



五矿经易期货视点：

铜：

上周铜价高开后回落，延续高位震荡走势，主要原因在于海外铜库存增幅较大，且国内通胀数据高于预期引发政策收紧担忧。产业层面，上周三大交易所库存续增1.3万吨，其中LME库存增加1.9万吨，国内上期所库存录得两个月以来首次下降，周环比减少0.4万吨；中国保税区铜库存增加0.4万吨，当周进口窗口仍处于关闭状态，现货进口亏损300元/吨以上，清关需求低迷使得保税区库存连续攀升。现货方面，上周国内上海地区现货升水35元/吨，临近交割月间价差扩大引起现货成交明显改善，下游接货意愿亦有回所暖；LME市场Cash/3M升水至10.3美元/吨。废铜方面，上周国内精废价差扩至2220元/吨，废铜替代优势较好。价格层面，海外新冠肺炎单日新增病例数接近前高，疫情反复背景下欧美政策仍有一定的宽松预期，且铜矿供应干扰率可能提升，国内随着消费回升，累库压力下降，总体铜价下方支撑较强。本周沪铜主力运行区间参考：65000-68000元/吨。

铝：近期管理层对于大宗商品价格密集发声，李克强总理在会议上表示加强原材料市场调节，缓解企业成本压力。在考虑到一直影响市场的关于抛储问题，政府抛开cpi、ppi直接关注原材料价格的目的是在加强。周五夜盘有色金属价格回升，其中LME铝重回2269美元/吨，LME库存减少6600吨。国内方面，旺季下游消费虽然在恢复，但是社会库存去库速度反映供应情况并不紧张，近月合约有走平倾向。而下游部分铝棒厂对于消费并不是特别担心。但可能抛储的利空因素，使得多头难以发力。预计短期仍是高位震荡格局。

锌：上周LME锌库存小幅下降，我的有色网统计国内库存降幅较大，但交易所库存较前一周仅小降800余吨，现货市场较周初变化不大，沪市普通品牌现货对5月维持小幅贴水，仅有少数品位升水。供应端，SMM口径3-4月国内精炼锌产量仅在50万吨附近，较此前预期有所下调，主因内蒙地区限电影响产量，4月低利润影响下，冶炼企业开工积极性依然不及此前，预计去库趋势将延续。近期关注点一是加工费拐点出现时间，二是下游消费恢复情况，谨慎偏多对待，周内区间关注21000-22400元/吨。

铅：上周SHFE铅库存增加6500吨，至4.6万吨。国内库存持续返升主因再生铅提产所致，进入二季度，国内仍有新建再生铅产能陆续投放，铅供应增长预期稳定，需求端夏季旺季预计5月中旬以后才会来临，短期铅价仍存向下调整压力，建议关注第一支撑点位关注14500元/吨，若突破则铅价运行重心将下移。

镍：截至周五，LME库存周减1272吨，Cash/3M维持贴水。价格方面，LME镍价格周上涨2.47%，沪镍主力合约价格周上涨2.19%，报126170元/吨。国内基本面方面，周五现货价格报126800~128800元/吨，俄镍现货较05合约升水150元/吨，金川镍平均升水1350元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口窗口重新关闭。库存方面，上期所库存周环比降318吨，我的有色网统计保税区库存持平。进口量环比减少，但社会库存回升及镍价上涨，镍豆需求下降升水回落。镍铁方面，印尼镍铁持续投产下产量、进口继续增加，原料不足和冶炼亏损下国内镍铁产量恐仍保持低位。综合来看，原生镍供应维持紧平衡，不锈钢高排产下价格仍有支撑，但菲律宾雨季结束镍矿供应增加预期对镍铁成本支撑边际走弱。不锈钢需求方面，上周无锡佛山社会库存增加，现货价格持稳，期货主力合约价格震荡反弹，基差升水有所收窄。短期不锈钢厂冶炼利润和减产压力较小，叠加新能源产业链中下游需求景气度持续，镍价需求面支撑仍在，谨防供应端镍矿和镍铁价格走弱对镍价影响。中期密切关注印尼镍铁-高冰镍产线投产进度。本周预计沪镍主力合约震荡为主，运行区间在114000~130000元/吨。

锡：4月12日，沪锡主力合约报收179060元/吨，下跌2.02%。伦锡3M电子盘报收25705美元/吨。LME伦锡库存减少25吨，现为1685吨。国内，上期所期货注册仓单增加26吨，现为7840吨。现货市场，长江有色锡1#的昨日平均价为182750元/吨。上游云南40%锡精矿报收169250元/吨，当下加工费为13500元/吨。近期市场基本面多空交织，一方面中国云南地区原料收紧预期对锡价构成支撑，另一方面，印尼经历雨季之后供应增长，加之苏伊士运河搁浅事件影响消退，海外现货紧张局面得到缓解，市场关注后期是否将有更多的印尼锡出口量。国内、近期国内供应存在紧预期，瑞丽疫情以及云南地区的环保督查均影响到当地的锡原料供应：不过亦需要关注到下游消费受到缺芯片以及高锡价的影响。预计在以上所述的诸多影响因素下，锡价将维持高位震荡。可逢低做多，参考运行区间175000-184000。

吴坤金
金属分析师
wkj@wkjyqh.com

罗友, CFA
金属分析师
0755-23982263
luoy@wkjyqh.com

侯亚鹏
金属分析师
010-59837833
houyp@wkjyqh.com

钟靖
金属分析师
zhongj@wkjyqh.com

王震宇
金属分析师
wangzy@wkjyqh.com

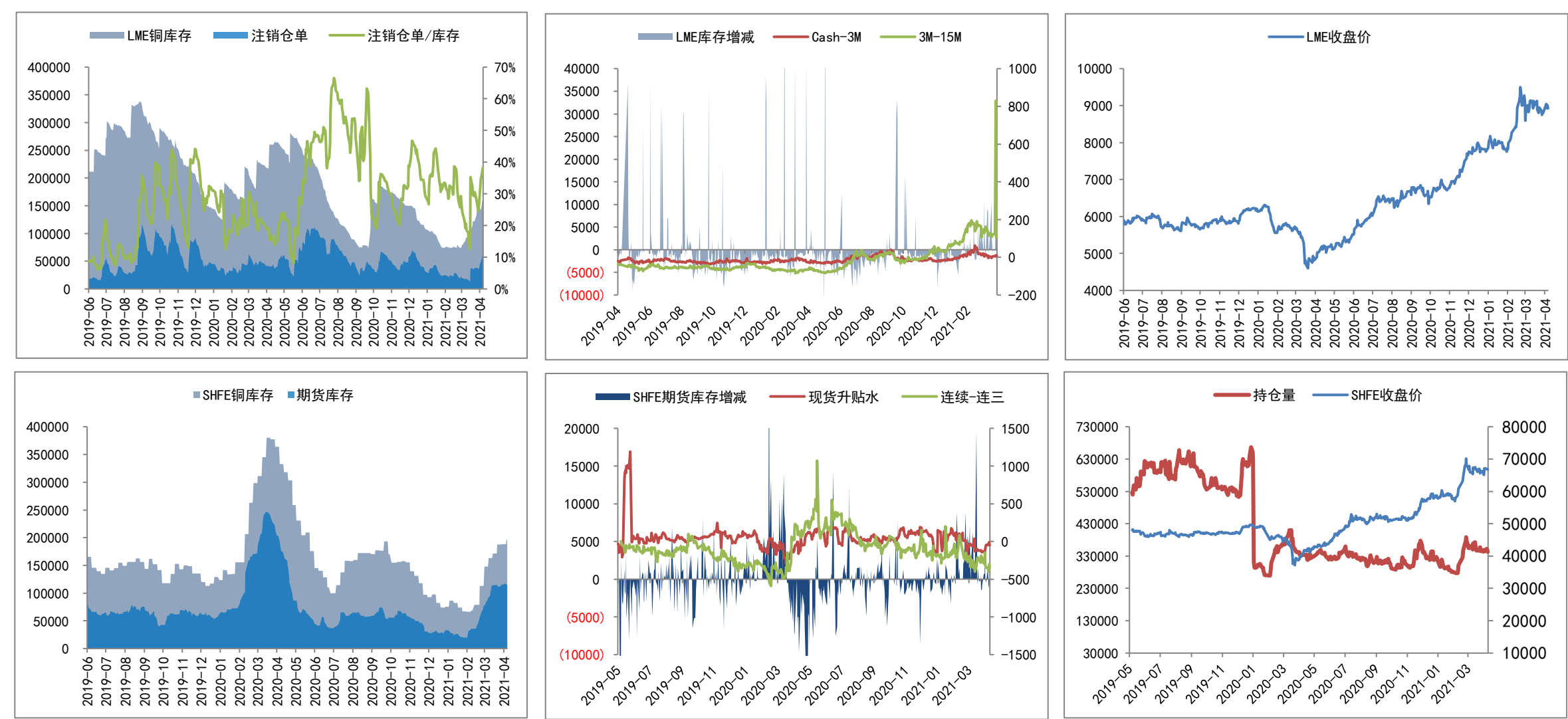
有色金属重要日常数据汇总表

2021年4月9日 日频数据														2021年4月12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	163100	6025	62325	38.21%	8.75	193568	(4060)	115088	(1)	342936	(4593)	(50)	(350)	7.40	7.43	7.47	(661)
铝	1854250	(6600)	517125	27.89%	(17.25)	392248	4514	158583	998	454826	1993	(20)	65	7.78	7.70	7.97	(441)
锌	267650	0	33675	12.58%	(21.50)	112288	(837)	38025	398	158775	(4325)	(30)	65	7.80	7.74	7.87	(204)
铅	118650	(125)	18050	15.21%	(22.25)	52752	6491	41043	0	88178	1140	(50)	(140)	7.57	7.55	8.22	(1267)
镍	257910	492	63090	24.46%	(47.00)	9930	(338)	8901	(54)	242025	(7715)						

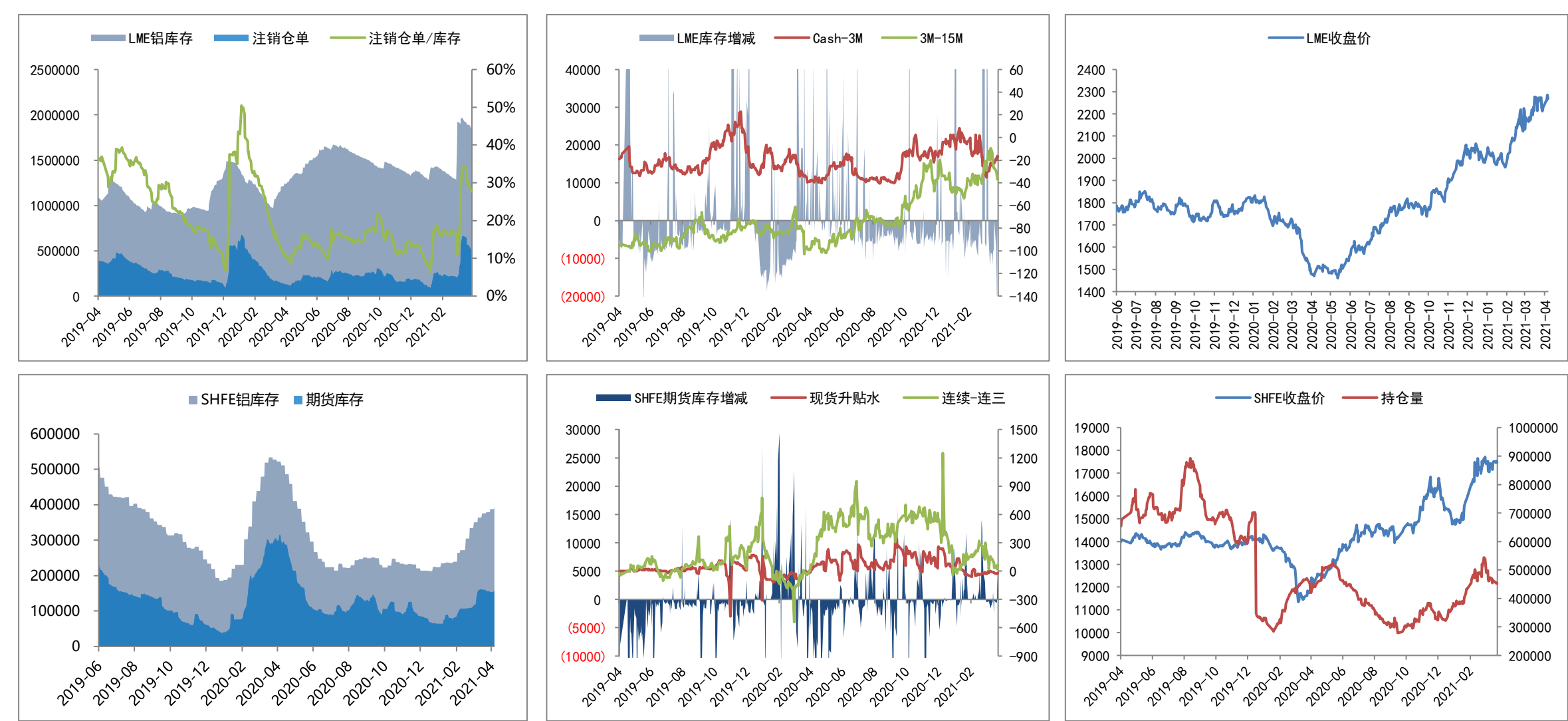
2021年4月9日 重要汇率利率									
美元兑人民币即期	6.5589	USDCNY即期	6.5586			1个月美元LIBOR	0.1113	3个月美元LIBOR	0.1875

2021年4月12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)	

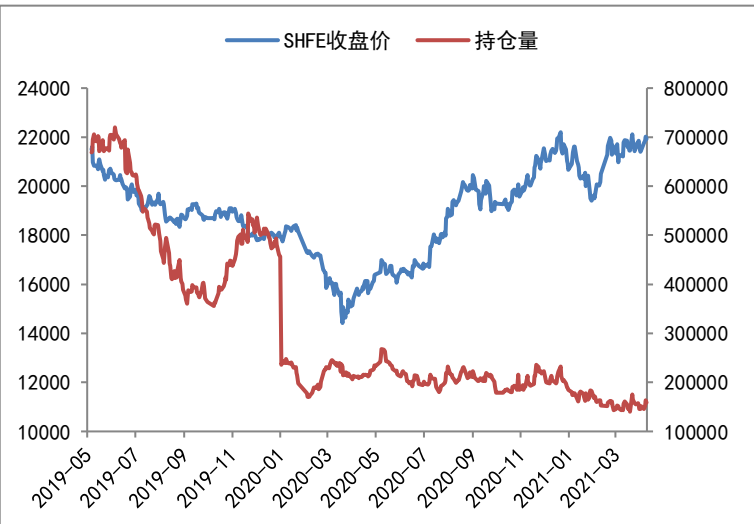
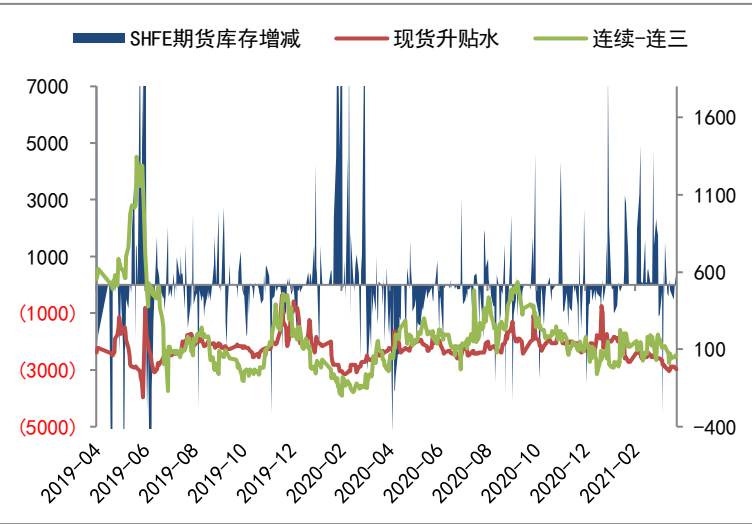
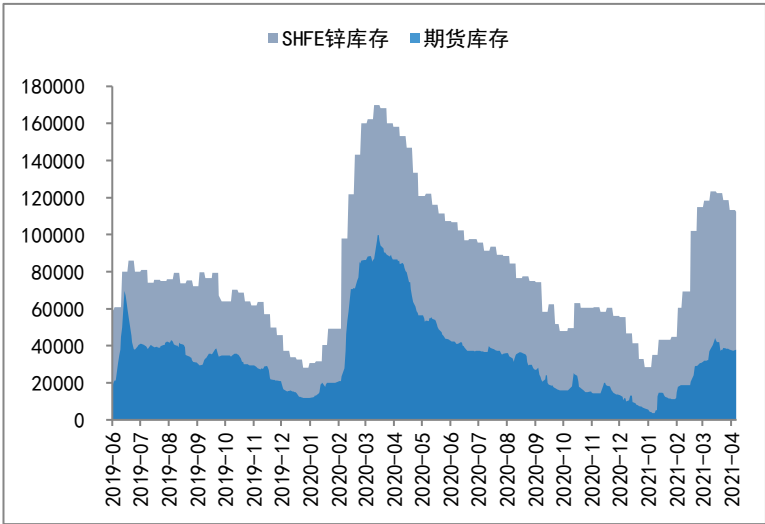
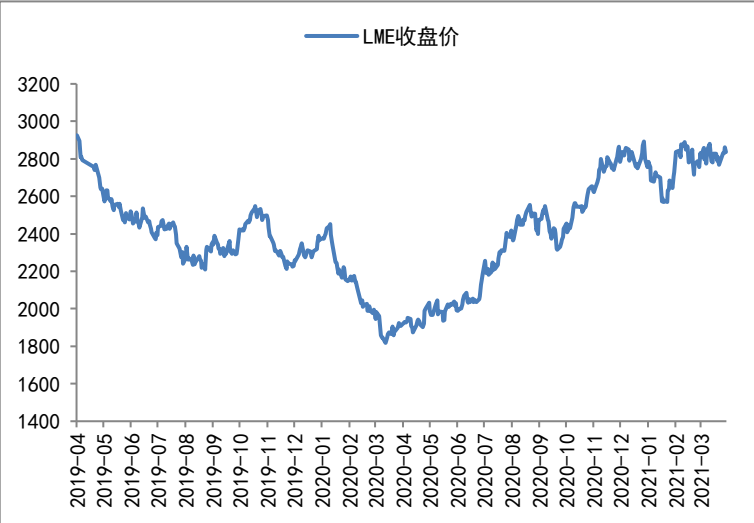
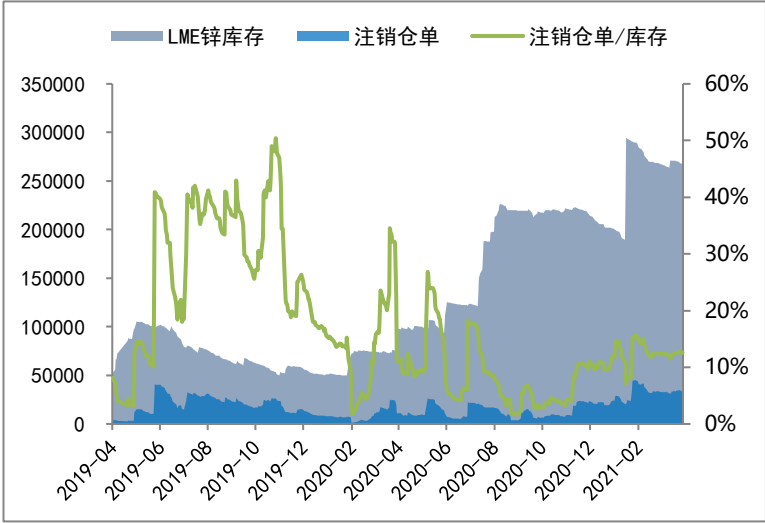
铜



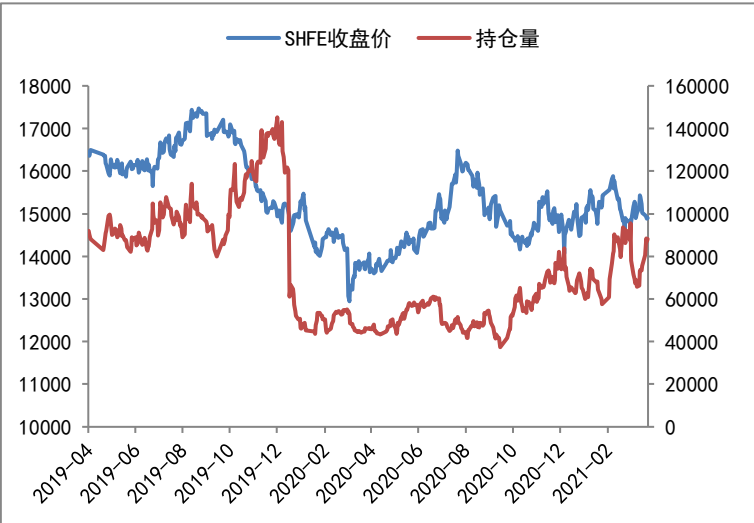
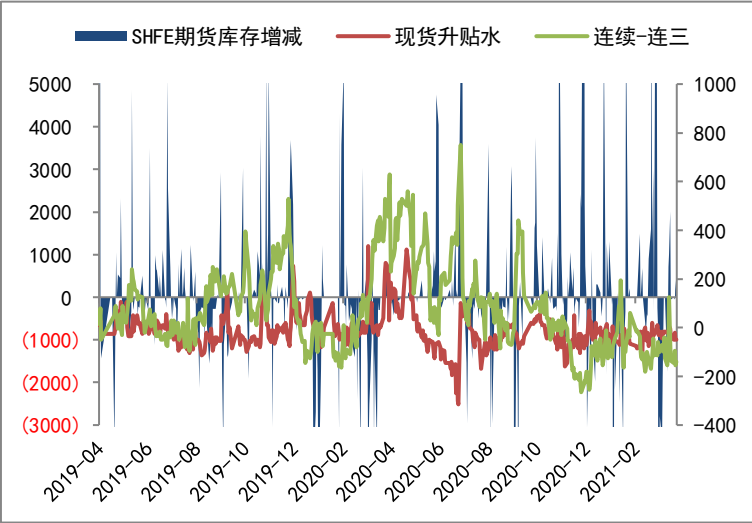
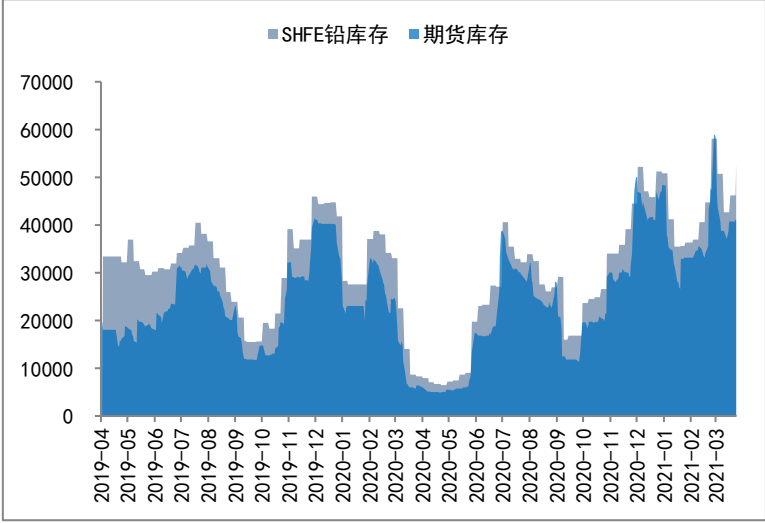
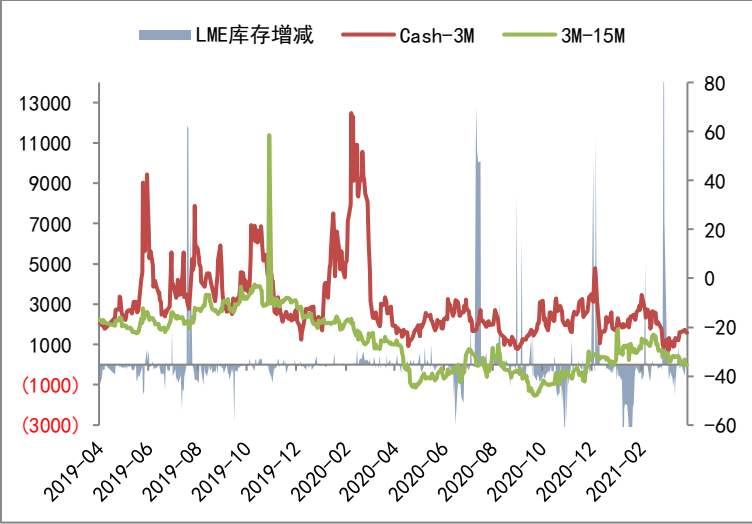
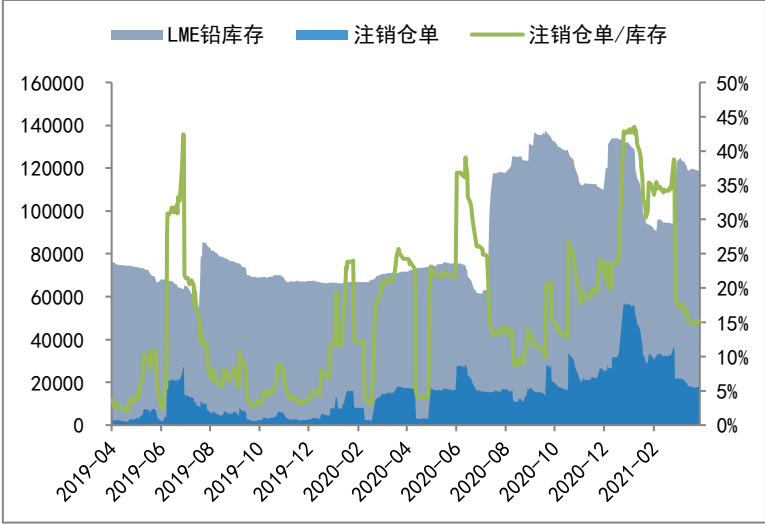
铝



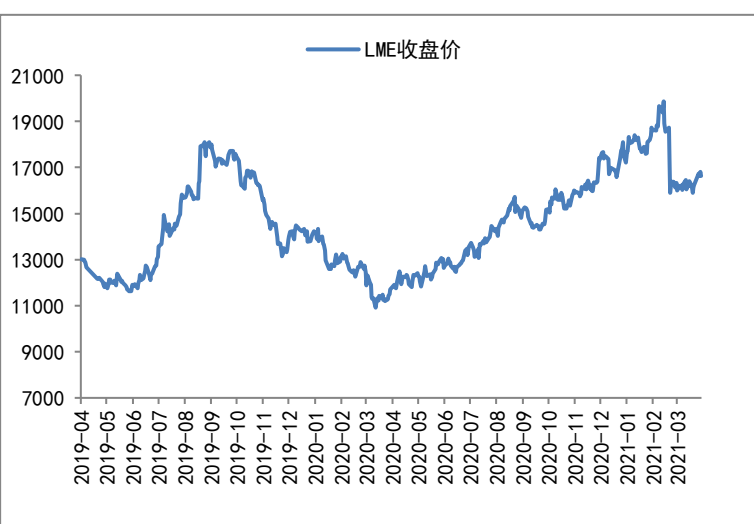
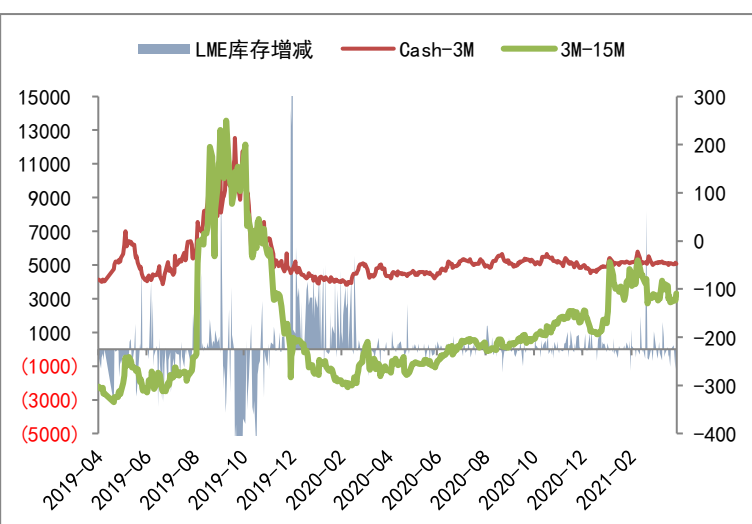
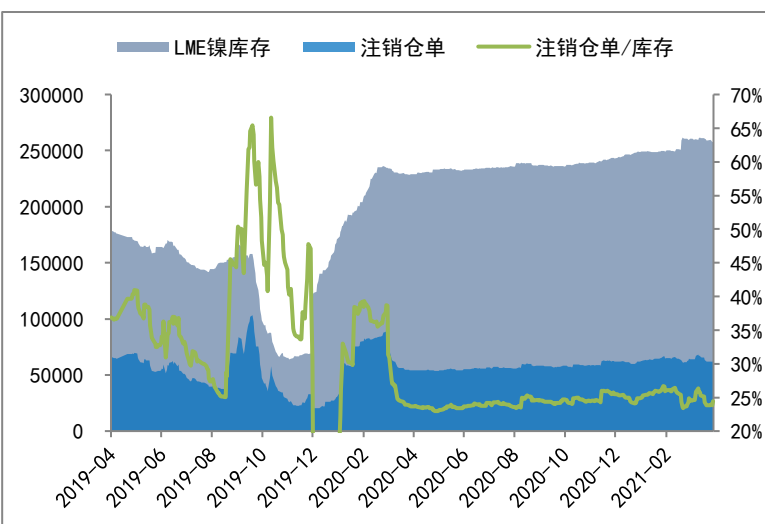
锌



铅

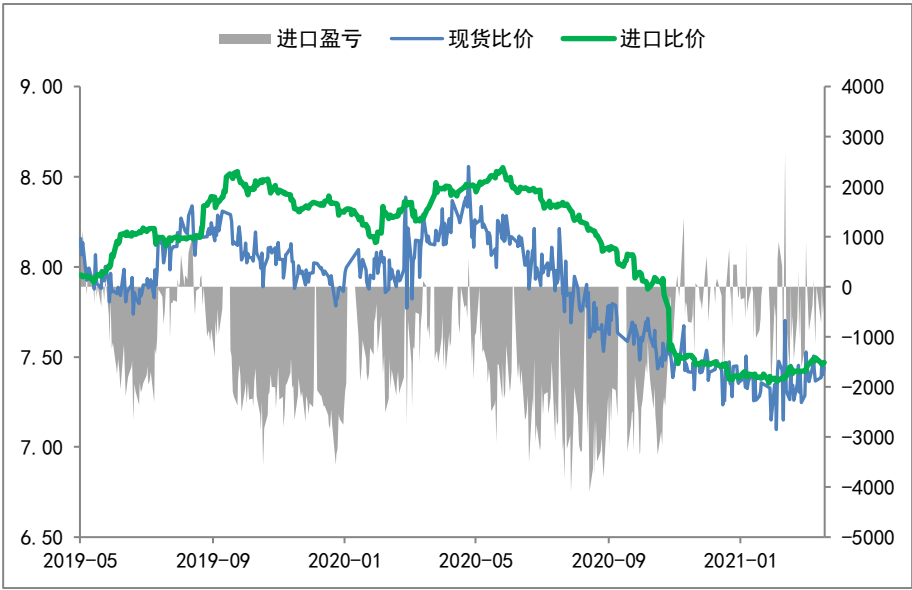


镍

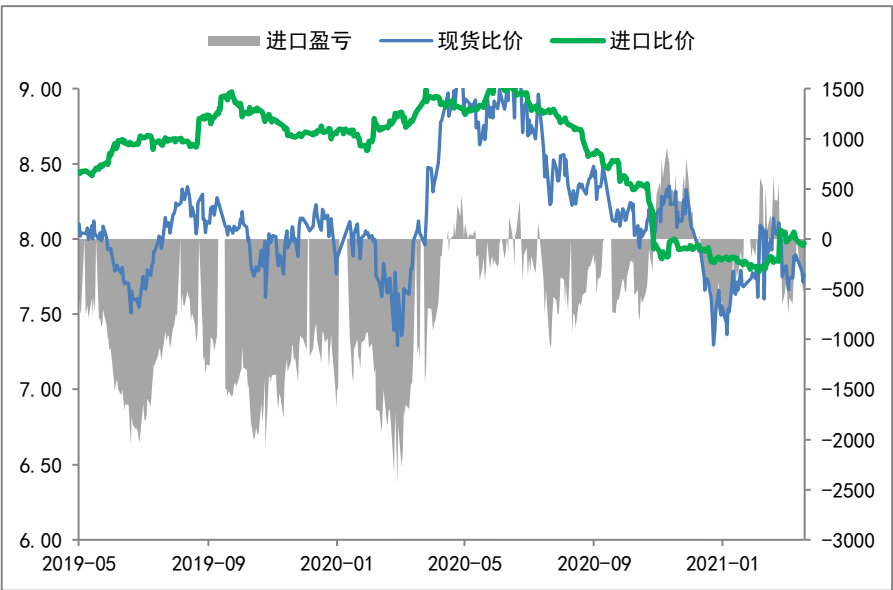


沪伦比价

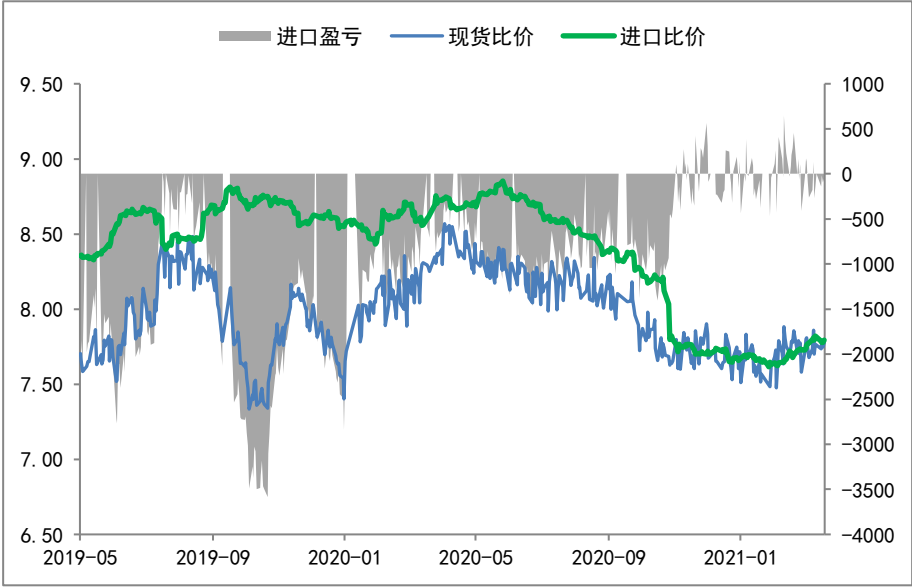
铜



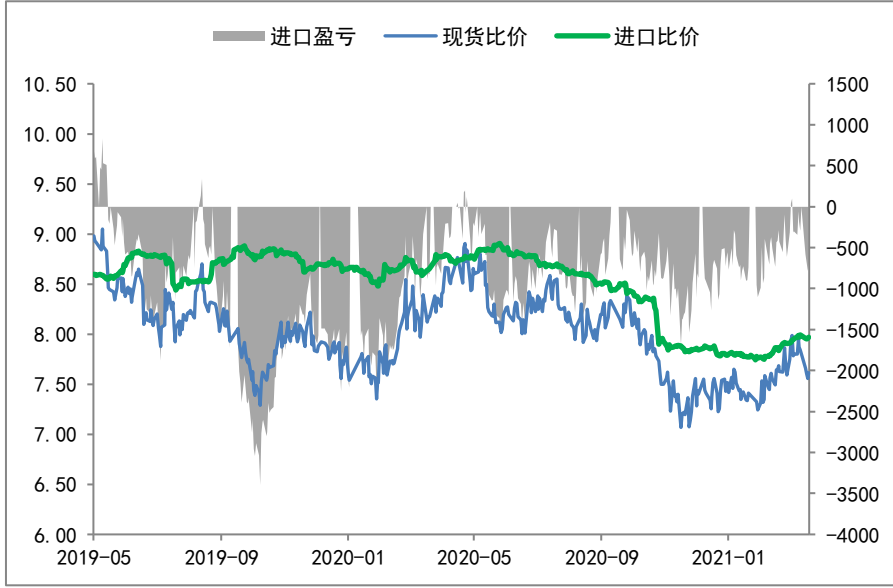
铝



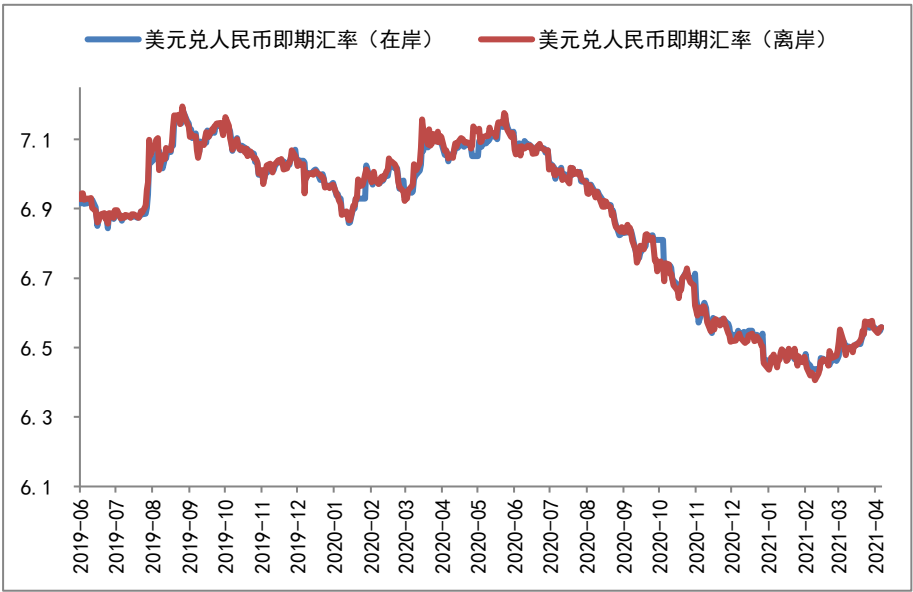
锌



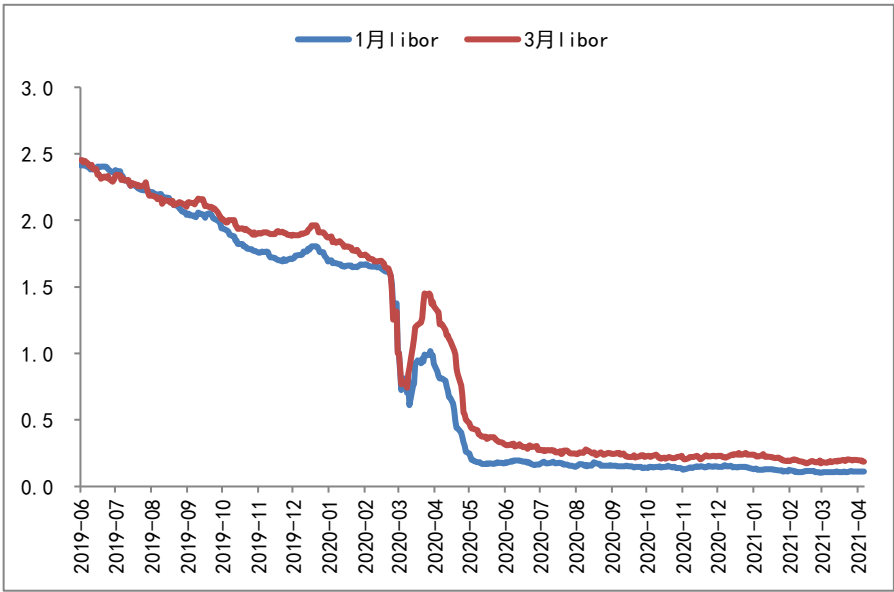
铅



汇率



利率



LME图示

	铝		铜		锌		铅		镍		锡	
	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量
2020/7/30	786,821	166,358	319,170	93,882	207,743	85,404	107,995	34,176	198,142	56,832	16,913	2,940
2020/7/29	786,080	143,496	320,196	81,132	204,520	81,857	107,232	28,355	198,348	44,874	16,564	4,132
2020/7/28	793,748	135,333	318,494	84,004	203,326	72,488	106,792	35,481	198,612	45,972	16,408	3,735
2020/7/27	795,521	131,608	315,979	87,854	201,585	54,624	107,937	35,131	197,044	40,563	16,194	4,741
2020/7/24	798,419	178,348	316,620	100,101	203,159	53,982	106,776	36,155	196,721	49,318	16,231	4,870
2020/7/23	801,129	149,578	314,209	106,643	204,335	54,458	107,859	35,350	199,336	60,814	15,940	4,988
2020/7/22	801,050	126,972	316,265	103,635	204,860	72,789	108,607	39,042	196,698	37,820	15,858	7,253
2020/7/21	800,025	169,011	316,282	94,127	203,474	68,068	106,984	43,935	196,662	47,372	15,653	4,408
2020/7/20	803,064	151,802	316,903	89,080	202,783	54,002	107,307	34,372	195,643	44,477	15,774	3,396
2020/7/17	808,404	164,315	315,775	94,882	203,720	55,161	107,401	34,484	194,145	34,697	15,723	3,099
2020/7/16	813,845	220,272	318,835	117,097	205,130	62,078	108,540	34,952	196,033	45,518	15,837	3,972
2020/7/15	817,747	185,106	314,076	129,032	206,263	56,180	108,604	39,824	196,931	49,747	15,730	4,912
2020/7/13	827,728	346,207	309,406	229,011	208,010	118,956	108,154	52,584	201,143	91,172	16,816	8,585
2020/7/10	831,985	285,810	308,351	129,154	207,765	87,869	108,648	55,451	200,574	54,066	17,341	6,203
2020/7/9	825,333	401,302	306,072	211,814	206,471	107,624	107,446	44,946	202,259	72,356	17,515	5,012
2020/7/8	819,463	263,753	302,704	151,774	204,113	114,821	105,592	44,679	202,514	78,895	17,055	4,343
2020/7/7	813,108	221,601	299,093	136,540	198,216	85,646	105,947	36,156	203,268	88,012	16,684	3,560
2020/7/6	815,639	168,330	295,944	117,245	196,247	58,754	107,120	30,262	203,132	59,274	16,732	3,986
2020/7/3	819,616	179,276	294,125	95,413	195,962	50,098	107,275	23,214	202,831	47,569	16,873	5,092
2020/7/2	819,728	218,767	298,360	115,756	197,519	76,796	108,505	30,315	204,024	38,414	16,950	4,349
2020/7/1	820,621	232,024	297,468	135,789	193,899	70,417	107,968	43,873	203,670	53,540	16,980	4,815
2020/6/30	817,705	184,161	293,145	174,148	191,315	72,614	106,115	35,192	202,169	44,403	17,180	6,025
2020/6/29	823,929	141,449	290,991	116,208	193,516	54,853	106,597	23,535	201,406	46,542	17,038	2,739
2020/6/26	823,613	187,962	291,103	94,042	193,282	44,073	106,618	22,505	201,607	43,473	16,961	2,928
2020/6/25	828,201	123,397	291,988	78,724	193,160	53,511	107,129	26,051	202,048	46,386	17,351	4,082
2020/6/24	828,963	115,880	291,824	101,097	192,666	67,933	105,424	25,380	202,937	46,095	17,578	7,397
2020/6/23	831,652	111,672	290,332	99,071	191,138	60,727	106,230	32,033	204,733	49,769	17,435	4,289
2020/6/22	827,031	115,877	287,637	93,854	187,336	63,103	106,404	31,329	204,025	41,338	17,456	5,112
2020/6/19	835,036	143,378	288,637	100,253	188,094	58,383	106,527	33,331	205,313	50,800	17,564	3,978
2020/6/18	831,066	139,316	287,427	101,894	186,799	59,872	107,292	37,932	204,459	42,541	17,680	4,555
2020/6/17	833,841	148,503	283,725	93,543	188,310	63,843	107,451	55,558	202,292	61,607	17,309	4,533
2020/6/16	838,161	203,293	283,066	123,388	192,428	95,562	107,463	54,021	203,854	76,908	17,610	6,360

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

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投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资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：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易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。

五矿经易期货分支机构

深圳总部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层 电话：400-888-5398 0755-83753764	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702 电话：0755-82771926	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海世纪大道分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903、905 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京广安路营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	大连星海营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号 电话：0411-81824490

宁波营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026015
杭州营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926	浙江台州营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511
济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192255	昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532
大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号 电话：0411-84800452	长春营业部 吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街4111号）兆丰国际11层1102室 电话：0431-89665686
西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985	厦门营业部 厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元 电话：0592-5020072
无锡营业部 无锡市湖滨区隐秀路800号710室 电话：0510-85100710	