



有色金属小组

吴坤金
从业资格号: F3036210
投资咨询号: Z0015924
0755-23375135
wkj@wkjyqh.com

罗友, CFA
从业资格号: F3000826
投资咨询号: Z0012285
0755-23375122
luoy@wkjyqh.com

侯亚鹏
从业资格号: F3015967
投资咨询号: Z0013192
010-59837833
houyp@wkjyqh.com

钟靖
从业资格号: F3035267
0755-23375125
zhongj@wkjyqh.com

王震宇
从业资格号: F3082524
0755-23375132
wangzy@wkjyqh.com

五矿期货视点:

铜: 海外能源价格上涨主题继续发酵, LME挤仓继续, 叠加美元走弱, 昨日铜价延续上涨, 伦铜收涨2.9%至10000美元/吨, 沪铜主力收至73680元/吨。产业层面, 昨日LME库存减少4550至187050吨, 注销仓单占比进一步提升至75.0%, Cash/3M升水涨至147美元/吨。国内方面, 上海地区现货转为贴水30元/吨, 持货商逢高换现意愿仍强, 下游谨慎观望为主。进出口方面, 昨日国内现货进口亏损扩大, 洋山铜溢价继续回落, 后续清关量料下降。废铜方面, 昨日国内精废价差扩至3000元/吨, 废铜替代优势显著提升。总体看, 国内低库存及需求刚性使得供需维持偏紧, 海外能源紧张担忧下铜价可能进一步冲高, 而美联储缩减购债预期和铜矿供应增加预期预计限制价格涨幅。今日沪铜主力运行区间参考: 72000-74000元/吨。操作建议: 冲高后适当建立中线空单。

铝: SMM现货A00铝报23210-23250元/吨, 均价23230元/吨, 较上一交易日下跌70元。沪铝仓单合计111840吨, 日增6156吨; LME库存为1126550吨, 日减1950吨。电价上涨导致电解铝成本上升, 下方支撑较强。但国内电解铝小幅累库导致上方承压, 短期内预计铝价将维持高位震荡走势。

锌: Nyrstar减产消息继续发酵, LME锌以简单粗暴方式冲破三年前的高点, 沪锌亦逼近四年前高点。LME库存续减, 降至19万吨以下, 持续下滑的LME库存为价格上涨提供了支撑。国内库存维持微增, 我的有色网报周四国内库存较周一增加0.1万吨, 至12.85万吨, 现货升水继续维持, 然下游畏高成交寥寥。近半年来锌价的三次上涨都来自能源问题, 前两次因国内抛储的影响驱动力并不强, 本次海外减产对锌价驱动极强表明反应前期锌相对其它有色金属处于相对较低的估值水平。后期若减产长期持续, 将改写平衡表, 四季度乃至明年全球精炼锌市场可能转入短缺, 锌价有望长期维持强势。短期若价格回调, 可能形成新的买点。日内锌价波动幅度加剧, 运行区间关注25000-26000元/吨。

铅: 铅价继续跟涨, 但仓量放大有限, 其基本面偏弱并不受到多头青睐, 原再价差已有打开, 昨日报125元/吨, 关注今日原再价差变化, 运行区间关注15200-15600元/吨。

镍: 周四, LME库存减768吨, Cash/3M转为升水。价格方面, 伦镍价格涨2.13%, 沪镍主力合约价格涨0.72%。

国内基本面方面, 周四现货价格报143000~144900元/吨, 俄镍现货较11合约升水1000元/吨, 金川镍升水1600元/吨。进出口方面, 根据模型测算, 镍板进口窗口打开, 精炼镍供应改善, 价格反弹需求边际回落。镍铁方面, 印尼镍铁持续投产下产量、进口预计仍将增加; 限电限产维持, 国内镍铁供需双弱格局维持, 综合来看, 短期原生镍整体供应仍维持紧平衡。不锈钢需求方面, 本周节后无锡佛山社会库存去库, 限产政策仍影响下游需求, 现货、期货主力合约价格震荡, 基差维持升水。短期不锈钢厂和新能源产业链被动减产压力较大, 镍价基本面支撑边际转弱, 关注10月限电限产边际变化方向, 关注中期关注印尼镍铁-高冰镍产线投产进度。

预计沪镍主力合约震荡走势为主, 运行区间在140000~150000元/吨, 低可交割库存挤仓风险仍较高。

锡: 10月15日, 截至昨日下午三点, 沪锡主力合约报收278360元/吨, 上涨0.76%。伦锡3M电子盘报收36550美元/吨, LME伦锡库存不变, 现为880吨。国内, 上期所期货注册仓单减少25吨, 现为1629吨。现货市场, 长江有色锡1#的平均价为282250元/吨。上游云南40%锡精矿报收261250元/吨, 当下加工费为21000元/吨。受锌价上涨带动影响, 锡价低开高走, 盘面整体维持震荡行情。参考运行区间274000-284000。

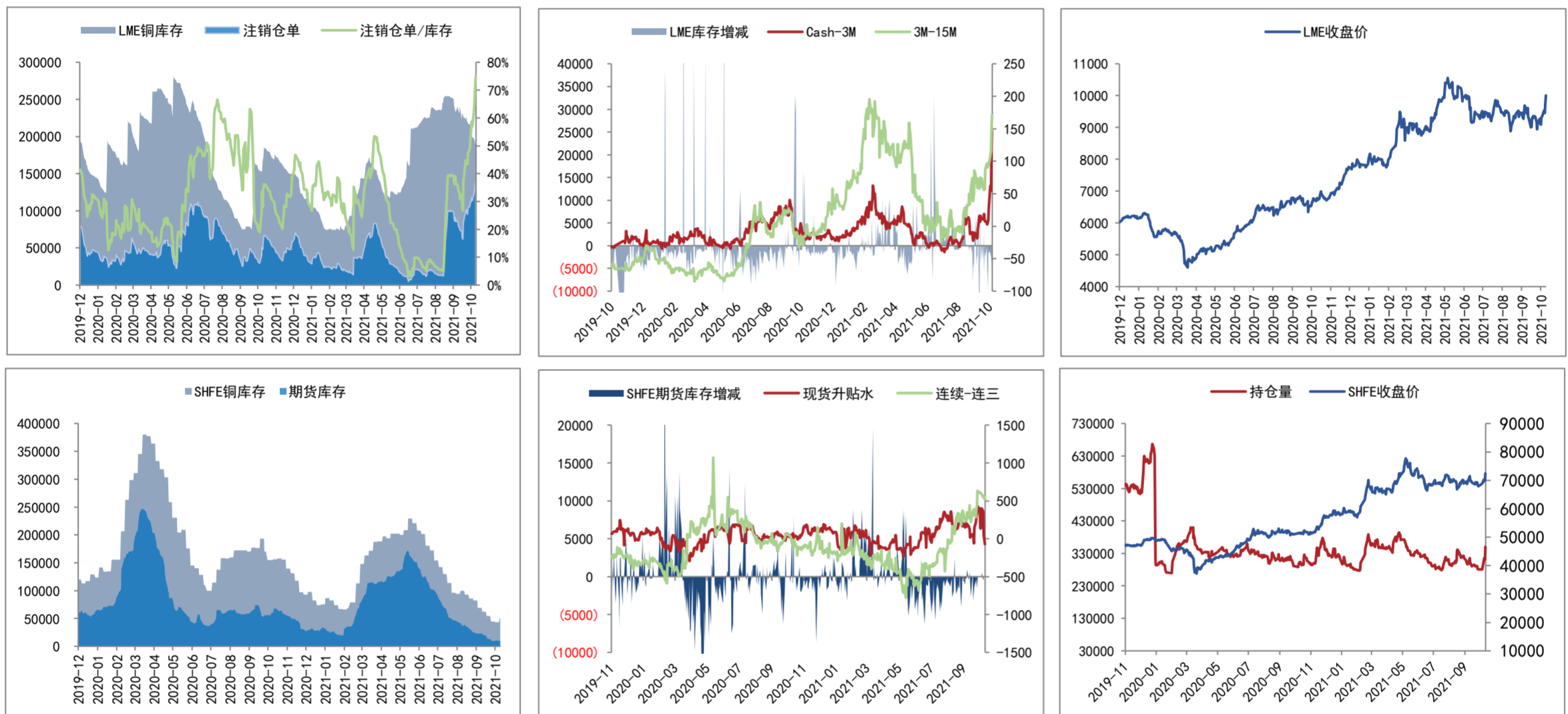
有色金属重要日常数据汇总表

2021年10月14日 日频数据													2021年10月15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	187050	(4550)	140200	74.95%	147.00	50062	0	10084	(101)	350538	40201	(70)	520	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
铝	1126550	(1950)	497300	44.14%	(18.88)	240165	0	111840	6156	505817	(11511)	20	60	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
锌	189600	(1475)	33850	17.85%	27.00	61590	0	12062	1697	220736	15311	40	(35)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
铅	48625	(350)	15150	31.16%	48.65	197930	0	176380	(3046)	108235	(1231)	(120)	(60)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
镍	146292	(768)	49758	34.01%	26.00	6422	0	4074	223	203323	5624						

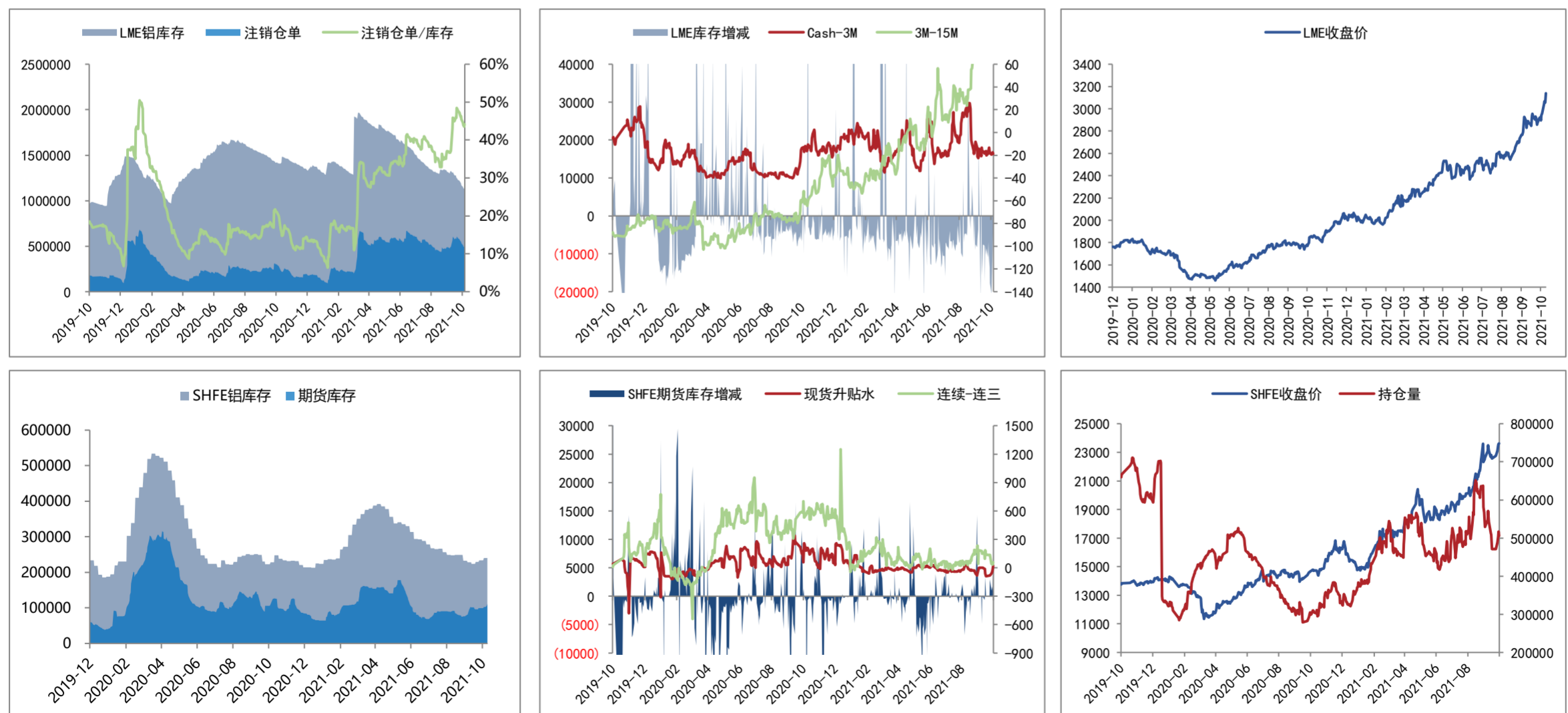
2021年10月14日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	6.4339	USDCNY即期	6.4358	1个月美元LIBOR	0.0903	3个月美元LIBOR	0.1238

2021年10月15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)

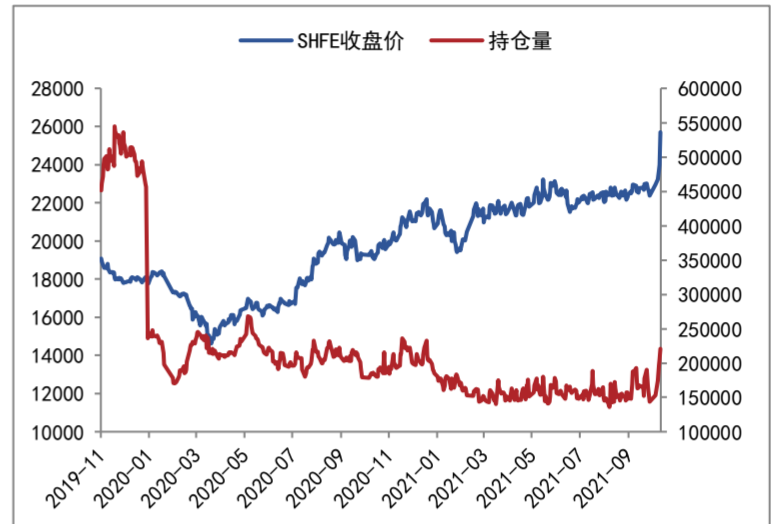
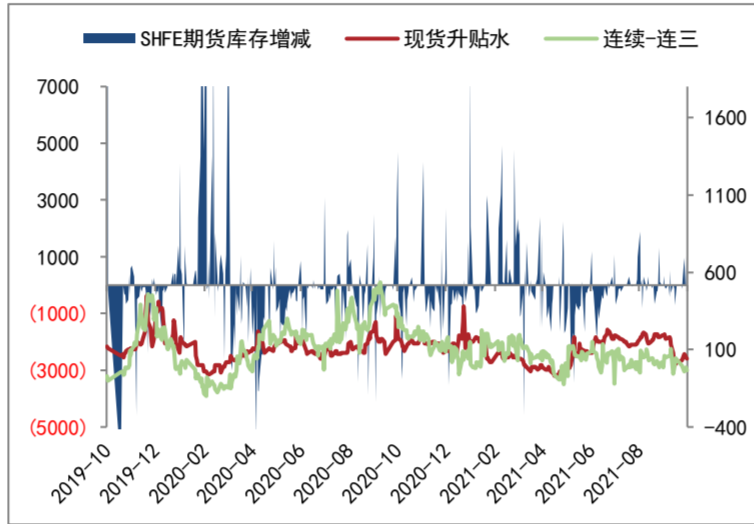
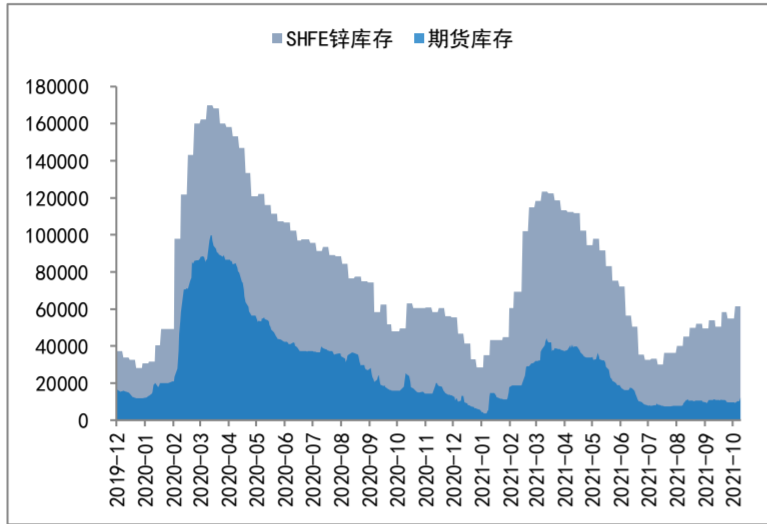
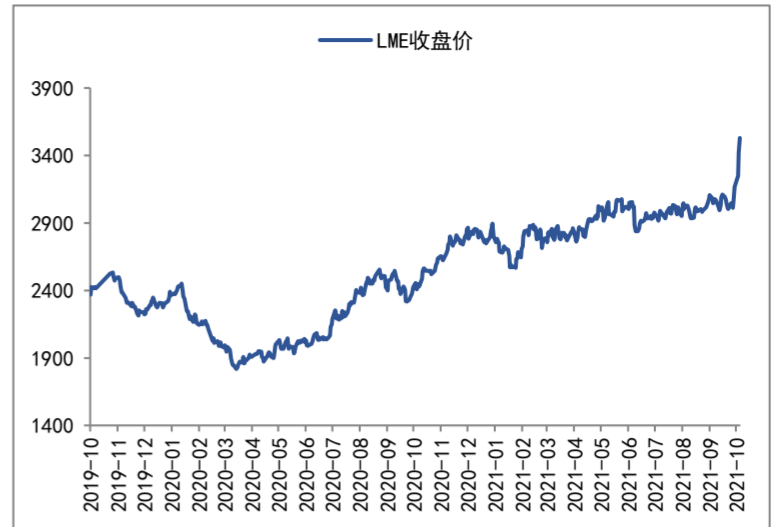
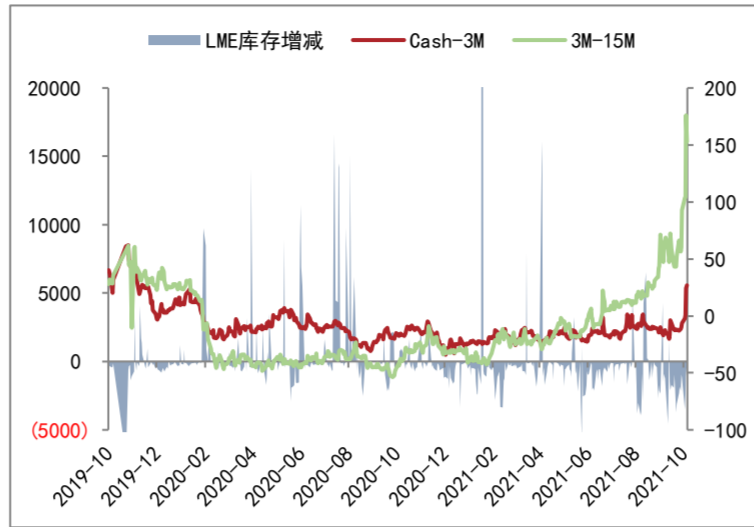
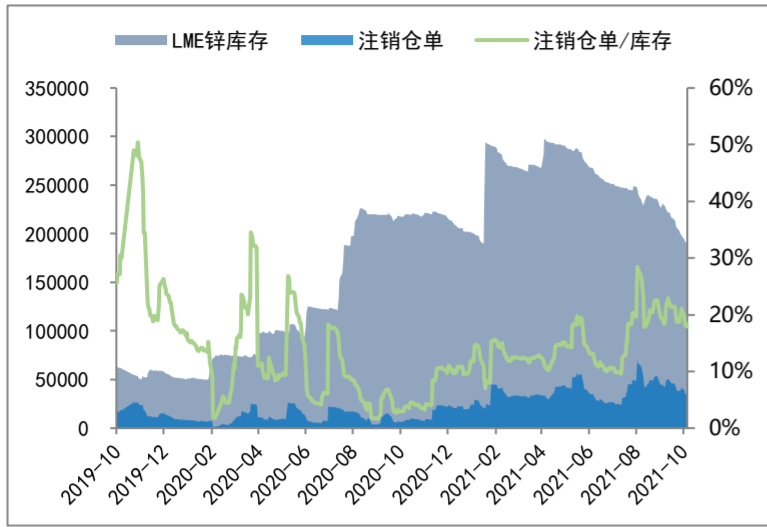
铜



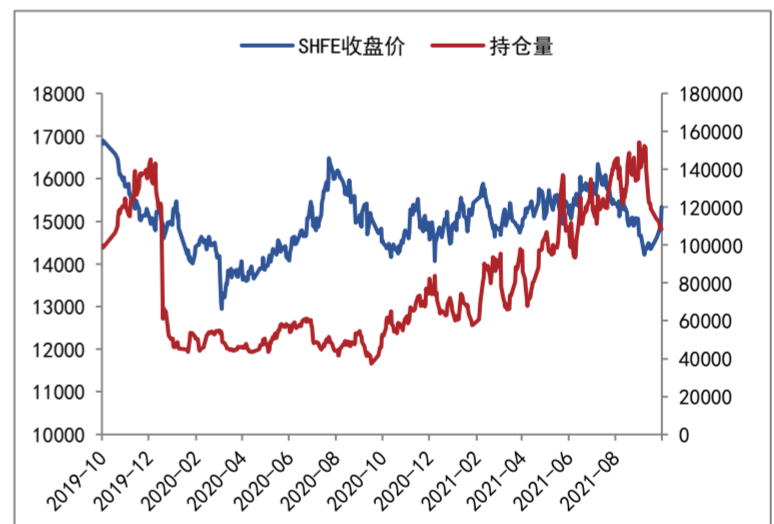
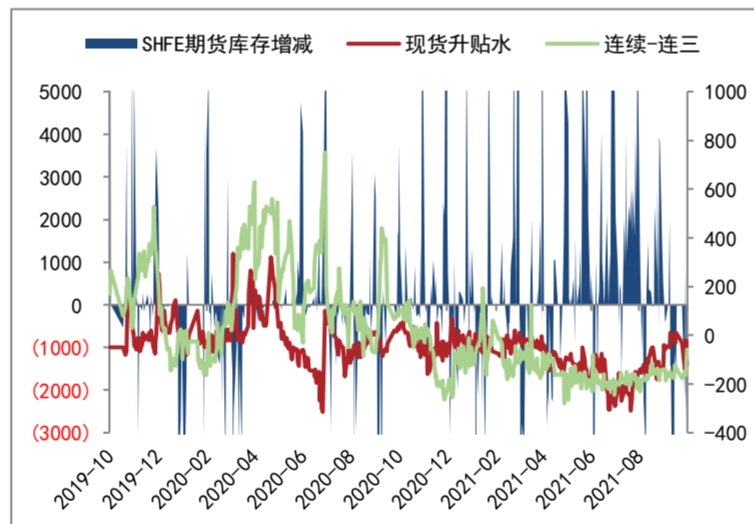
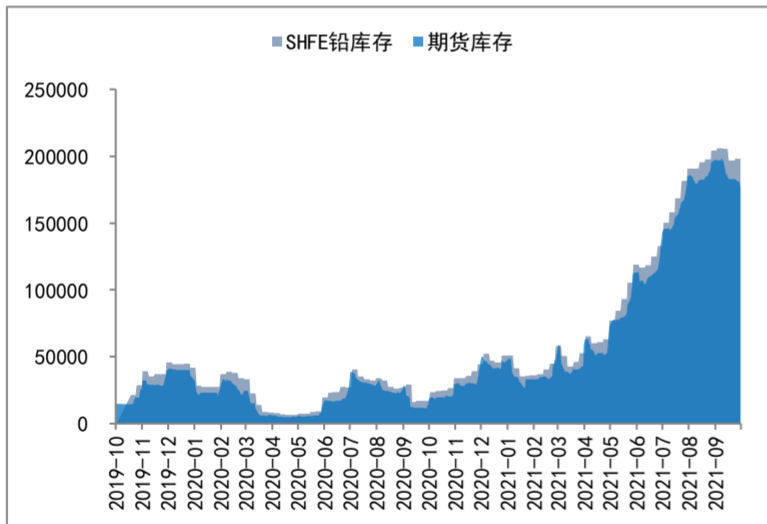
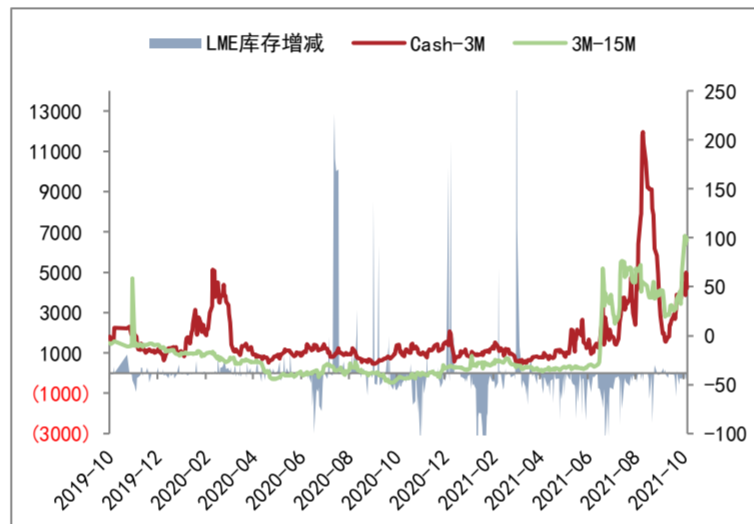
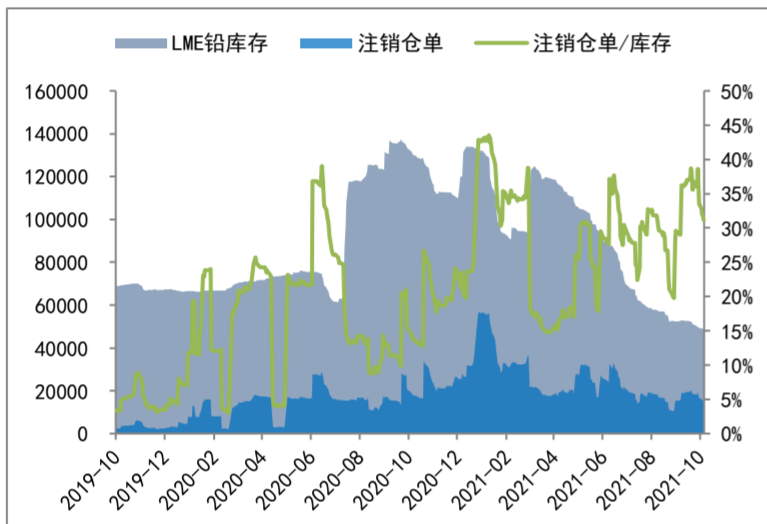
铝



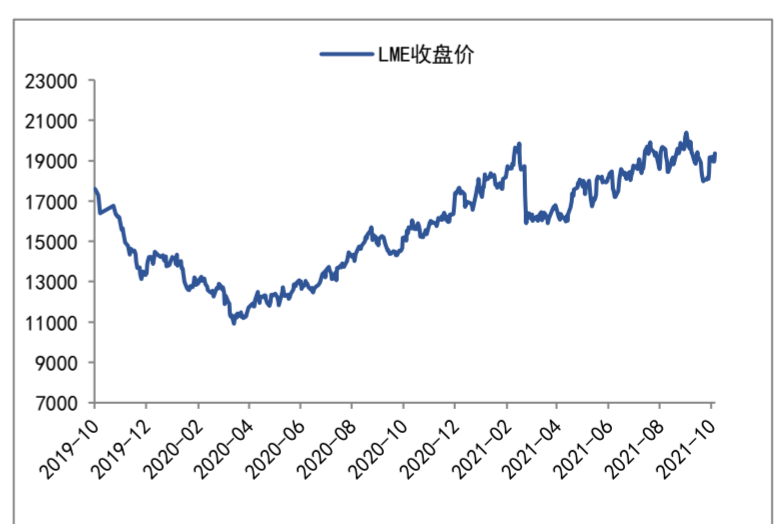
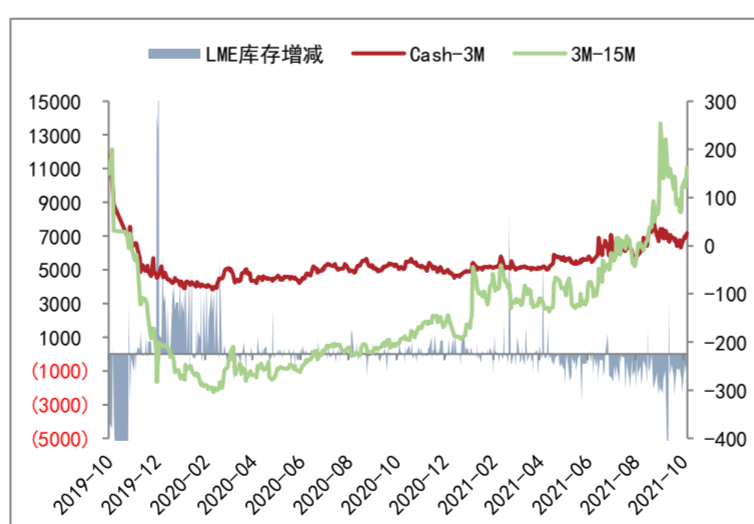
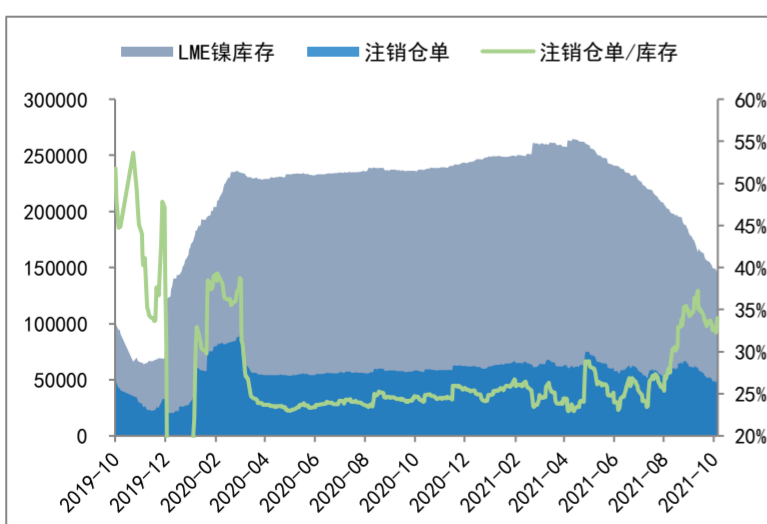
锌



铅

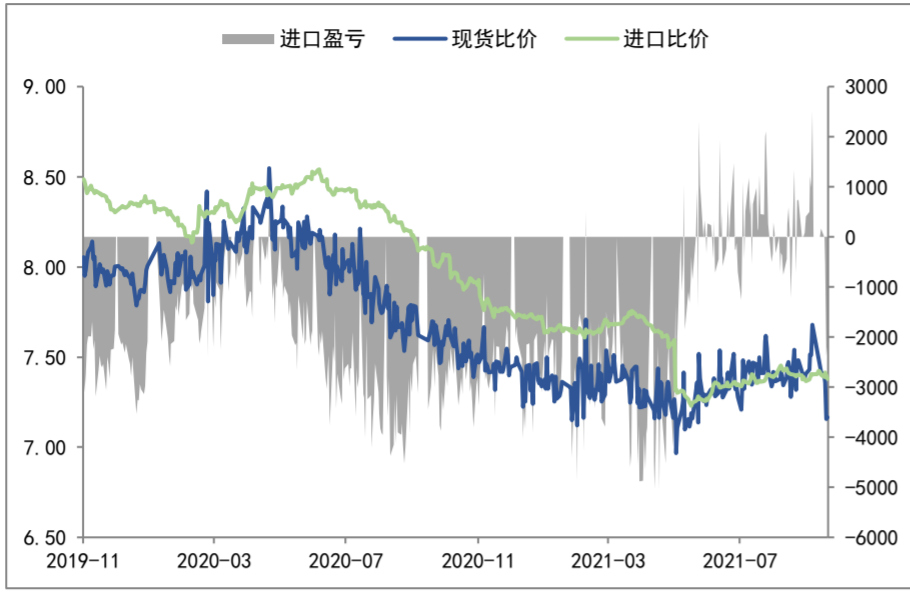


镍

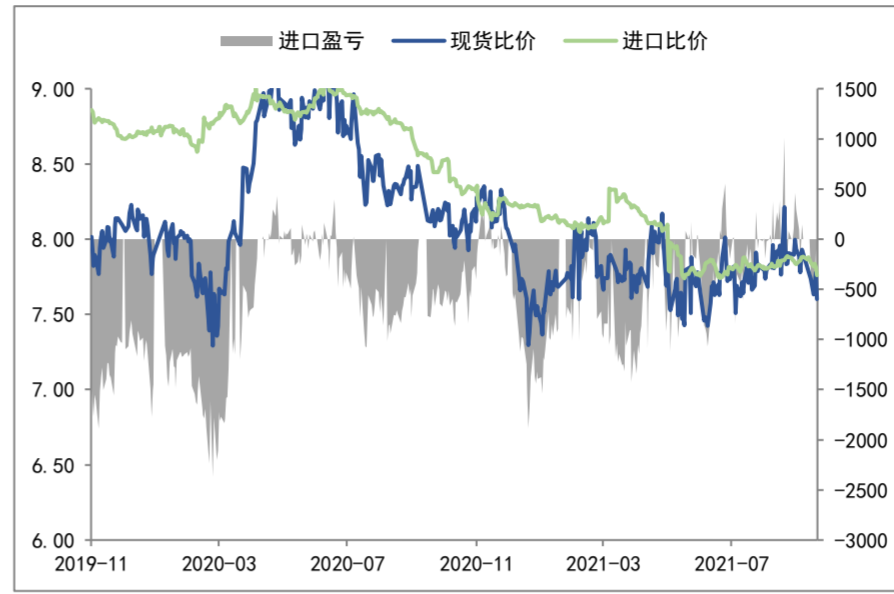


沪伦比价

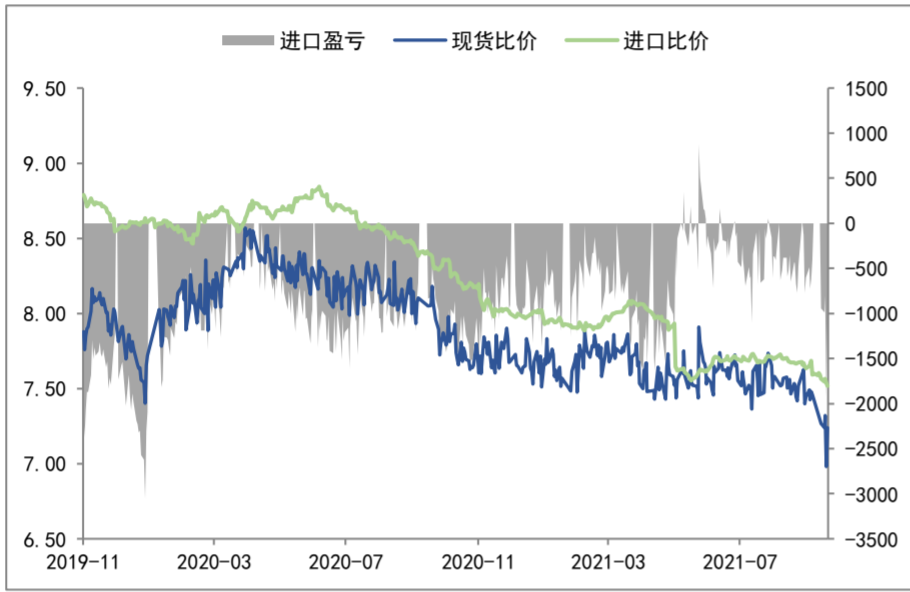
铜



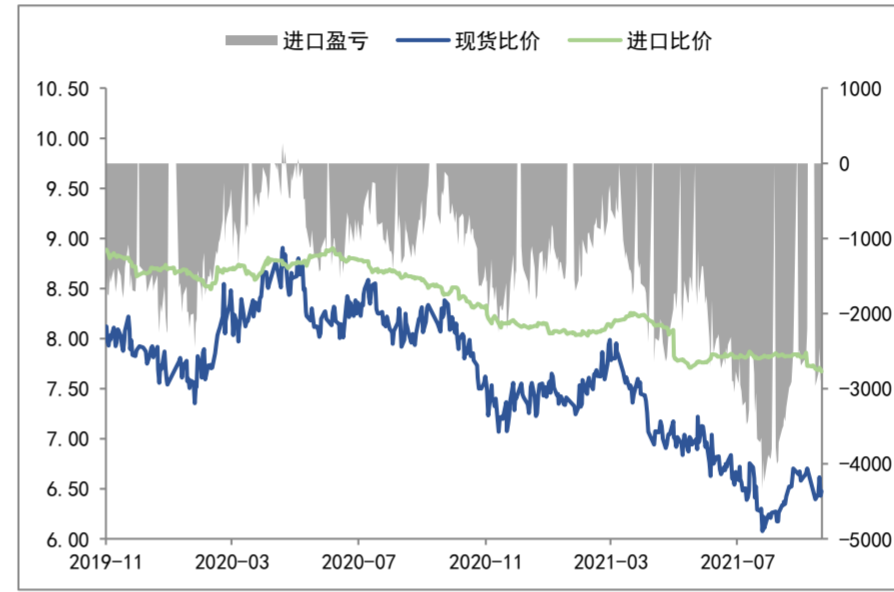
铝



锌



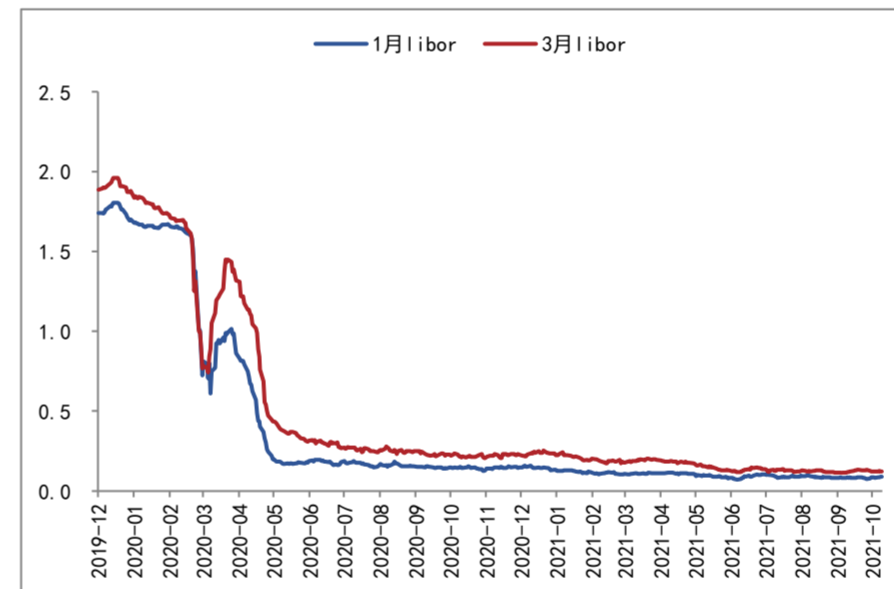
铅



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@wqhq.com），欢迎您及时告诉我对本刊的任何想法！

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。报告的撰写并未涉及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者寻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。

五矿期货分支机构

深圳总部 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	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号新世纪行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 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 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	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

宁波中山西路营业部 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
杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926	台州爱华路营业部 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大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452	唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395

