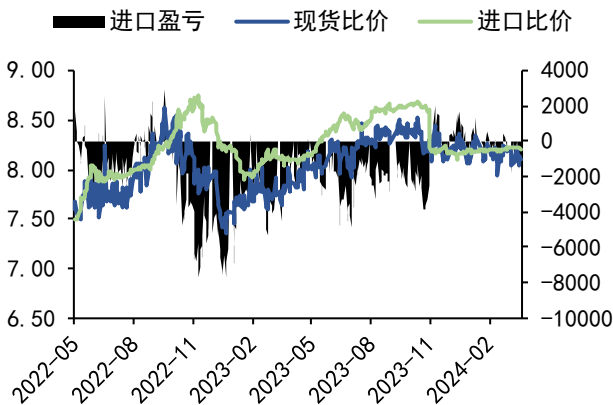
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 32: 1 月期及 3 月期 Libor



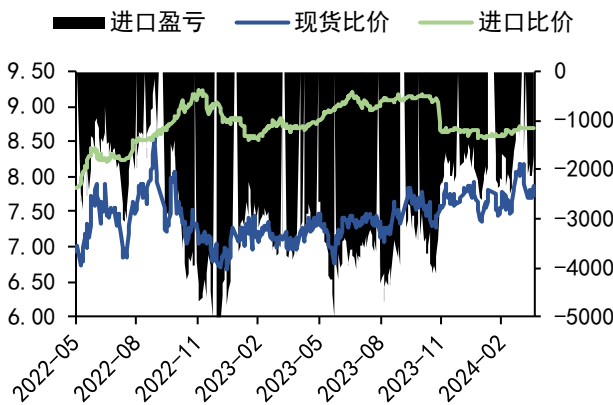
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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

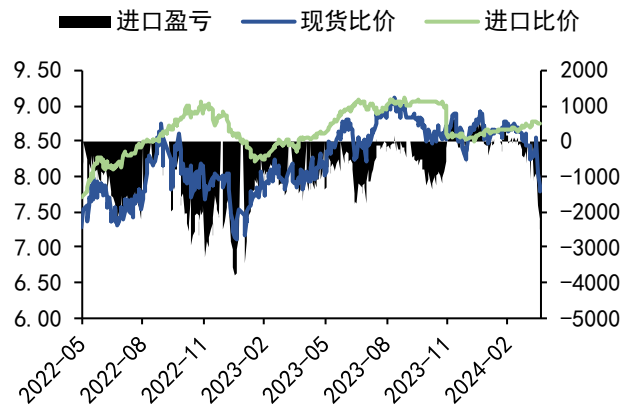
图 35: 铅沪伦比价及进口盈亏 (元/吨)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

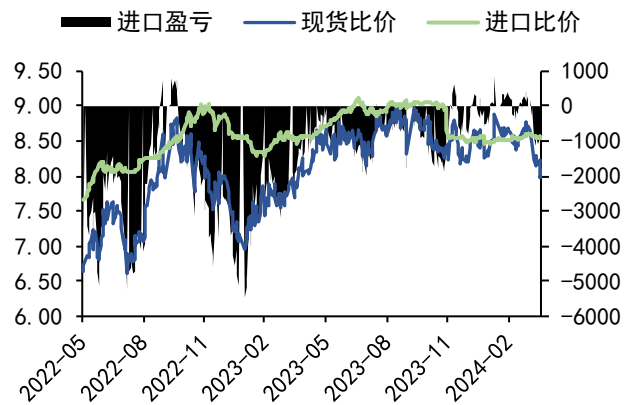
沪伦比价

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