

有色金属小组

吴坤金

从业资格号: F3036210

交易咨询号: Z0015924

0755-23375135

wkj@wkqh.cn

王震宇

从业资格号: F3082524

交易咨询号: Z0018567

0755-23375132

wangzy@wkqh.cn

钟靖

从业资格号: F3035267

0755-23375125

zhongj@wkqh.cn

铜: 国庆长假期间外围铜价波动加大, 伦铜在短暂冲高后持续下探, 临近假期结束价格有所回升, 期间伦铜3M合约较节前下跌0.69%至8045美元/吨。同期离岸人民币基本持平, 美元指数下跌0.56%。产业上看, 假期间海外铜库存小幅增加, 其中LME库存增加0.2至17.0万吨, COMEX库存减少0.05至2.2万吨。LME市场Cash/3M贴水扩大至74.8美元/吨, 表明现货市场依然疲软。国内方面, 根据SMM数据, 截至10月7日, 国内精炼铜社会库存较节前增加约2.1万吨, 总体累库规模不大, 不过随着到货增加, 库存有进一步增加的可能。消息面, 智利国家统计局数据显示, 该国8月铜产量同比增加2.7%至43.4万吨, 产量有所回升但幅度不大, 当前智利数个铜矿处于薪资谈判阶段, 包括全球最大的铜矿Escondida与监事工会的谈判, 关注其对原料供应的影响。综合而言, 虽然海外供应扰动有所增加, 铜价存在支撑, 但需求偏弱使得铜价上方或仍有压力, 建议谨慎对待价格反弹高度。

铝: 国庆期间LME铝价冲高回落, 国内铝锭社会库存季节性增加, 季节性库存变化对铝价影响有限, 后续需密切关注10月消费情况。短期内预计铝价震荡偏强行情将延续, 更多关注盘面结构变化以及内外比价变化带来的交易机会。后续预计铝价将维持震荡走势, 国内主力合约参考运行区间: 18500元-20000元。海外参考运行区间: 2150美元-2400美元。

铅: 沪铅主力合约2311节前波动下行, 收至16490元/吨。总持仓减少1.08万手至17.1万手。沪铅2310-2311合约价差310元/吨, 月间价差小幅走扩。海外方面, 国庆期间LME铅价宽幅波动。伦铅9月28日15:00录得2152美元/吨, 小幅提升至2203美元/吨后回落至2102美元/吨, 截止10月6日收至2141美元/吨, 国庆期间LME铅价先涨后跌, 呈现N字走势, 空头持续增仓入场。库存方面, 伦铅库存增加8025吨至8.46万吨, 接近两年半高点, 增幅主要集中于亚洲地区仓库, LME交仓预期逐渐兑现。LME铅0-3月升水39美元, 市场依然关注挤仓风险。进出口方面, 截止上个交易日, 铅锭进口亏损2800元/吨。国内社会库存较节前减0.21万吨至7.6万吨。双节期间铅冶炼企业基本正常生产, 部分冶炼厂预售节假日期间的铅锭产量, 而下游企业放假1-7天不等且多于节前完成备库, 短暂的供需错配使节后铅锭累库预期上升, 在一定程度上拖累节后铅价运行。供应端偏紧局面使得铅价下行时原料跟跌有限, 下方存在支撑。关注节后下游复产补库需求。运行区间参考: 16250-16800。

锌: 沪锌主力合约2311节前下探回稳, 收至21570元/吨。总持仓减少2.25万手至19.5万手, 其中10合约和11合约各减少1万余手。沪锌2310-2311合约价差330元/吨, 月间价差小幅扩大。海外方面, 国庆期间LME锌价冲高回落, 伦锌9月28日15:00录得2498美元/吨, 拉升至2675美元/吨后回落, 截止10月6日收至2499美元/吨。美联储仍有加息可能, 美债收益率强劲, 避险情绪发酵, 多头资金离场, 伦锌盘面呈现高位回落, 库存方面, 伦锌库存减少1.1万吨至9.44万吨。国内社会库存较节前增1.18万吨至9.21万吨, 国庆假期期间冶炼厂生产正常, 同时北方前期检修的冶炼厂亦基本恢复, 市场到货增加。消息方面, 印度斯坦锌业公司二季度精炼金属产量为24.1万吨, 同比减少2%。公司二季度开采金属产量为25.2万吨, 同比略有下降。进出口方面, 截止上个交易日, 锌锭进口盈利扩大至210元/吨。总体来看, 节间累库幅度有限, 长单提货后国内社库或达到低位。伦锌去库亦为锌价提供支撑。宏观方面偏空信息消化后, 锌价下行幅度有限, 总体波动为主。运行区间参考: 20950-21850。

锡: 国庆假期期间海外库存持续走高, 在全球库存仍然处于高位的情况下, 除非库存出现超预期去化, 短期预计锡价宽幅震荡运行, 内强外弱结构延续, 关注10月旺季库存去化带来的结构性交易机会, 国内主力合约参考运行区间: 200000元-250000元。海外伦锡参考运行区间: 23000美元-27000美元。

镍： 假期期间，LME镍库存累计增1506吨，Cash/3M维持高贴水。价格方面，海外宏观预期波动，LME镍三月合约累计跌2.8%。

国内基本面方面，节前现货价格报151400~159500元/吨，俄镍现货对10合约升至平水，金川镍现货升水6100元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口窗口关闭，节前终端下游需求回升幅度仍低于供应增速，俄镍现货升贴水持续承压。镍铁方面，印尼和国内镍铁产量增长幅度预期放缓，但短期钢厂需求回落镍铁基本面边际转弱。综合来看，原生镍市场基本面整体现实维持供应过剩态势，关注印尼产业政策对原料价格和镍铁供需基本面持续影响。不锈钢需求方面，节前无锡佛山社会库存累库，现货和期货主力合约价格震荡回落但成本支撑因素维持。短期关注国内旺季需求兑现预期和海外资源国产业政策等因素对弱产业链基本面下价格支撑，中期关注中国和印尼中间品和镍板新增产能释放进度。

预计沪镍主力合约震荡走势为主，运行区间参考145000~175000元/吨。

碳酸锂： 碳酸锂现货9月延续下跌，节前跌幅收窄，9月28日SMM电池级碳酸锂报价160000-178000元，均价5日内跌2.59%，月内跌23.18%。工业级碳酸锂报价150000-162000元，5日内跌3.11%。28日LC2401合约收盘价150000元，周内跌6.22%，主力合约收盘价与现货贴水19000元。SMM海外进口SC6锂精矿报价2630-3120美元/吨，周内均价跌5.3%。外购矿冶炼厂成本倒挂加剧，志存锂业、九岭锂业等多家公司相继公布10月检修计划。同时盐湖旺季结束，SMM预计10月国内碳酸锂产量减少约12%。材料和电池企业国庆前维持刚需备货，未出现大规模集中补库。现货市场博弈加剧，上游企业受停产消息驱动挺价意愿高，材料厂利润薄，观望情绪浓。10月碳酸锂去库预期下需关注锂盐厂实际减产强度，新建一体化项目投产爬坡情况，以及终端市场运行情况。今日国内电池级碳酸锂现货均价参考运行区间164000-174000元/吨。

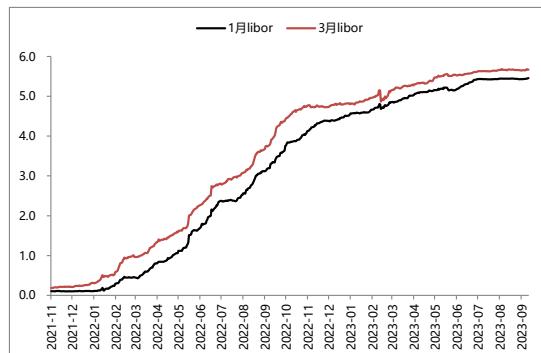
有色金属重要日常数据汇总表

2023年10月6日 日频数据											2023年10月9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	170175	275	2625	1.54%	(74.75)	38996	(15169)	2408	(1856)	355975	(8757)	25	400	8.47	8.35	8.34	1095
铝	497650	(3200)	304350	61.16%	(34.50)	79194	(11099)	33047	(1101)	526828	(24504)	150	470	#N/A	8.62	8.75	#N/A
锌	94375	(1600)	40475	42.89%	(27.25)	32129	(13975)	10125	(1179)	195443	(22509)	170	620	#N/A	8.56	8.81	#N/A
铅	84600	1000	3725	4.40%	39.85	71433	(7061)	68055	(3714)	171016	(10822)	(245)	400	#N/A	7.68	9.07	#N/A
镍	43134	750	990	2.30%	(271.75)	7470	2570	3873	265	124122	(19906)						

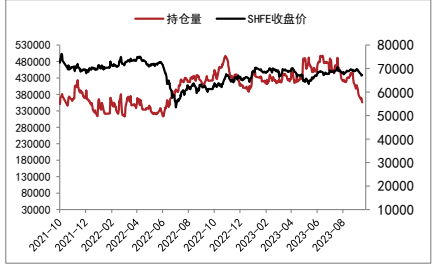
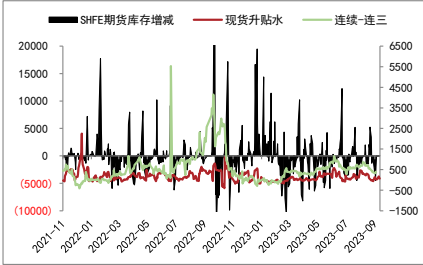
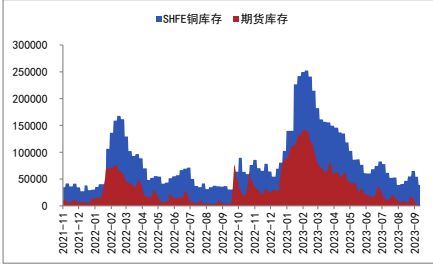
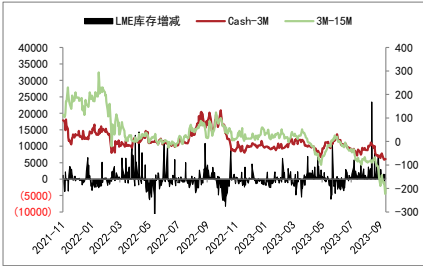
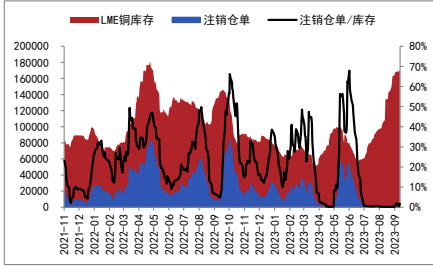
2023年10月6日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	7.3002	USDCNY即期	7.3091	1个月美元LIBOR	5.4556	3个月美元LIBOR	5.6684

2023年10月9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)	

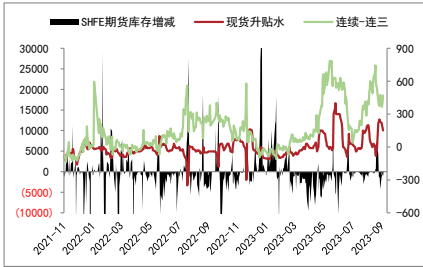
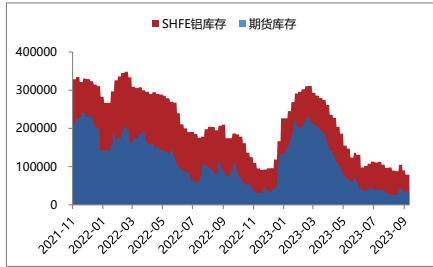
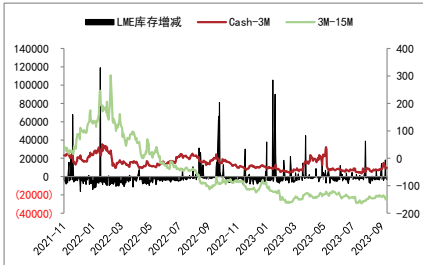
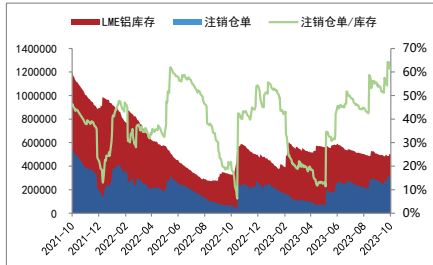
汇率利率



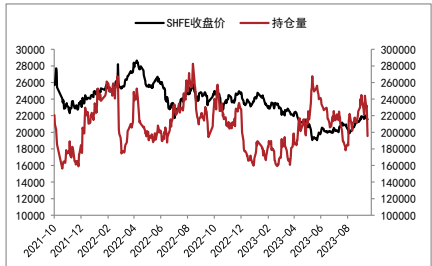
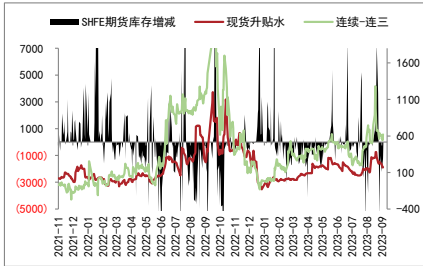
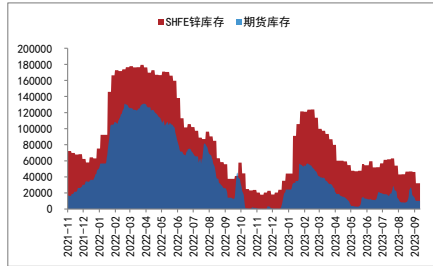
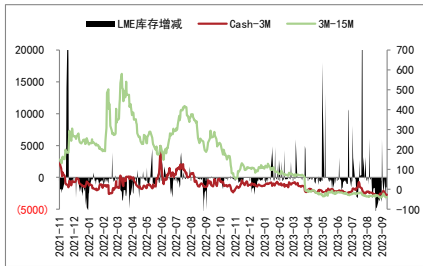
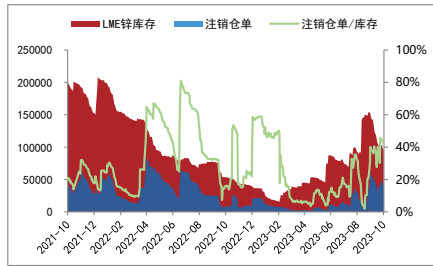
铜



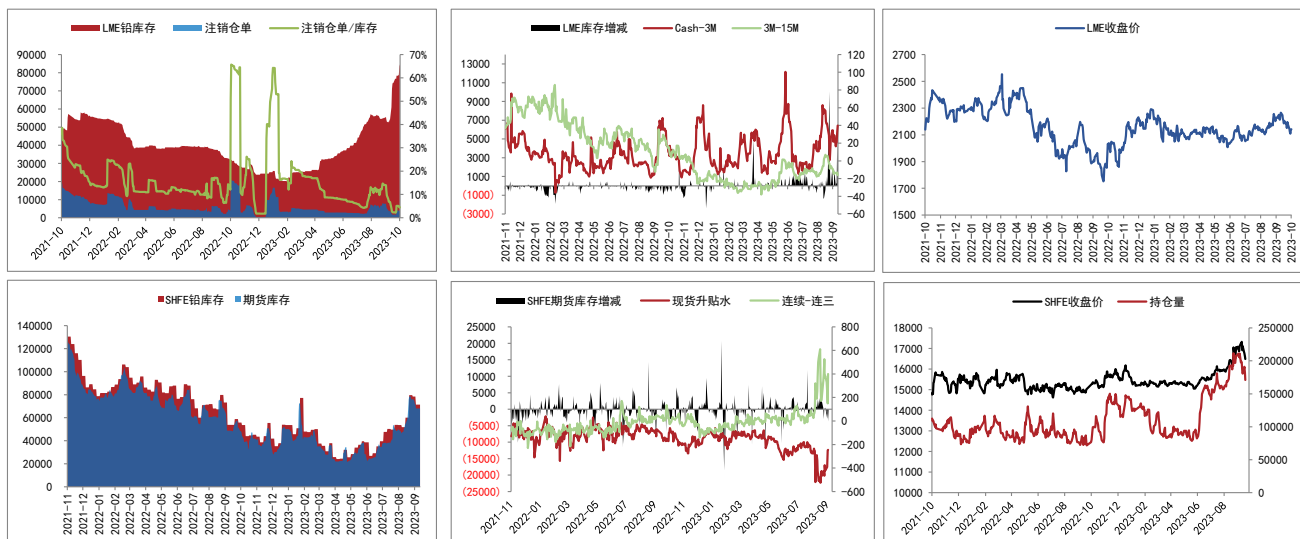
铝



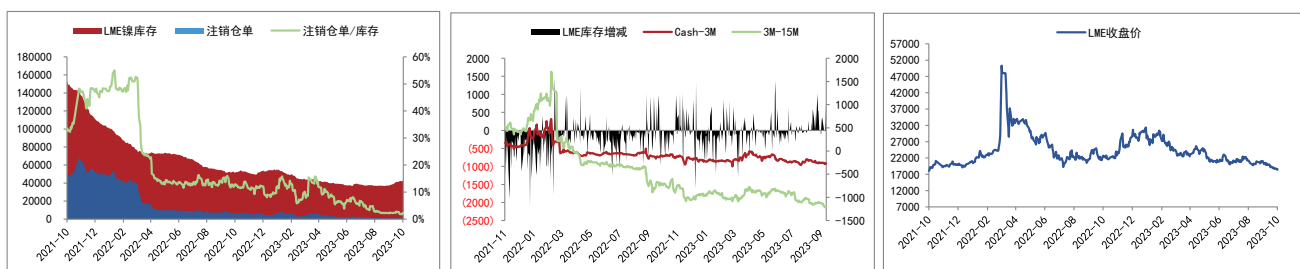
锌



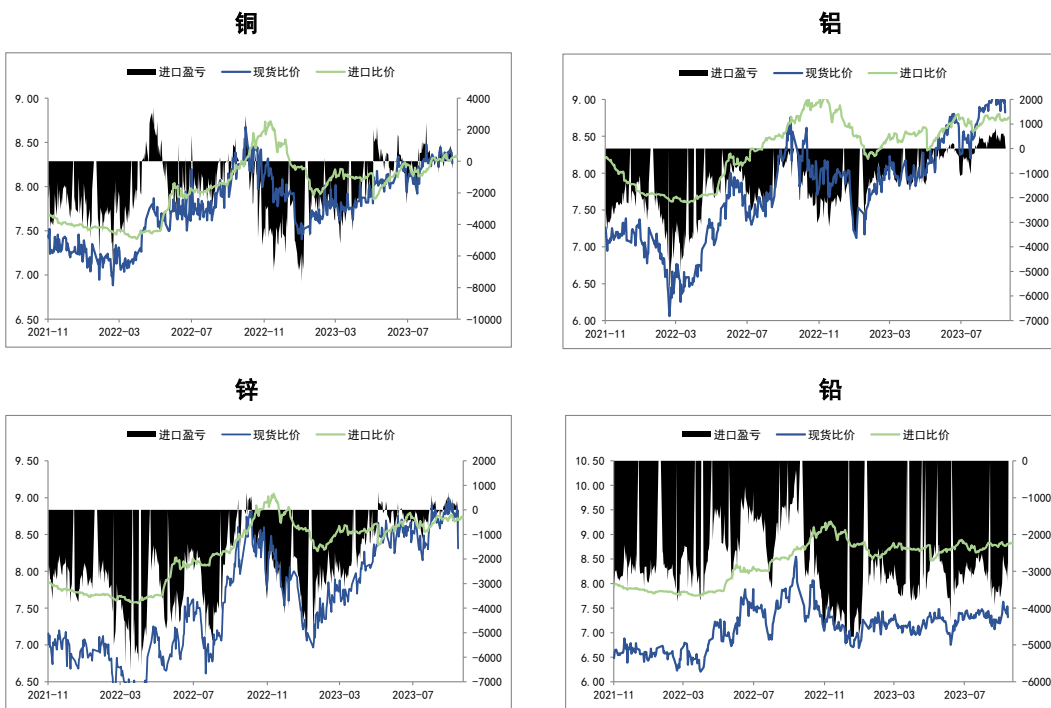
铅



镍



沪伦比价



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。

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

