



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



有色金属早报

2023/09/22

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

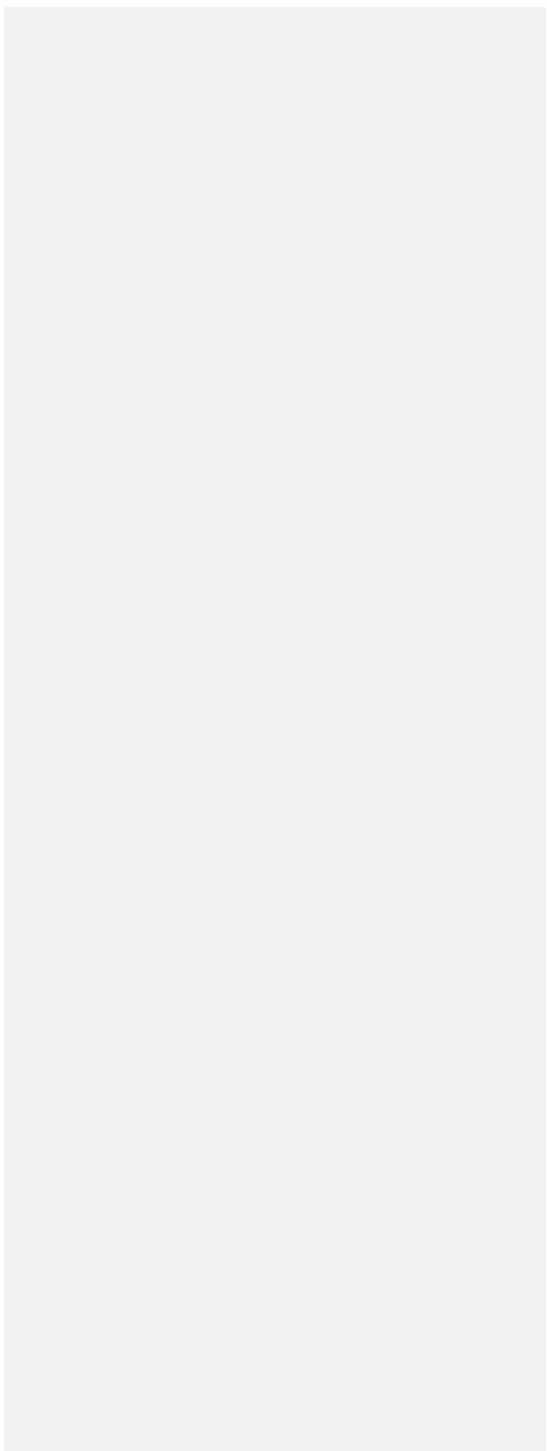
铜：美债收益率走高，隔夜美股下跌，铜价下探后回升，昨日伦铜收跌1.35%至8225美元/吨，沪铜主力收至68040元/吨。产业层面，昨日LME库存增加7200至162900吨，增量主要来自欧洲和美洲仓库，注销仓单比例维持低位，Cash/3M贴水64.25美元/吨。国内方面，昨日上海地区现货升水上调至65元/吨，下游逢低买盘增多，进口货源和低价货源被消化。进出口方面，昨日沪铜现货维持进口小幅盈利，洋山铜溢价继续抬升。废铜方面，昨日国内精废价差缩至500元/吨，废铜替代优势降低。价格层面，国内政策陆续落地，但短期政策效果仍有待观察。海外货币政策并未放松，市场情绪偏谨慎。产业上看铜库存依然偏低，废铜供应偏紧继续对铜价形成支撑，节前关注下游备货力度及库存变化情况，如果消费偏弱，铜价重心或有所回落。今日沪铜主力运行参考：67500-68600元/吨。

铝：沪铝主力合约报收19410元/吨（截止昨日下午三点），上涨0.52%。SMM现货A00铝报均价19650元/吨。A00铝锭升贴水平均价240。铝期货仓单41088吨，较前一日减少1601吨。LME铝库存483550吨，减少2600吨。据海关数据显示，2023年8月份国内原铝总进口量达15.3万吨环比增长31%，同比增长211%。8月份国内原铝出口量达2.5万吨，环比增长12%，同比增长319%。8月份国内原铝净进口量12.8万吨左右，环比增长36%，同比增长196%。1-8月份国内原铝净进口量约为65万吨，同比增长507%。目前国内原铝进口窗口持续打开，预计后续国内原铝净进口量维持环比增长态势。据Mysteel统计，截止9月21日中国主要市场电解铝社会库存为50.6万吨，与9月18日的50.9万吨减0.3万吨。其中：无锡9.6万吨，持平；佛山15.8万吨，减0.3万吨；巩义5.3万吨，减0.9万吨；上海7.7万吨，增0.8万吨。后续预计铝价将维持震荡走势，国内参考运行区间：18500-19800元。海外参考运行区间：2100美元-2400美元。

铅：沪铅主力合约2310日盘大幅下调，夜盘波动企稳，收至16920元/吨。总持仓减少-12589手至183786手，持仓大幅下调。上期所期货库存未发生变动。沪铅连续合约减连三合约价差370元/吨，月间价差缩窄。周三伦铅下行企稳，下跌1.09%，收至2184.5美元/吨。伦铅库存增加425至74300吨。现货方面，SMM1#铅锭均价跌250至16575元/吨，再生精铅均价跌175至16350元/吨，精废价差缩窄75至225元/吨。原生铅市场，持货商随行出货，部分报价贴水收窄，期间部分炼厂则出货升水转降，下游企业询价积极性上升，陆续按需采购，散单市场交易活跃度向好。再生铅市场，下游企业逢低采购意愿高涨，但因市场流通货源有限而成交一般。周二废电池均价小幅上涨。本周电动车蓄电池价格小幅上涨。进出口方面，截止上个交易日，铅锭进口亏损缩窄至2700元/吨。总体来看，废电池价格维稳高位且继续上行，原生铅和再生铅供应端偏紧。伦铅库存累库较多，出口盈利下降。铅蓄电池开工率维稳66.7%，蓄电池价格小幅上调，电池终端市场消费一般，或关注双节前下游备库采买预期。总体情绪偏多。运行区间参考：16550-17150。

锌：沪锌主力合约2310日盘波动下行，夜盘企稳上升，收至21815元/吨。总持仓增加2833手至224070手，其中11合约增8763手。上期所期货库存减少5571至17750吨。沪锌连续合约减连三合约价差640元/吨，月间价差走扩。周三伦锌震荡下行，下跌0.49%，收至2529.5美元/吨。伦锌库存增减少3550至108050吨，连续13日去库。现货方面，SMM0#锌锭均价涨120至22000元/吨，上海锌锭现货10:15升水下降5至245元/吨。上海市场，整体成交不佳导致均价升水一路下行，原本节前备库周期下，下游企业畏高，基本后点价为主，整体备货节奏有所不及预期。进出口方面，截止上个交易日，锌锭进口转盈为亏10元/吨。总体来看，海外锌矿供应偏紧，伦锌连续去库，国内8月精炼锌产量减少，锌价下方存在支撑。交割原因国内社会库存与交易所库存均有累库，初端消费层面，周内锌价维稳高位，下游畏高慎采，整体成交不佳，其中镀锌消费走弱，氧化锌消费偏强。短期震荡偏多。运行区间参考：21400-22100。

锡：沪锡主力合约报收221300元/吨，下跌0.08%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单增加13吨，现为7427吨。LME库存上升120吨，现为6925吨。长江有色锡1#的平均价为221250元/吨。上游云南40%锡精矿报收206000元/吨。8月份国内锡矿进口量为2.71万吨，环比-12.29%，同比57.2%，1-8月累计进口量为17.21万吨，累计同比2.14%；8月份国内锡锭进口量为2360吨，环比8.61%，同比381.63%，1-8月累计进口量为1.69万吨，累计同比4.49%。印度尼西亚贸易部：8月份精炼锡出口量为4,984.75公吨。沪锡主力合约参考运行区间：200000-250000。海外LME-3M锡参考运行区间：22000美元-29000美元。



镍：周四，LME镍库存增276吨，Cash/3M维持高贴水。价格方面，海外宏观紧缩预期驱动下，LME镍三月合约跌1.99%，沪镍主力合约跌3.7%。

国内基本面方面，周四现货价格报156400～163900元/吨，俄镍现货对10合约贴水50元/吨，金川镍现货升水4750元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口窗口关闭，但短期终端下游需求回升幅度仍低于国内新增产能供应增加幅度，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预期放缓，短期旺季钢厂高排产仍支撑镍铁基本面改善。综合来看，原生镍市场基本面边际改善但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，本周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和需求支撑因素维持。短期关注国内经济刺激政策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150000～180000元/吨。

碳酸锂：碳酸锂现货昨日继续下跌，SMM电池级碳酸锂报价168000-179000元，均价较上一工作日-3000元，当日涨跌-1.70%。工业级碳酸锂报价157000-165000元，均价较前日-3500元。碳酸锂期货合约收盘前拉涨，LC2401合约收盘价159950元，较前日收盘价涨3.76%，主力合约收盘价与现货贴水13550元。主力合约持仓减4120手至66110手。SMM海外进口SC6锂精矿报价2740-3300美元/吨，均价较前日-0.33%。锂价企稳中下游询价热情恢复，但备货慎重，部分现货商挺价。8月碳酸锂进口环比减16.1%，国内外锂盐价差扩大，原产智利进口碳酸锂缩量。锂精矿进口环比减38.6%，澳洲高价锂矿进口量回落显著，非洲锂矿进口增35.4%，中资非洲矿山输入持续增长。锂价连跌13日，下游接货意愿不高，市场预期国庆假期前大规模备货未出现，上下游交易以长协为主。今日国内电池级碳酸锂现货均价参考运行区间167000-177000元/吨。

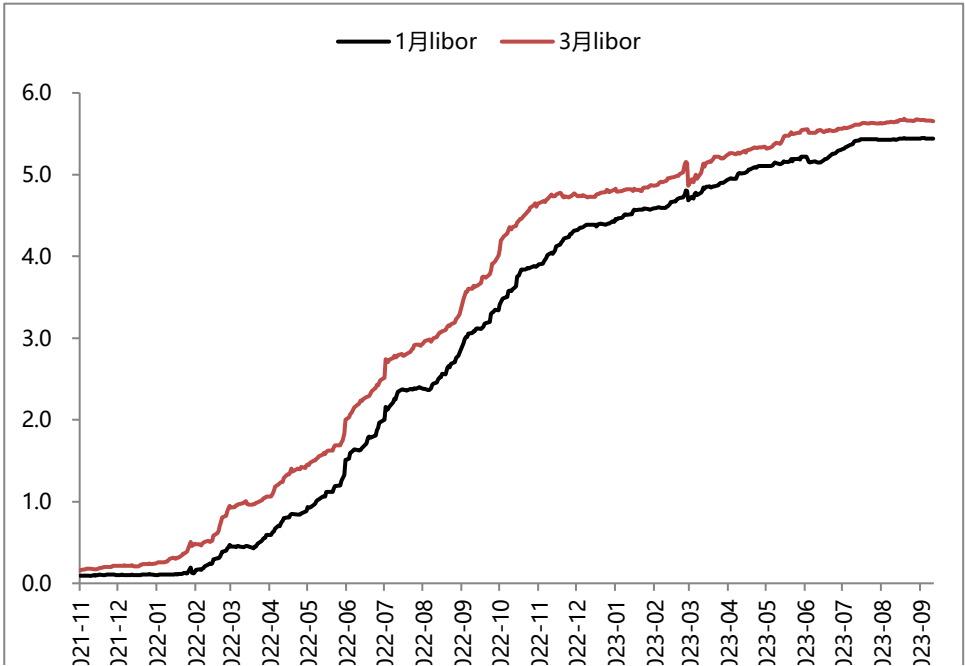
有色金属重要日常数据汇总表

2023年9月21日 日频数据														2023年9月22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	162900	7200	325	0.20%	(64.25)	65146	0	14693	(679)	374910	(2523)	15	430	8.34	8.23	8.33	60
铝	483550	(2600)	252400	52.20%	(41.60)	104670	0	41088	(1601)	557843	23453	250	375	8.99	8.57	8.76	511
锌	108050	(3550)	35750	33.09%	(25.50)	46877	0	17750	(5571)	224070	2833	250	640	8.72	8.45	8.81	(234)
铅	74300	425	1725	2.32%	13.55	79711	0	75943	0	183786	(12589)	(375)	370	7.46	7.62	9.07	(3539)
镍	41316	276	1146	2.77%	(254.50)	5555	0	2992	(17)	132802	29380						

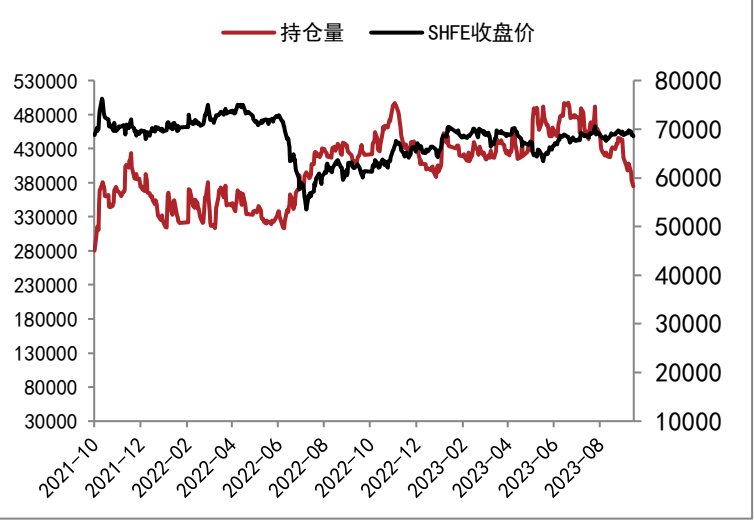
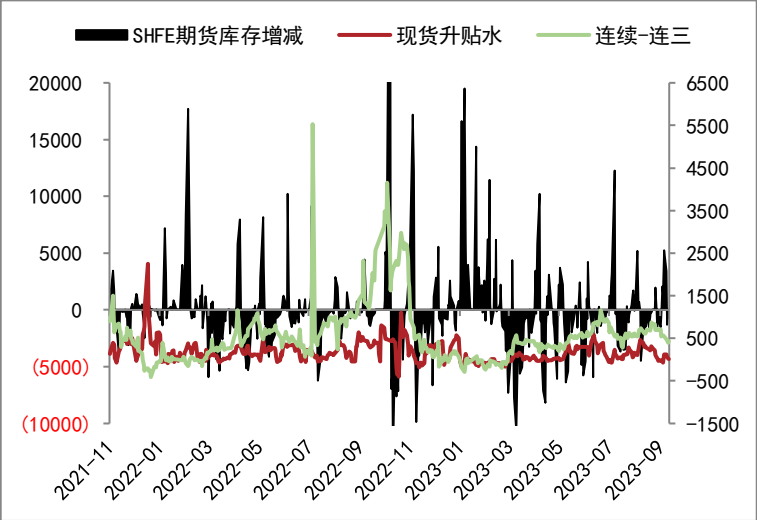
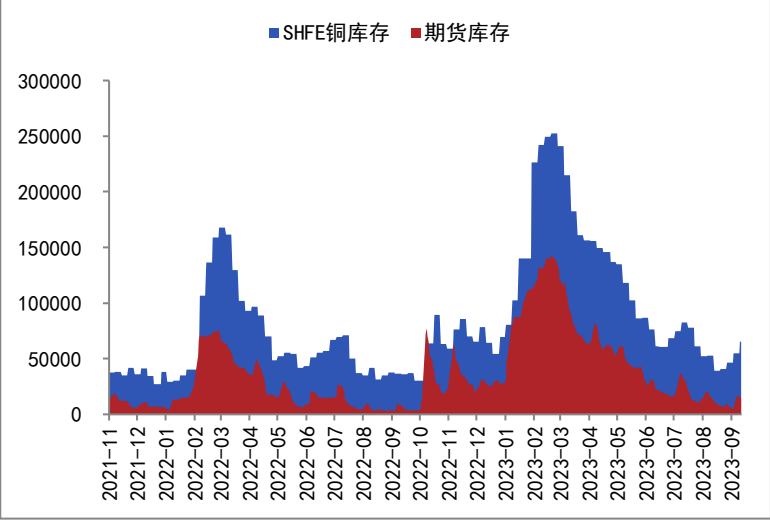
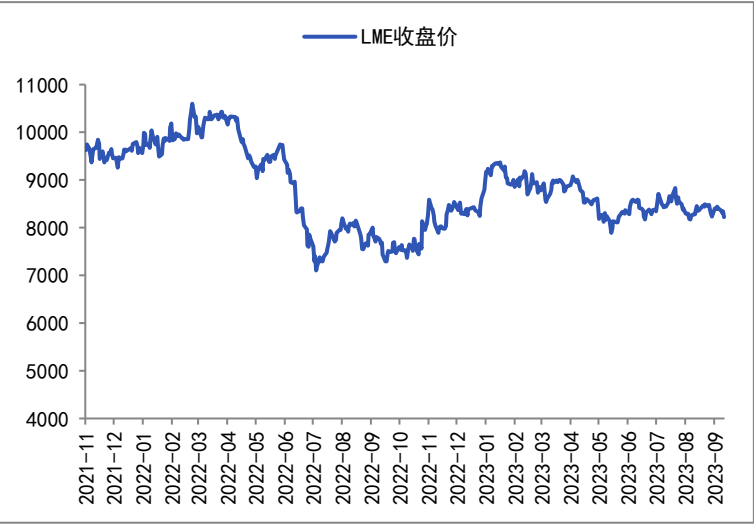
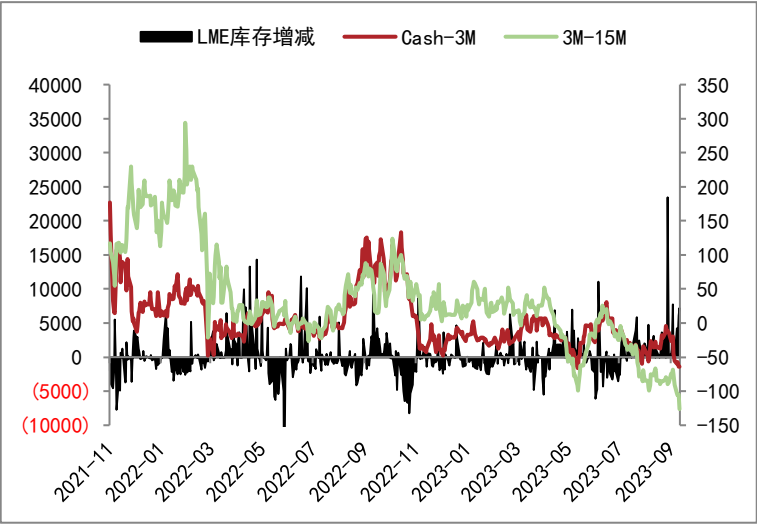
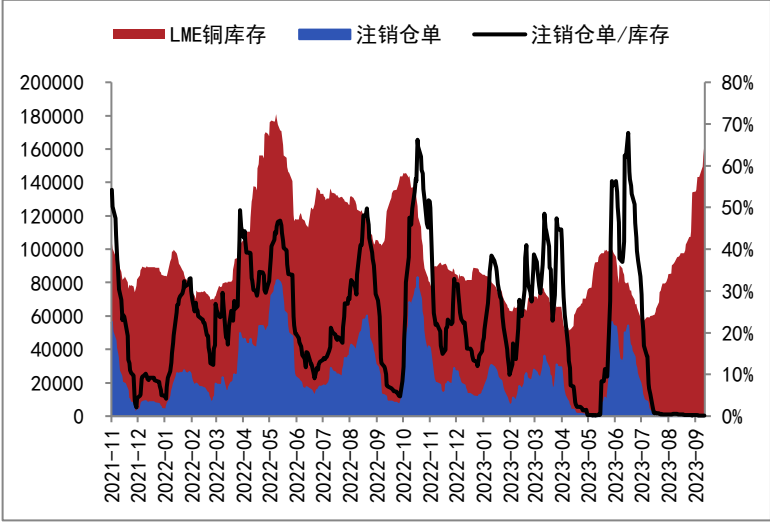
2023年9月21日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	7.3034	USDCNY即期	7.3142		1个月美元LIBOR	5.4379	3个月美元LIBOR	5.6577

2023年9月22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)	

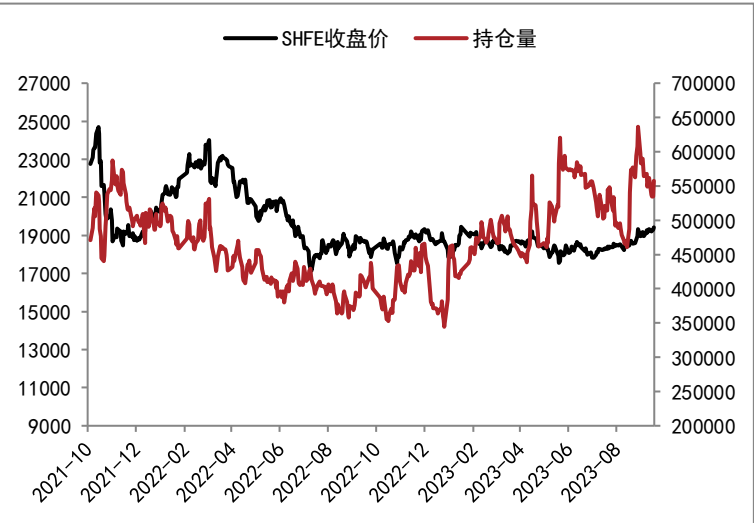
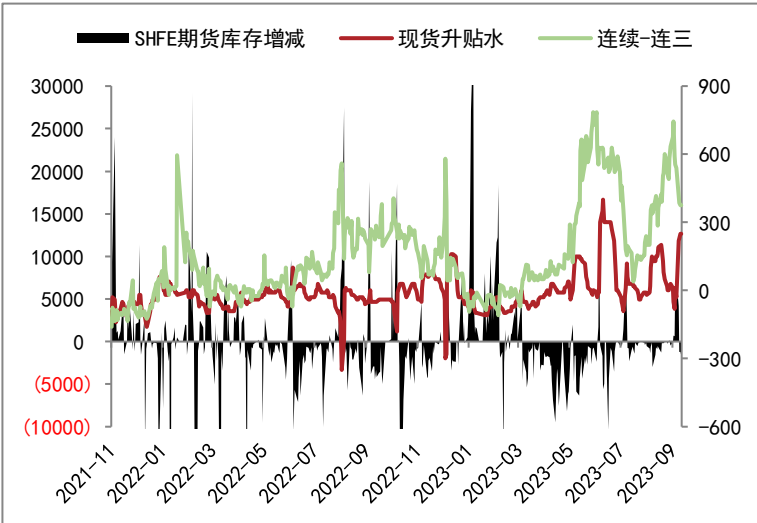
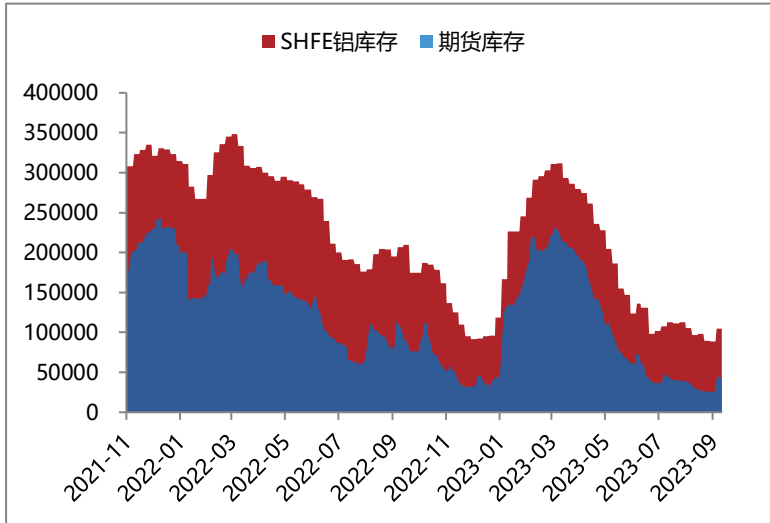
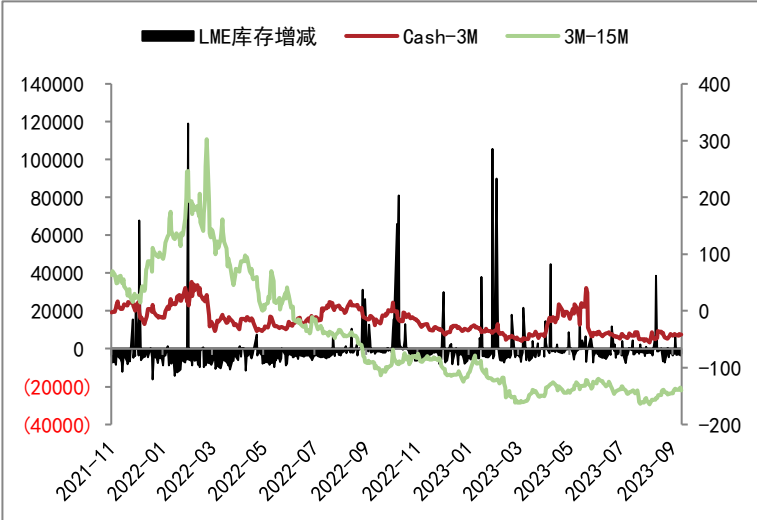
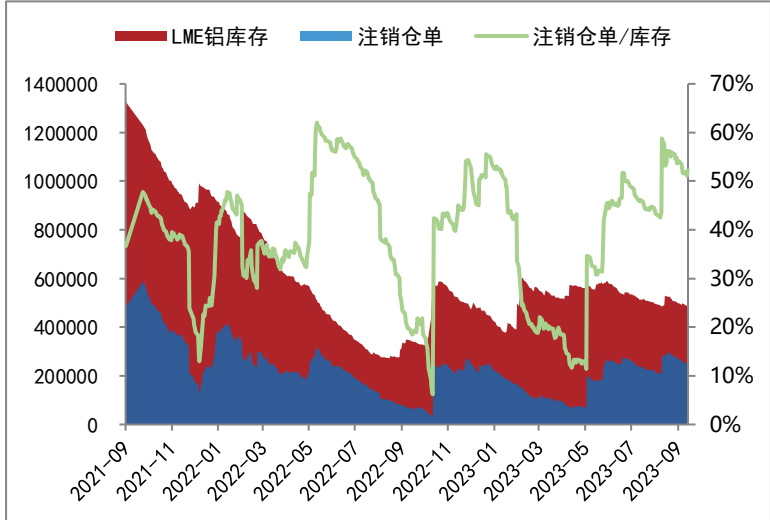
汇率利率



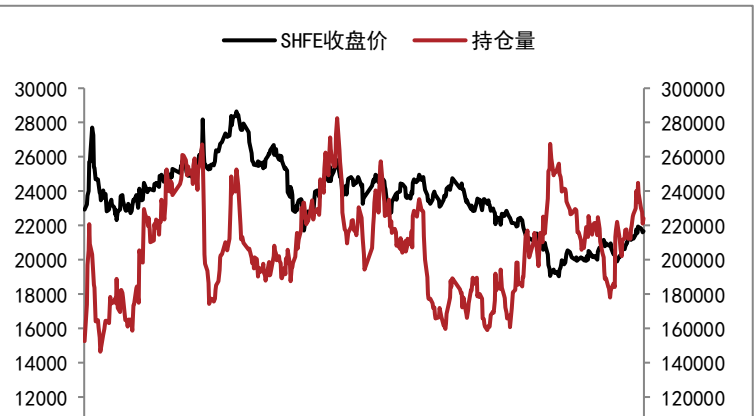
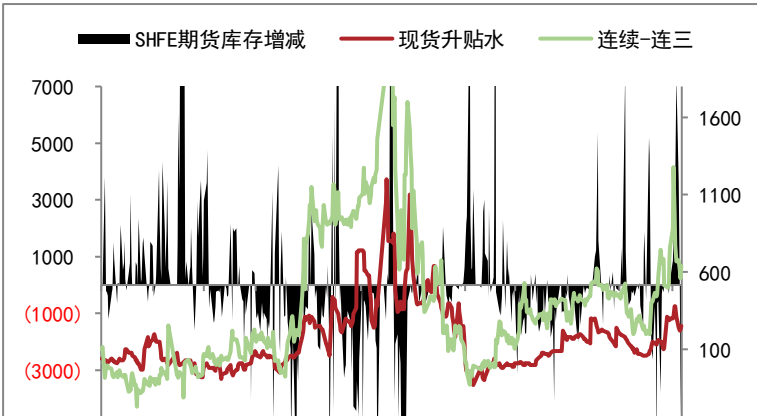
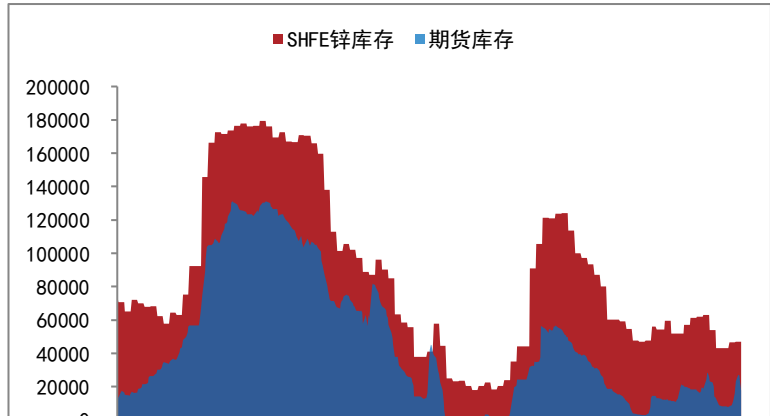
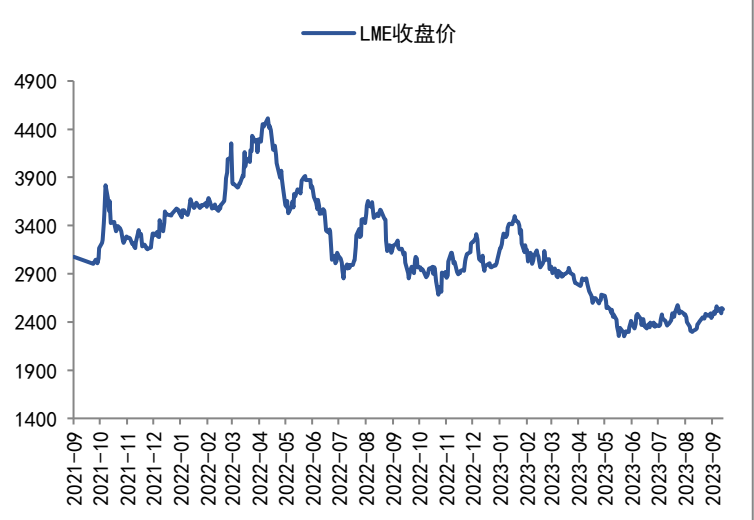
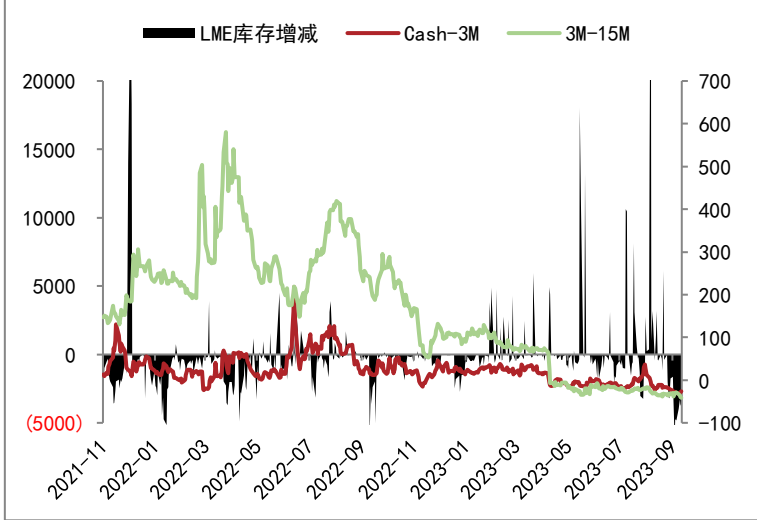
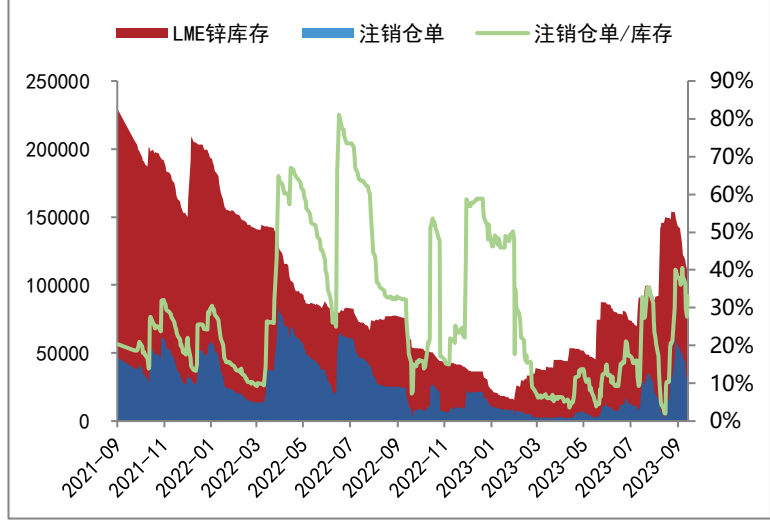
铜

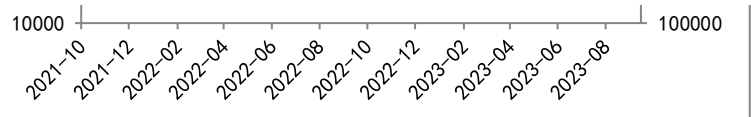
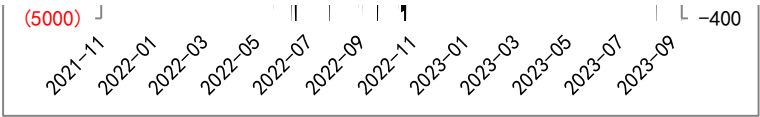
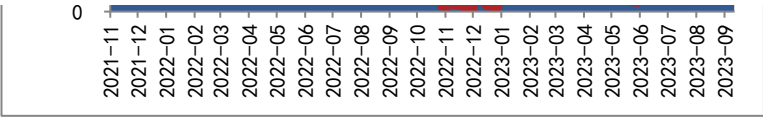


铝

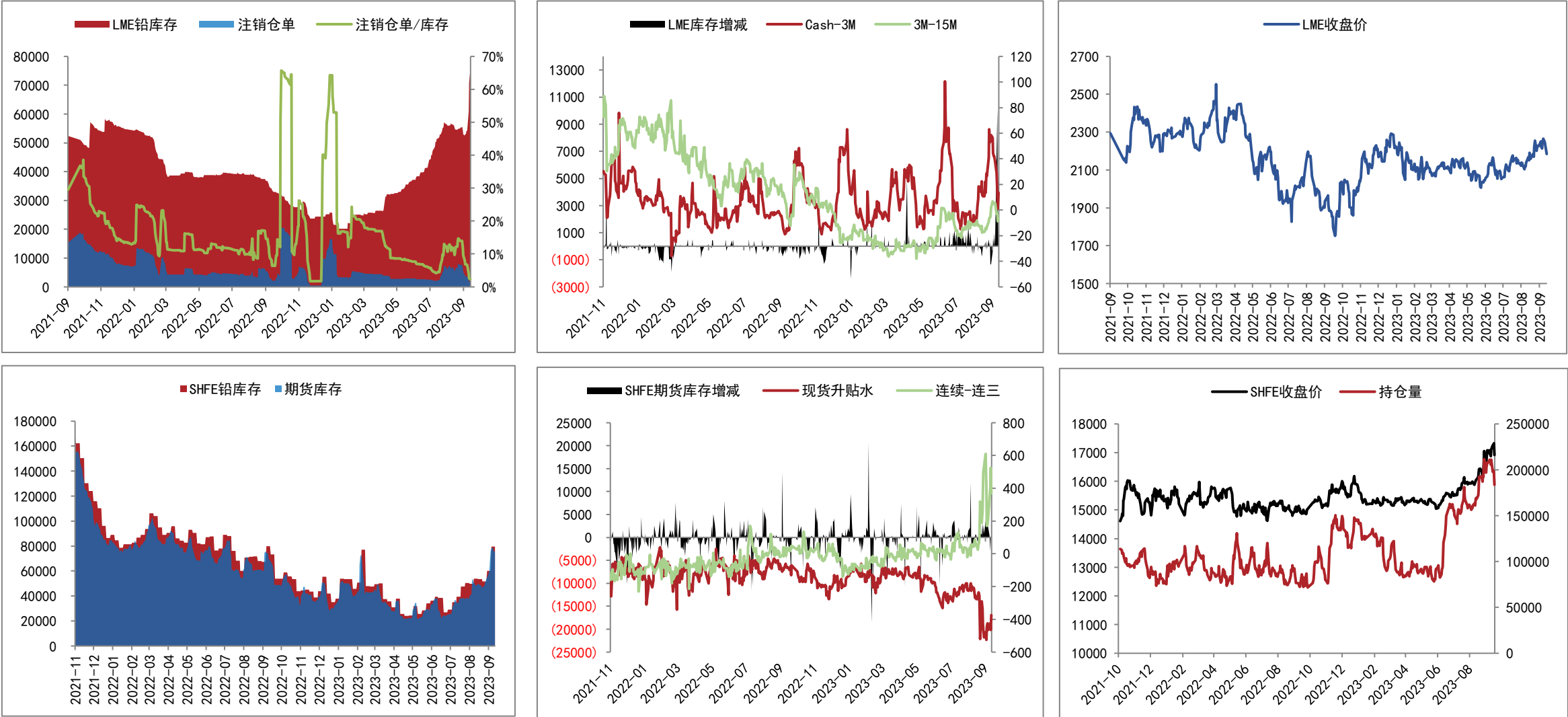


锌

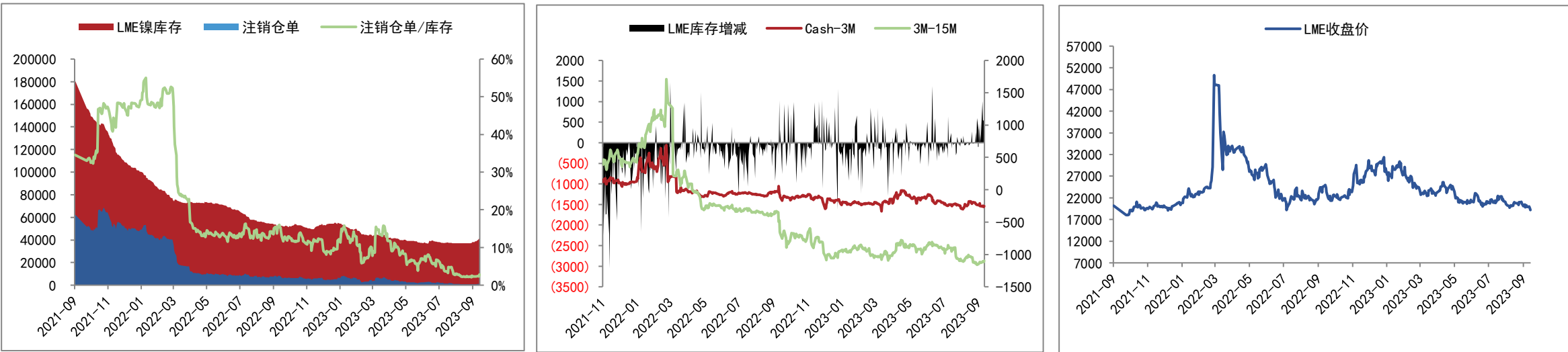




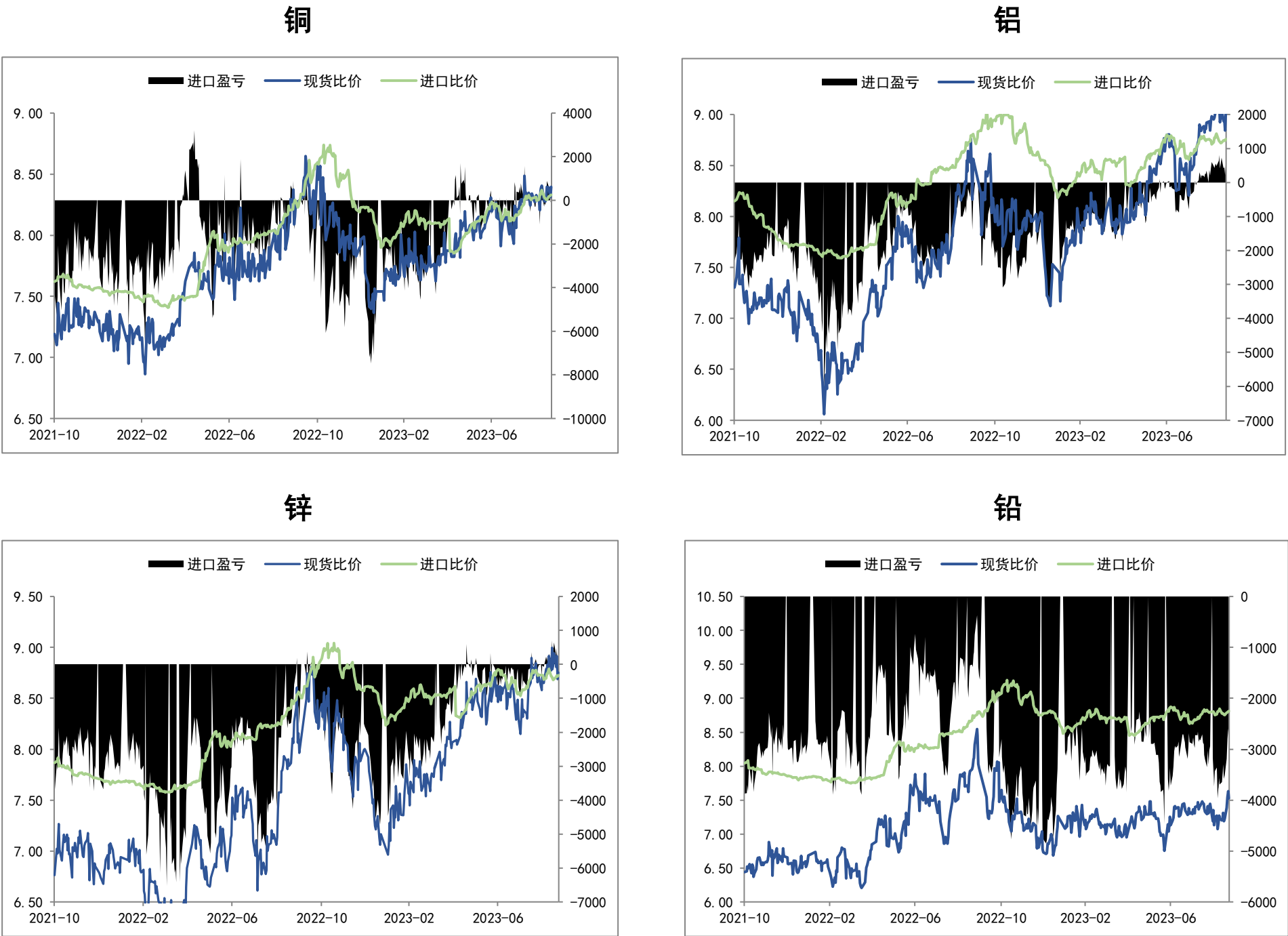
铅



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，并鼓励交易者寻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

