

有色金属衍生品日报

2024 年 1 月 16 日星期二

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

- 1、期货：今日沪铜价格震荡走势，收于 67810 元/吨，跌 20 元/吨，跌幅 0.03%，沪铜指数减仓 6484 手至 36.65 万手。
- 2、现货：日内升水高报低走。早市盘初，持货商报主流平水铜升水 160-180 元/吨，但市场交投明显冷清，升水随之下调至 120-170 元/吨。据悉近期下游库存消耗速度减弱，叠加对后续仓单释放与进口铜流入持乐观预期，部分下游看跌升水采购节奏暂缓。周内市场或持续呈现供大于求局面，预计明日升水将继续下调。

【重要资讯】

- 1、【习近平：坚定不移走中国特色金融发展之路 推动我国金融高质量发展】省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班 16 日上午在中央党校（国家行政学院）开班。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话强调，中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别。我们要坚定自信，在实践中继续探索完善，使这条路越走越宽广。

- 2、智利铜业委员会：2023 年智利铜产量 533.2 万吨，降至 15 年最低水平，预计 2024 年智利铜产量将增长 5.7%，至 563.6 万吨，2025 年产量将增长 6.4%，达到接近 600 万吨。

【交易策略】

单边：近期铜价呈现下行趋势，主要是因为美元指数反弹，以及中国金融数据不及预期带来的对需求担忧。从基本面角度来看，铜基本面还是比较强劲。铜矿表现紧张，现货 TC 指数已经下降至 50 美元/吨以下，现货市场有 40 美元/吨的成交，精铜方面，

研究所副所长：车红云

投资咨询号：Z0017510

铜研究员：王颖颖

投资咨询号：Z0014913

镍系、碳酸锂研究员：陈婧

投资咨询号：Z0018401

铝、锌研究员：师富广

投资咨询号：Z0019859

铅、锡研究员：张一弛

投资咨询号：Z0019296

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

邮箱：

zhangyichi_qh@chinastock.com.cn

西南某冶炼厂停产，而且铜矿紧张也会影响到精铜生产，上半年整体还是偏紧张的预期，所以铜价没有大幅下跌的基础。随着铜价的回调至 68000 附近，下游接货力度开始增加，本周下游仍有备库需求，67000-68000 的底部支撑仍然有效，可以在此区间内建立多单。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝

【市场回顾】

- 1、期货市场：近期 LME 铝跌至 2200 美元关口，今日 AL2403 跌 130 元至 18805 元/吨，沪铝指数持仓减少 5533 手至 43 万手；
- 2、现货市场：周二现货市场整体成交火热，铝价的下跌使得惜售情绪提升和补库氛围提升，现货升水小幅走强，对网价来说，无锡在 10~+30，佛山在 10~+50；
- 3、能源成本方面，下游需求较弱，金正北方港口动力煤（非电厂流向）市场价：5500CV，914 元/吨（0）；5000CV，803 元/吨（0）；4500CV，695 元/吨（0）。；

【重要资讯】

- 1、力拓集团公布，2023 年第四季度铝土矿产量 1510 万吨，同比增长 14%，预估 1430 万吨；第四季度氧化铝产量 192 万吨，同比下降 1.1%，预估 190 万吨；第四季度铝产量 846000 吨，同比增长 8%，预估 831931 吨；

【交易策略】

- 1、单边：有色金属涨跌互现，铝价表现相对偏弱，LME 铝带着沪铝一路走低，铝锭的进口窗口持续开启，但是当前社会库存处于绝对低位，叠加 24 年供需偏紧的预期存在，现货市场坚挺，建议价格企稳后再布局多单，当前价格暂时观望。
- 2、套利：暂时观望；
- 3、期权：暂时观望；（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

氧化铝

【市场回顾】

- 1、期货市场：今日氧化铝继续大跌，AO2402 合约跌 78 元至 3229 元/吨。
- 2、现货市场：今日有两批共计总量 0.31 万吨新疆准东库氧化铝仓单成交，因出库效率和合作关系等问题，仓单成交规模总体小于常规现货交易量，下游铝厂要求期现贸易商单批次供应量至少要在 2000 吨以上，成交价格为盘面主力合约点价，成交价格 3200

元/吨左右，按照 380 元/吨升水和 30 元左右的出库以及短倒费用核算，至新疆采购铝厂的到厂价格在 3610 元/吨左右。

【重要资讯】

1、【NALCO 强调氧化铝精炼厂扩建已步入正轨】外媒 1 月 7 日消息，印度国家铝业有限公司 NALCO 董事长兼董事总经理 Sridhar Patra 表示，其正在进行的氧化铝精炼厂扩建计划和扩大冶炼厂的计划已经在分配的煤炭区块和 Pottangi 铝土矿的运营支持下进行，能源和铝土矿的落后整合和证券化使公司在未来 30 年里处于安全地位。2019 年 12 月时 NALCO 获得了奥里萨邦 Koraput 地区 Pottangi 铝土矿。

【交易策略】

单边：目前新疆地区的电解铝企业备货较为充足，贸易商基于接仓单比直接发运更有性价比的基础上跟盘采购新疆仓单货源，而目前现货紧张的更多的体现在中部地区，而盘面近月端交易的是新疆仓单的压力，远月交易未来的供需，所以现货的紧张较难体现在盘面上，所以 02 合约再度回归仓单的逻辑呈现出近低远高的走势，近月端的供应端仍然受到矿石紧张和不定时的环保限产干扰，而远期伴随几内亚柴油问题缓解，且春节后云南仍有电力紧张减产的担忧，内陆矿山两会后恢复生产，远期利空因素较大，价格存在回落的压力，短期内氧化铝或将宽幅震荡，震荡区间预计在 3150~3300 之间，主要是基于仓单的性价比优势支撑在 3150~3200 之间，中期来看预计 04 合约仍然有下跌的基础，春节后预计逐渐向 3000 元/吨回落，所以目前以高抛 04 合约为主。

（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

锌

【市场回顾】

- 1、盘面情况：今日锌价冲高回落，ZN2402 高开低走，涨 65 元至 21180 元/吨，沪锌指数减仓 2101 手至 17.05 万手；
- 2、现货情况：锌价上涨，下游采买情绪不高，积极性下降，今日上海地区对 02 合约报 120~130 元，较上一日跌 10；

【重要资讯】

1、【Budel 锌冶炼厂将从 1 月下半月起停产】据 Nyrstar 网站 1 月 15 日消息，由于能源成本高企以及市场状况不断恶化，该公司在荷兰的 Budel 锌冶炼厂将从 2024 年 1 月下半月开始进入保养维护期，一旦经济上可行，Budel 将恢复生产。Budel 的铭牌锌产能

为 31.5 万吨/年，但该冶炼厂自 2021 年第四季度以来一直在灵活运营。去年 11 月，Nyrstar 表示，由于价格疲软和通货膨胀，将暂时关闭美国田纳西州的两座锌矿。此前，Budel 曾在 2021 年 10 月因电价飙升减产 50%，并于 2022 年 9 月完全关停，此后从 2022 年 11 月起以有限产能恢复生产。

2、Vedanta 发布 2024 财年第三季度（2023 年 10 月至 12 月）报告，报告显示该季度 Vedanta 锌精矿金属产量 31.2 万吨，其中 Vedanta Zinc International 产量 4.1 万吨，同比减少 40%，Zinc India 产量 27.1 万吨，同比增长 7%；

【交易策略】

1、单边：欧洲大型冶炼厂减产检修提振市场情绪，但是价格上涨后现货市场表现不佳，叠加宏观氛围转冷，美元指数破位上行，金属压力仍然存在，锌价冲高回落，预计近期锌价或将维持震荡，LME 目前处于震荡中枢的位置，暂时保持观望。

2、套利：暂时观望。

3、期权：暂时观望（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

铅

【市场回顾】

1、盘面情况：沪铅主力合约今日报收 16230 元/吨，盘面震荡运行，较前一交易日上涨 15 元/吨；

2、现货情况：上海市场 1#电解铅均价 16025 元/吨，较上一交易日持平。

【重要资讯】

1.年底铅蓄电池头部生产企业纷纷前往安徽签订 2024 年再生精铅长单。据市场消息，部分企业再生精铅年度长单成交价格对 SMM1#铅均价贴水 240-250 元/吨出厂，较远地区贴水 170 元/吨附近送到。另外，市场表示电解铅 2024 年度长单成交的价格对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨，相比 2023 年长单贴水收窄 50-0 元/吨。综合来看，2024 铅锭年度长单经过一番激烈博弈后，基本是上下游企业各退一步，在 2023 年长单的基础上略微收窄或不变。2024 年已经开启，行情走势对企业来年长单签订的意愿仍是主要影响。

2.截至 1 月 15 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.96 万吨，较 1 月 12 日减少 800 余吨，上周四安徽地区突发雾霾预警，再生铅企业在时隔一个周后生产再度受限，使得后续周末铅锭交付被迫延后，同时部分原生铅交割品牌复产进度不及预期，下游企业

刚需转而消耗社会库存。

【交易策略】

1 月原生铅炼厂进入惯例检修阶段，原生铅锭供应预计环比下降超 2 万吨，同时下游企业进入春节前惯例备库周期，锭端减产撞上下游节后补库，铅锭社会库存与冶炼企业厂库同步下降，提振铅价。再生精铅或仍将受新一轮环保限产影响，铅冶炼企业库存告急，铅锭供应周初仍受限。铅价重心持续上移后冲高回落，短期关注支撑位 16000 元/吨，后续注意废电瓶价格和供应端铅锭变化。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

镍

【市场回顾】

- 1、盘面情况：NI2402 下跌 870 收于 126850 元/吨，指数持仓增加 2327 手；
- 2、现货情况：镍价单边下跌 250-450 元/吨，金川镍升水下调 150 至 4400 元/吨，俄镍升水持平于 100 元/吨，电积镍升水上调 50 至 1100 元/吨，硫酸镍均价持平于 26400 元/吨；

【重要资讯】

- 1、加拿大矿业公司第一量子（First Quantum Minerals）周一表示，将减少其在澳大利亚镍矿的运营活动，暂停 Shoemaker Levy 矿体的采矿业务。该公司补充说，这一决定是 2023 年镍价“大幅”下跌的结果。Raventhorne（RNO）镍矿由第一量子韩国浦项制铁共同控股。在截至 2023 年 9 月的 9 个月中，该矿实现收入 2.79 亿美元，经营亏损 6600 万美元。其中主要的 Shoemaker Levy 矿山停止开采，但镍矿库存够用 18 个月，生产转用低成本、低效率的常压浸出工艺，24 年 MHP 产量预计从 23 年的 2.2 万吨减产到 1.2-1.7 万吨。
- 2、韩国电池制造商三星 SDI 投资加拿大镍业（Canada Nickel），Canada Nickel 正在安大略省 Timmins-Cochrane 采矿营地开发 Crawford 硫化镍项目。根据 10 月份发布的一项可行性研究，Crawford 目前拥有世界第二大镍资源，含镍量为 24.6 亿吨，含镍量为 0.24%，含镍量为 133 亿磅。研究显示，拟议的作业将包括两个露天矿场和一个现场磨矿，分两个阶段完成，以提高产量。两期工程的总资本成本估计为 35 亿元。在 41 年的项目寿命中，金属总产量计算为 35.4 亿磅镍，5290 万磅钴，49 万盎司钨和铂，5800 万吨铁和 620 万磅铬。首批生产计划于 2027 年开始。

【交易策略】

1、单边：长期来看，海外高成本产能逐渐被挤出，第一量子旗下 RNO 的 MHP 成本超过 2 万美元/吨，2023 年亏损较高宣布减产，2023 年 MHP 产量约为 2.2 万镍吨，预计 2024 年减至 1.2-1.7 万吨，成本也会随之下降。但印尼 MHP 增量完全可以弥补第一量子的减量，对价格影响较为有限。近期菲律宾 1.3% 镍矿价格下跌，1.5% 以上价格上涨。印尼镍铁价格则保持平稳。距离春节假期已不足一个月，下游补库进行一段时间后也有降温迹象，纯镍自身产量保持高位，仅有个别冶炼厂略有减产，内外库存持续增加。节前向上向下均缺乏驱动和空间，建议震荡思路对待。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）。

不锈钢

【市场回顾】

- 1、盘面情况：SS2403 合约上涨 15 收于 13895 元/吨，指数持仓减少 912 手；
- 2、现货市场：冷轧报 13400-13700 元/吨，热轧 13200-13300 元/吨，冷热轧基本持平。

【重要资讯】

- 1、近日，广东甬金金属科技有限公司副总经理胡亮在接受访问时表示，公司客户遍布国内外，出口欧洲、土耳其等地区，目前订单已经排到了春节后，正开足马力满负荷生产，后续的订单也在陆续排产当中。

【交易策略】

- 1、单边：近期镍矿 RKAB 审批进度慢于预期，镍矿价格企稳；中国和印尼镍铁减产叠加钢厂采购，镍铁价格也小涨，不锈钢原料成本抬升。下游需求开年以来表现可圈可点，钢厂订单饱满，节前备库仍在持续，特别是下周开始可能陆续进入放假的节奏，本周成交可能会出现冲刺，现货易涨难跌。然而距离春节放假不足一个月，开始进入累库阶段，关注节后库存去化速度、钢厂减产消息及宏观变化。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

锡

【市场回顾】

- 1、盘面情况：沪锡主力合约今日报收 210100 元/吨，盘面震荡走高，较前一交易日上

涨 1730 元/吨；

2、现货情况：今日早盘锡价小幅走高，贸易企业反应下游企业采买热情较低，多数使用近日补充的库存进行生产，少数刚需采购。上午大部分贸易企业为零散成交状态，总体来说今日上午现货市场成交依旧冷清。

【重要资讯】

1.根据 SMM 调研，国内 12 月份样本企业锡焊料产量 8436 吨，较 11 月份环比降低 5.73%，总样本开工率为 84.78%，较 11 月份下降 5.22 个百分点。1 月样本总产量预期为 8605 吨，预计较 12 月份环比增加 2.00%，预计 1 月份总样本开工率为 86.48%，较 12 月份上升 1.7 个百分点。

2.海关数据显示，2023 年 12 月家用电器出口量为 33,224.8 万台；1-12 月累计出口量为 371,741.2 万台，累计同比增 11.2%。2023 年手机出口量为 7,804.0 万台；1-12 月累计出口量为 80,212.5 万台，累计同比减 2.0%。

【交易策略】

据了解曼相锡矿区确定春节前暂时没有复工复产的计划，佤邦几乎 90%以上锡矿来自于曼相锡矿区，预期春节前将有更多当地选矿厂面临原料紧缺情况。去年国内精炼锡产量小幅上涨，但受缅甸佤邦禁矿持续影响，国内矿端供应愈发偏紧，而新年伊始，国内需求端总体暂无明显增强，不过现货市场成交在锡价下行的催动下较为火爆，贸易企业反应库存下降较快。短期预计锡价区间震荡，关注波动区间 20.3-21.3 万元/吨，后续关注佤邦复产等相关政策。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳酸锂

【市场回顾】

1、盘面情况：2407 合约上涨 2200 收于 104150 元/吨，指数持仓增加 4937 手，仓单 13268 吨；

2、现货情况：SMM 报价电碳环比上涨 300 至 9.65 万元/吨，工碳环比上涨至 8.8 万元/吨。

【重要资讯】

1、1 月 15 日，青钠科技与立马集团签署战略合作协议，立马集团将采购青钠科技生产的钠离子电池用于旗下二轮车、三轮车等整车生产，年度目标采购量 0.5GWh。

2、近日，倍杰特提供全部膜法工艺段的西藏扎布耶盐湖绿色综合开发利用万吨电池级

碳酸锂项目预浓缩盐田顺利进水，标志着盐田试生产工作正式开始。该项目是西藏地区首个现代化大型工业项目以及首个实现对盐湖资源综合利用的项目，也是倍杰特在西藏地区承接的首个大型盐湖提锂项目（全部膜法工艺段），项目采用“膜分离+蒸发结晶”工艺高效回收扎布耶盐湖锂、钾等资源。

3、美国能源信息署（EIA）公布了 11 月份的美国大型储能系统（大储）装机数据。根据数据显示，11 月份的实际装机规模低于预期，仅为 0.43GW，比预测的 1.5GW 装机量大幅下滑。

【交易策略】

1、单边：需求端出现分化，部分磷酸铁锂企业提前备货，而三元企业订单收缩，整体表现不佳。供应端外采矿冶炼厂停产较多，自有矿冶炼厂基本不停，但出货意愿也不强。目前现货市场价格较为坚挺，可流通货源有限，上游等待套保机会，下游也在寻找低价补库的时机，上下空间都较为有限。春节前建议谨慎操作，震荡思路对待。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

铜	1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水（元/吨）	145	100	30	-45	35	115	-40
天津现货升贴水（元/吨）	-100	-130	-190	-250	-160	90	0
广东现货升贴水（元/吨）	255	225	225	325	425	30	15
沪铜当月-3个月（元/吨）	160	160	250	250	230	-90	20
精废价差（元/吨）	1390	1390	1545	1583	1594	-155	-952
上海仓单（美元/吨）	63.50	63.50	61.50	61.50	63.50	2.00	-5.00
LME铜升贴水(0-3)（美元/吨）	-97.00	-97.80	-92.80	-101.50	-106.10	-4.20	-2.75
沪伦比值	8.14	8.15	8.13	8.11	8.14	0.01	0.13
进口现货盈亏（元/吨）	469.17	453.48	357.14	214.34	596.36	112.02	338.29
进口期货盈亏（元/吨）	-31.07	192.71	102.01	14.52	179.36	-133.08	136.54
LME铜库存（吨）	155025	155025	155825	157325	158900	-800.00	-12275.00
COMEX铜库存（短吨）	/	/	19568	19772	19698	/	/
上期所仓单（吨）	14086	10097	4273	2482	2482	9813.00	8109.00

铝		1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
价格价差	长江现货价格	18930	19010	19140	19100	19210	-210	-620
	对当月升贴水（华东）	80	-10	30	20	20	50	90
	月差（当月-3个月，10：15分）	25	105	65	25	75	-40	-135
	电解铝利润（山东自备电估算）	3567	3649	3779	3735	3826	-212	-900
内外比值	LME Cash-3M	-50.60	-50.60	-47.75	-47.00	-44.22	-2.85	-12.10
	沪伦比值	8.54	8.51	8.49	8.49	8.48	0.06	0.38
	进口现货盈亏（元/吨）	420	296	385	321	372	35	459
原料价格	动煤秦岛（5500大卡）	912	912	912	915	919	0	-11
	国产氧化铝指数	3335	3334	3334	3327	3325	1	216
	澳洲氧化铝FOB	371	371	371	371	371	0	24
	预焙阳极山东价格	3878	3878	3878	3878	3878	0	-150
	佛山型材白料废铝	16600	16650	16700	16700	16700	-100	-150
	精废价差	2330	2360	2440	2400	2510	-110	-470
下游价格	佛山铝棒加工费（元/吨）	340	370	270	290	240	70	200
库存数据	SMM铝锭社会库存（万吨）	45.60	45.60	45.90	45.90	47.10	-0.30	2.20
	SMM铝棒社会库存（万吨）	8.09	8.09	8.30	8.30	8.54	-0.21	1.68
	LME铝库存（吨）	558550	558550	558575	560575	561825	-25	9500
	上期所仓单	33820	33820	31283	34099	35274	2537	-5472

锌	1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
上海现货价格#0	21470	21250	21350	21320	21400	120	-150
广州现货价格#0	21510	21290	21380	21350	21370	130	-50
天津现货价格#0	21370	21160	21210	21150	21200	160	-60
上海基差（对当月）	130	155	155	170	150	-25	20
期货月差（当月-三个月）	-10	-5	65	75	140	-75	-95
上海premium（美元/吨）	90	90	90	120	120	0	-30
LME升贴水(C-3M)	-23.50	-23.50	-21.30	-21.25	-26.00	-2.20	-5.50
沪伦比值	8.38	8.41	8.47	8.46	8.49	-0.10	0.20
进口现货盈亏（元/吨）	-9.50	7.30	-48.99	-54.43	14.64	39.49	571.56
国产矿TC（元/金属吨）	4200	4200	4200	4200	4200	0	0
进口TC（美元/干吨）	80	80	80	80	80	0	0
锌精矿利润（元/吨）	2744.00	2744.00	2824.00	2800.00	2864.00	-80.00	-96.00
精炼锌生产利润（元/吨）	-64.00	-64.00	-44.00	-50.00	-34.00	-20.00	-274.00
国内三地库存	6.80	6.80	6.98	6.89	6.89	-0.18	0.15
LME锌库存（吨）	209200	209200	210875	213675	215225	0	-14025
上期所仓单	7751	7903	6533	6308	5832	1218	3224

镍	1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	128900	129250	131425	130425	127850	-2525	-1300
俄镍升贴水	-100	-100	-100	-100	-100	0	100
金川镍升贴水	4400	4550	4650	4900	5100	-250	900
沪镍次月-当月	-1140	780	840	440	210	-1980	-1530
LME镍升贴水 (0-3M)	-256.00	-256.00	-51.00	-241.40	-240.00	-5.50	-28.00
沪伦比值	7.98	8.00	7.98	7.95	7.86	0.00	0.18
进口现货盈亏 (元/吨)	-1145.82	-1239.53	-1289.54	-1942.10	-3267.25	144	1777
进口期货盈亏 (元/吨)	-4407.49	-3968.99	-3906.80	-4821.75	-6302.53	-501	1031
LME镍库存 (吨)	69012	69012	69108	68610	68322	/	4956.00
上期所仓单	11350	11893	11580	11556	11556	-206	49

铅		1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
精废价格	1#铅锭现货均价SMM	16025	16025	16250	16175	16050	-225	400
	再生铅现货均价PB≥98.5	15950	15950	16100	16000	15900	-150	500
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	75	75	150	175	150	-75	-100
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	0	0	20
	LME升贴水 (美元/吨)	-23.01	-23.01	-26.43	-28.30	-28.50	3.42	10.99
	沪伦比值	7.62	7.69	7.72	7.74	7.78	-0.10	0.14
	进口现货盈亏 (元/吨)	-2009.48	-1881.99	-1763.32	-1734.96	-1608.19	-246.15	2.74
	进口期货盈亏 (元/吨)	-1889.25	-1755.96	-1548.09	-1549.74	-1478.78	-341.16	-30.56
	出口现货盈亏 (元/吨)	-1743.30	-1743.30	-1743.30	-1676.80	-1598.96	0.00	-508.09
原料价格	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9875	9900	9900	9900	9850	-25.00	-25.00
	平均加工费(到厂价)	773	773	773	773	773	0	0
库存数据	社会库存	58111	58111	58111	52449	52449	0	5227
	LME期货库存	119050	119050	119650	121150	123350	-600	-16650

	1月16日	1月15日	1月12日	1月11日	1月10日	较上周末	较上月末
沪锡现货升贴水(元/吨)	300	350	400	400	450	-100.00	-200.00
沪锡当月-3个月 (元/吨)	-450	20	70	-470	-830	-470.00	0.00
上海仓单 (美元/吨)	75	75	75	75	75	0.00	0.00
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-305.00	-272.35	-271.14	-275.00	-302.50	-33.86	-65.00
沪伦比值	8.34	8.38	8.40	8.47	8.42	-0.06	-0.01
进口现货盈亏 (元/吨)	765	-269	508	247	-113	257.35	1072.51
LME锡库存 (吨)	/	7320	7395	7505	7460	/	/
上期所仓单 (吨)	6090	6079	6014	5921	5921	169.00	15.00

第三部分 有色行业重要数据图表汇总

图1：现货升贴水（单位：元/吨）

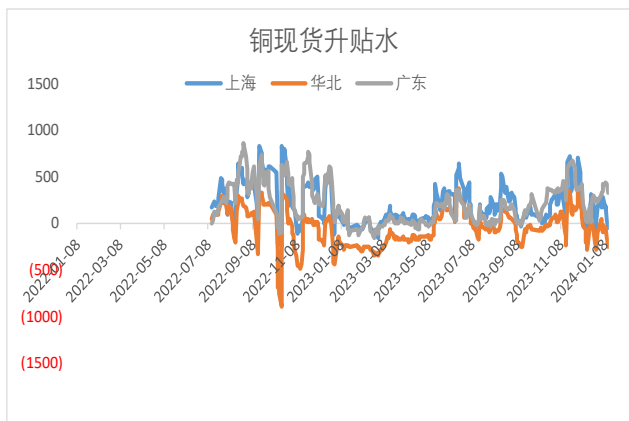
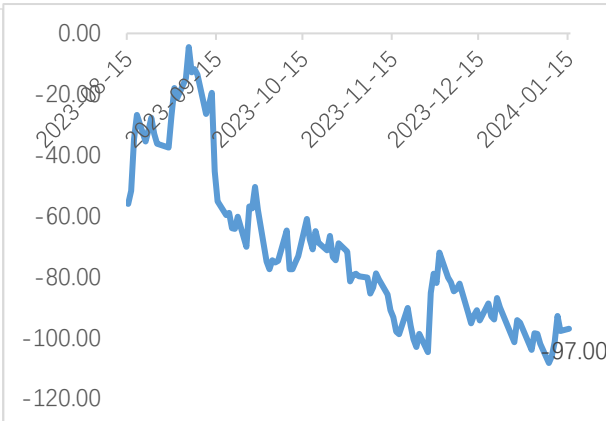


图2：LME0-3（单位：美元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：洋山铜溢价（单位：元/吨）

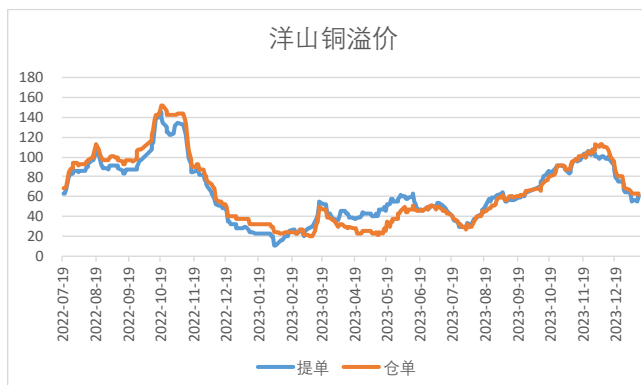


图4：当月-3个月价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：铜进口利润（单位：元/吨）

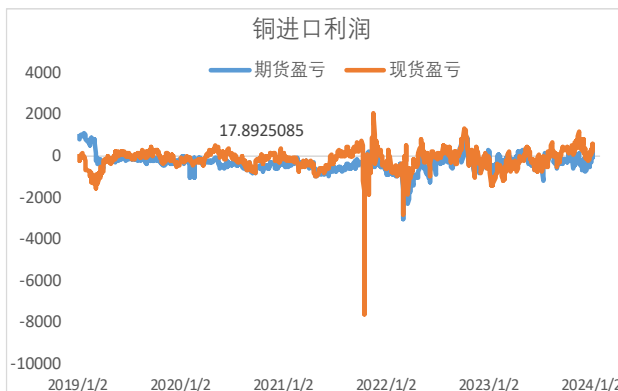
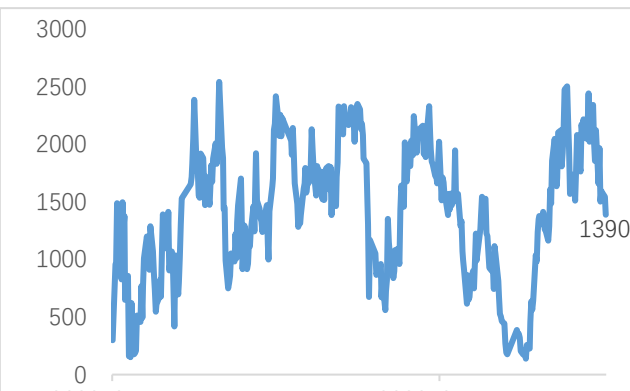


图6：精废价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图7：上期所铜库存（单位：吨）

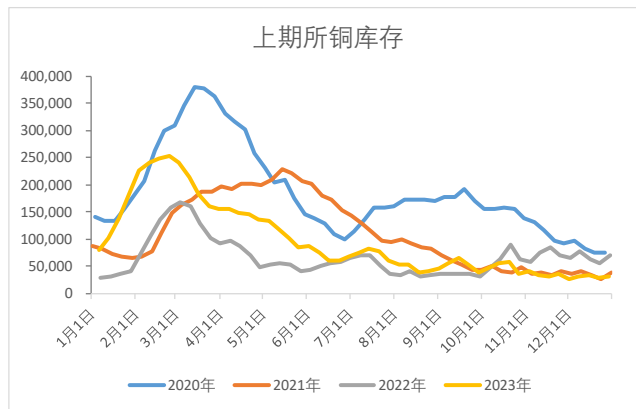
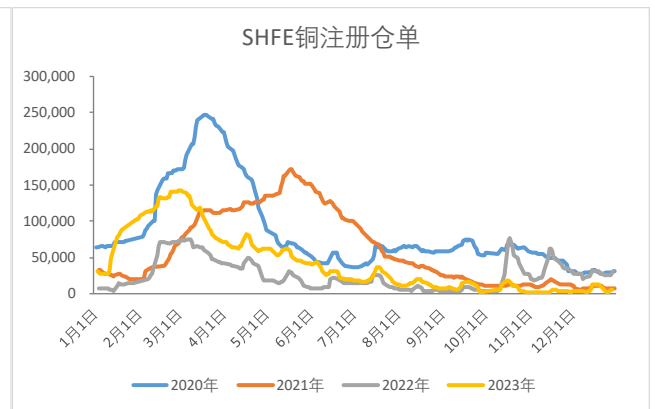


图8：SHFE注册仓单（单位：吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：国内铜社会库存（单位：万吨）

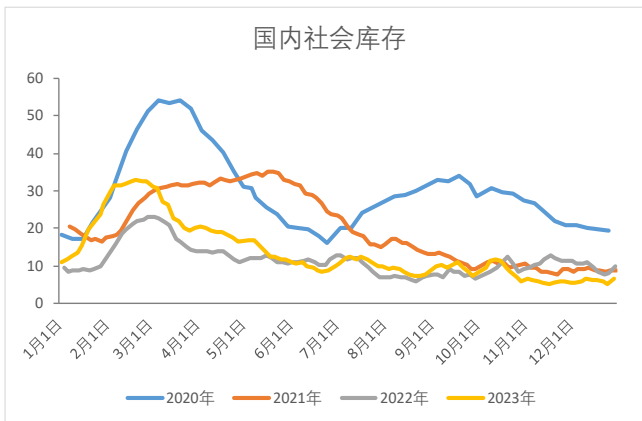
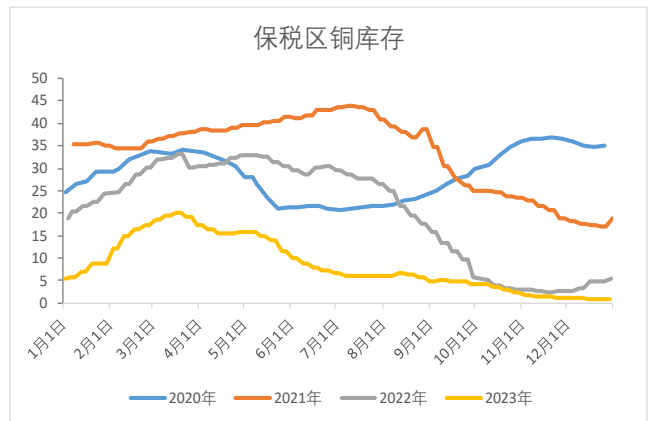


图10：铜保税区库存（单位：万吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：氧化铝价格（单位：元/吨、美元/吨）

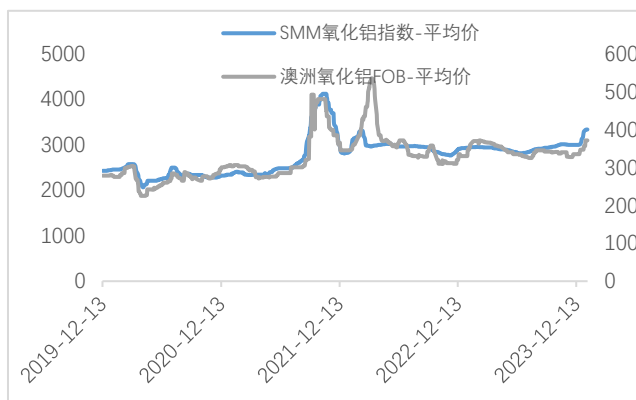
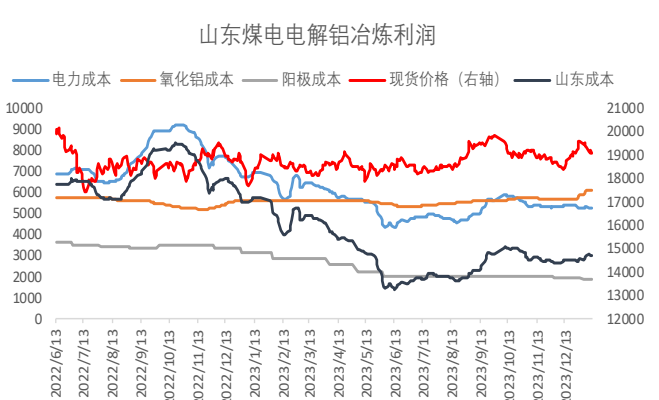


图12：电解铝成本利润分项（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13: 铝进口利润及沪伦比 (单位: 元/吨)

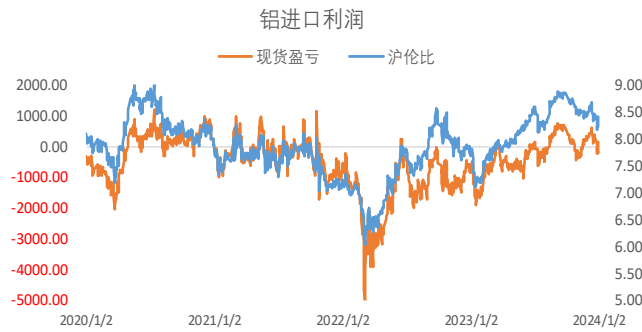
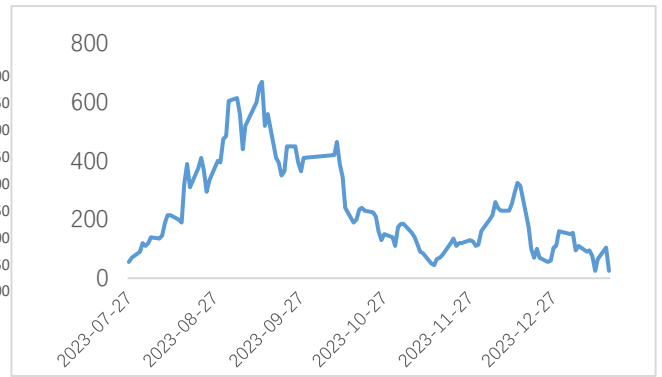


图14: 沪铝月差 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图15: 主流消费地基差情况 (单位: 元/吨)

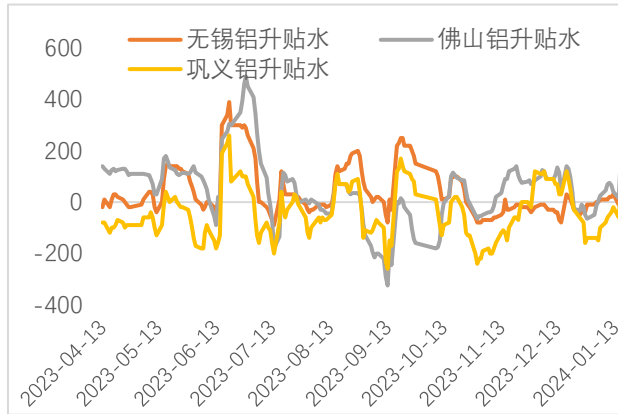
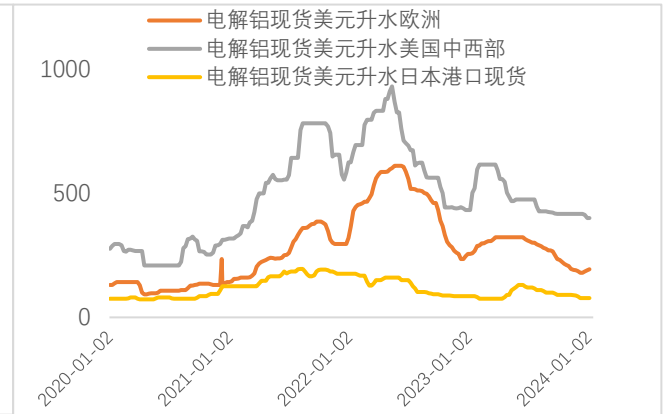


图16: 海外三地现货升贴水: 美、日、欧 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图17: LME铝库存季节图 (单位: 吨)

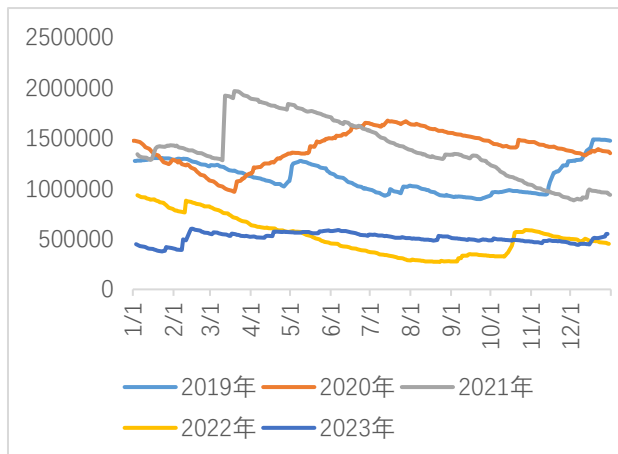
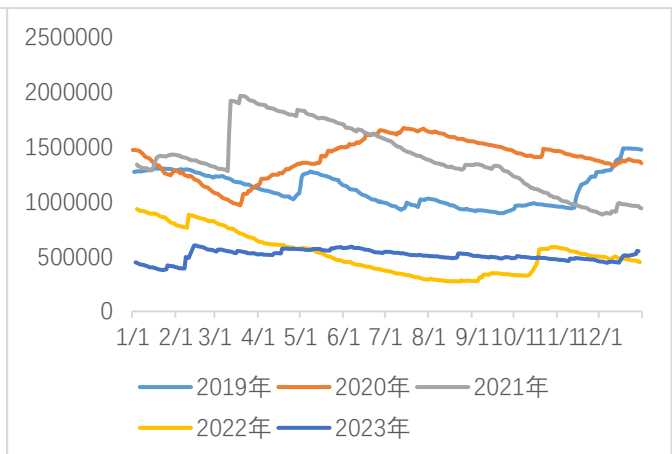


图18: LME铝分地区库存 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图19：国内铝锭库存（单位：万吨）

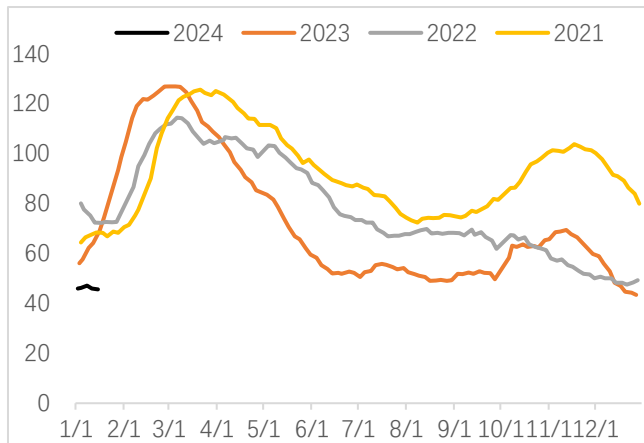
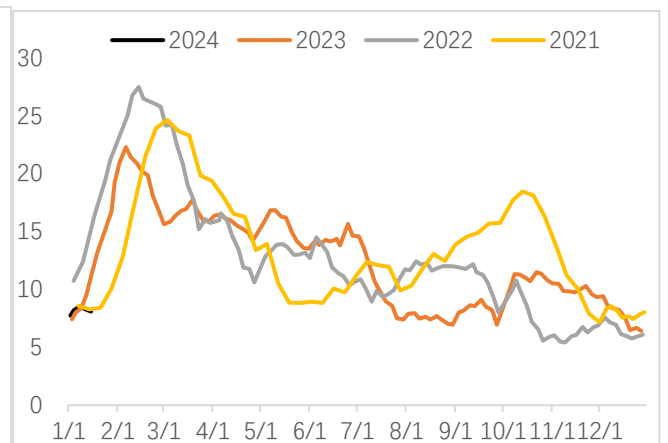


图20：国内铝棒库存（单位：万吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图21：铝锭出库季节图（单位：吨）

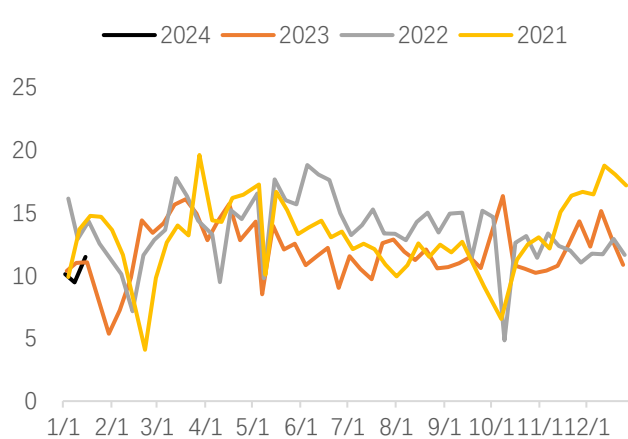
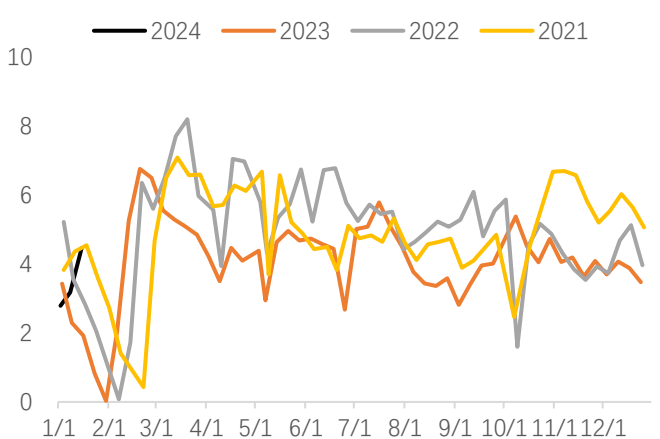


图22：铝棒出库季节图（单位：吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图23：铝棒加工费：佛山（单位：元/吨）

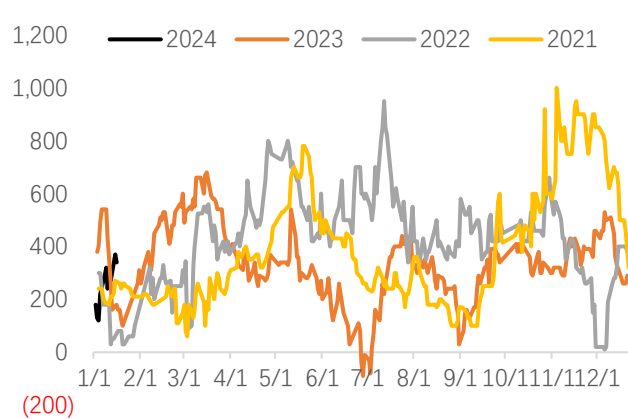
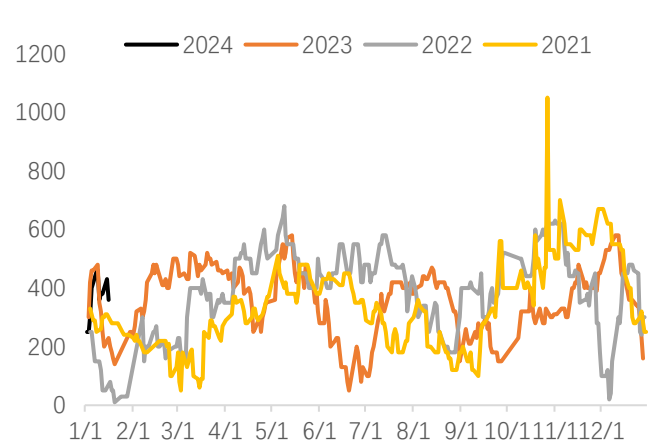


图24：铝棒加工费：无锡（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图25：锌主流消费地对当月基差（单位：元/吨）

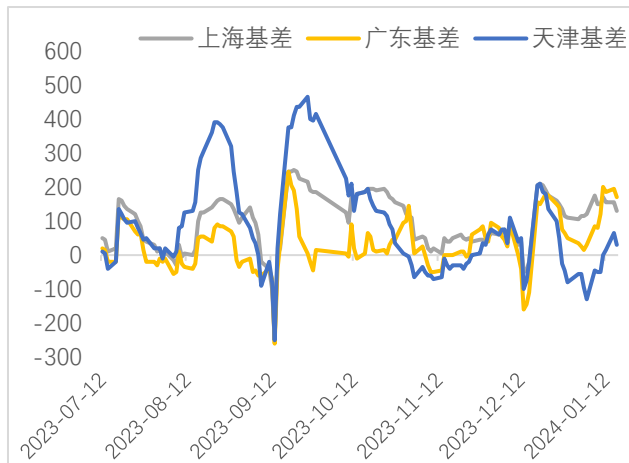
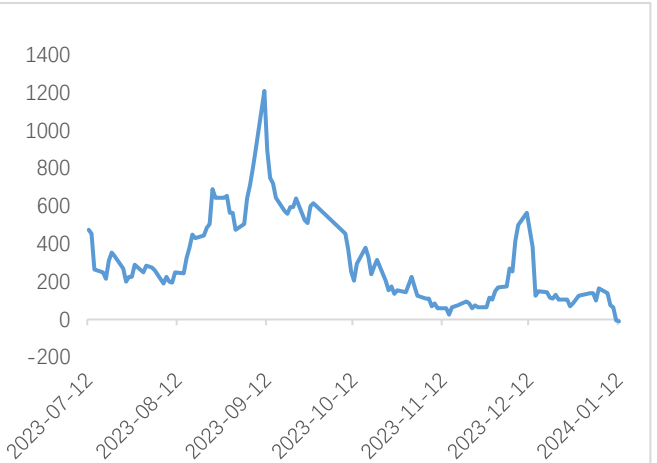


图26：沪锌月差情况（单位：元）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图27：交割月基差情况（单位：元）

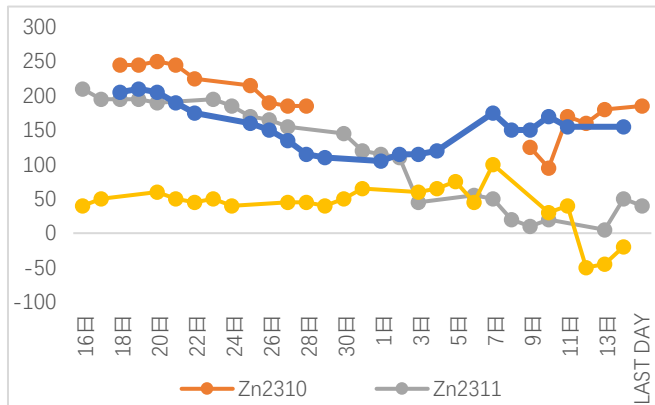
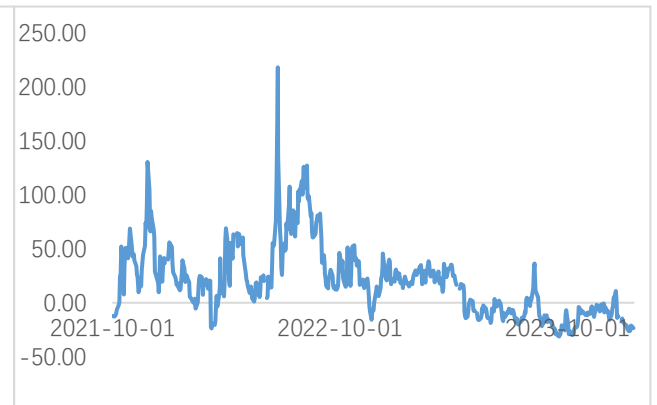


图28：锌：LME C-3M 季节图（单位：美元）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图29：锌精矿进口利润（单位：元/吨）

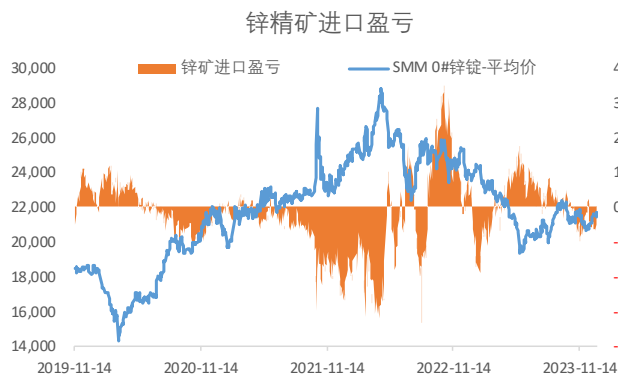
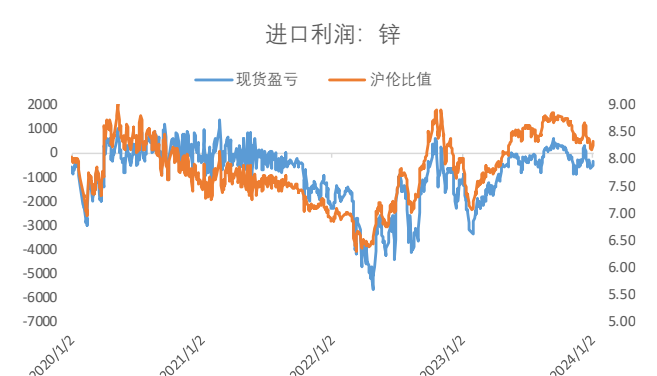


图30：锌进口利润及内外比值（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图31：全球分地区锌库存（单位：吨）

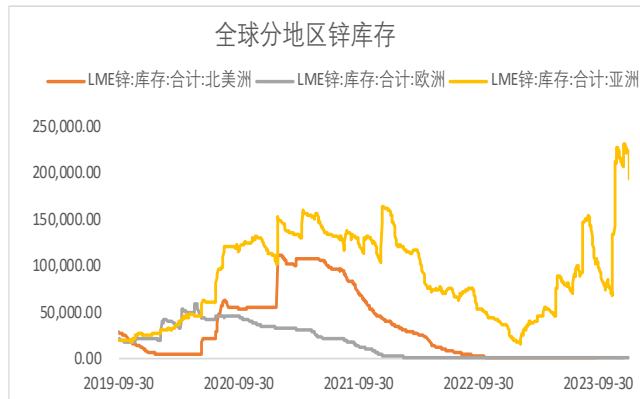
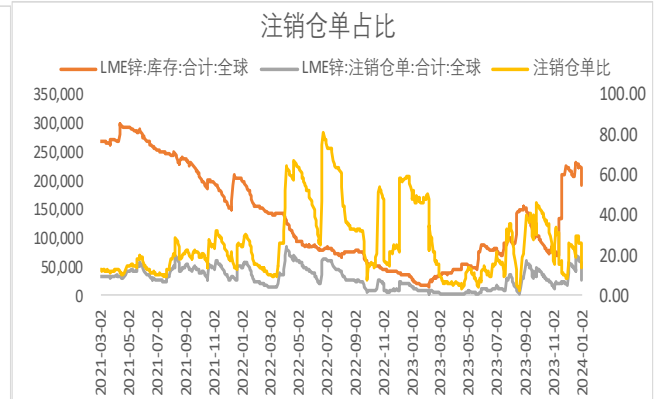


图32：锌注销仓单及占比（单位：吨、%）



数据来源：银河期货、wind资讯

图33：LME库存季节图（单位：吨）

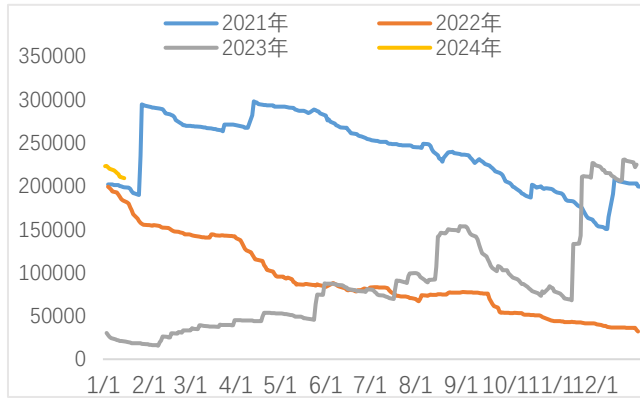
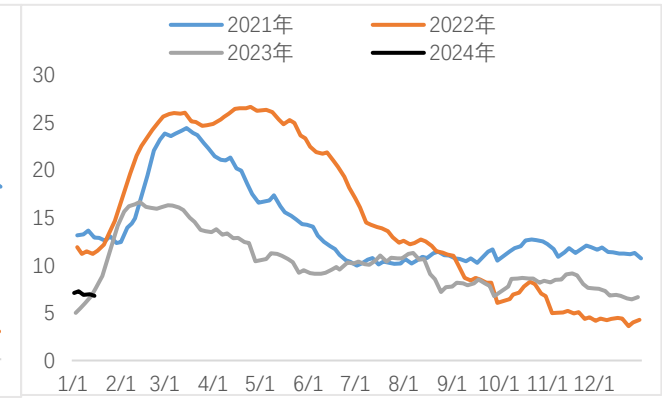


图34：沪锌三地社库季节图（单位：吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图35：加工费走势（单位：元/吨、美元/干吨）

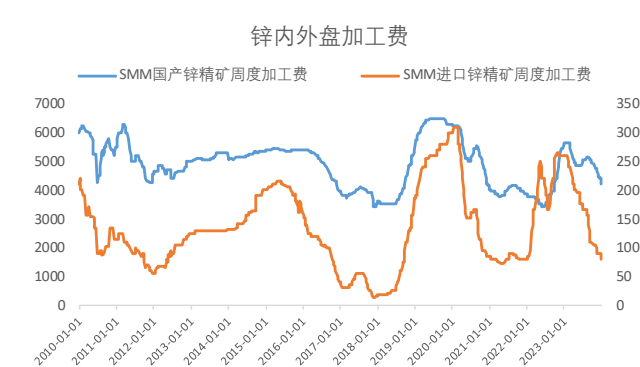
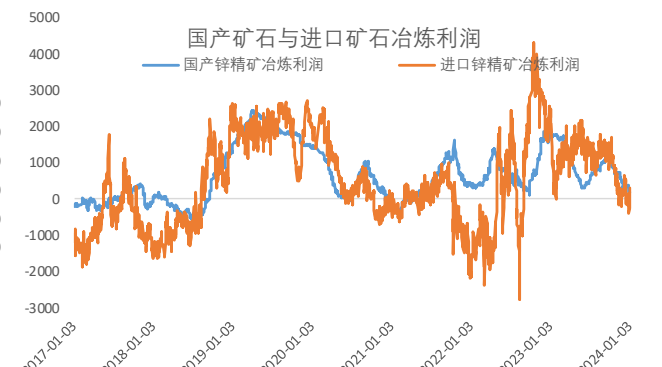


图36：内外矿冶炼利润（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图37: LME镍及现货升贴水变化 (单位: 美元/吨)

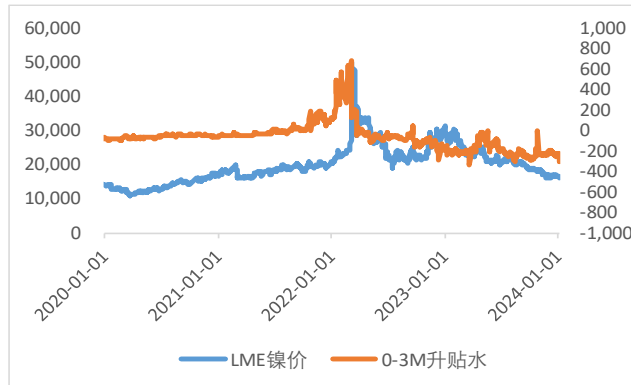
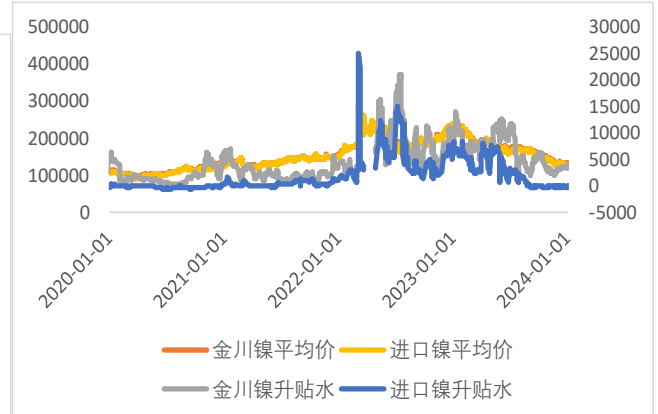


图38: 镍现货均价及升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图39: LME镍库存变化 (单位: 吨)

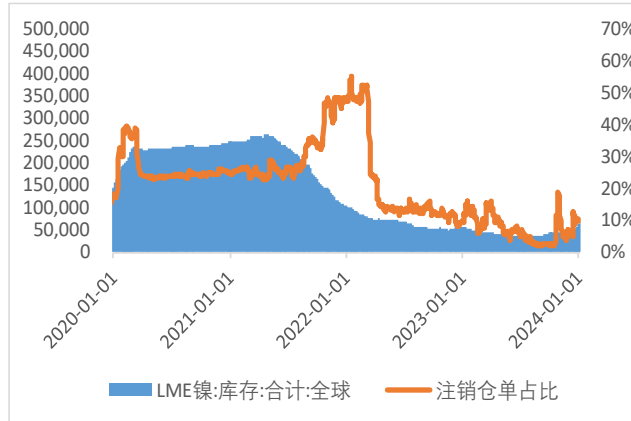
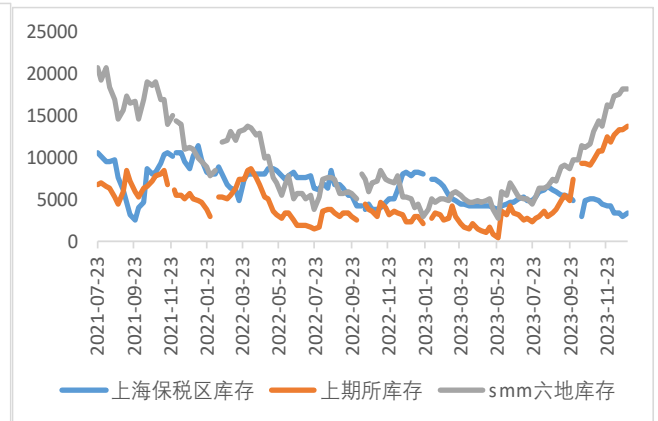


图40: SHFE镍库存变化 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图41: 菲律宾红土镍矿 (单位: 美元/吨)

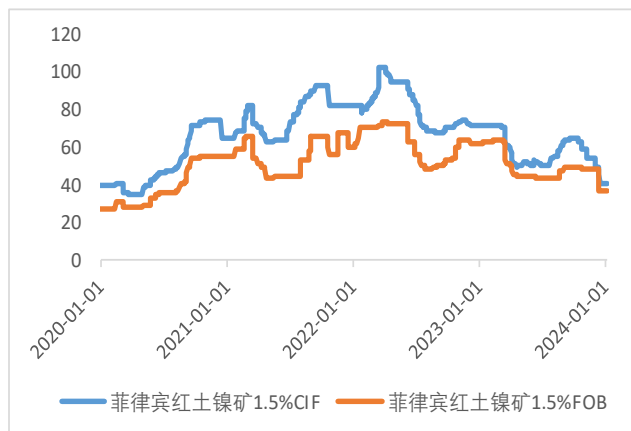
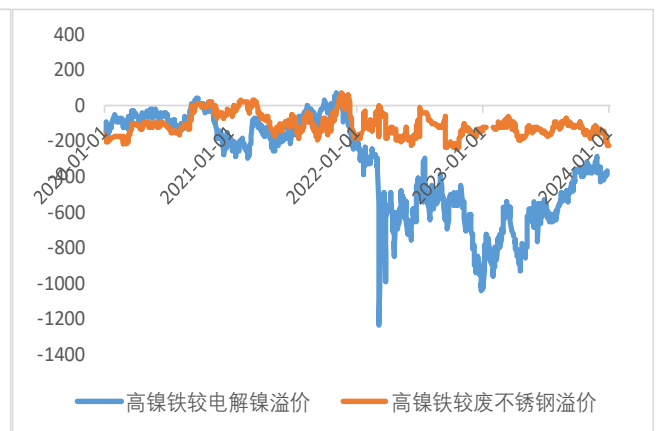
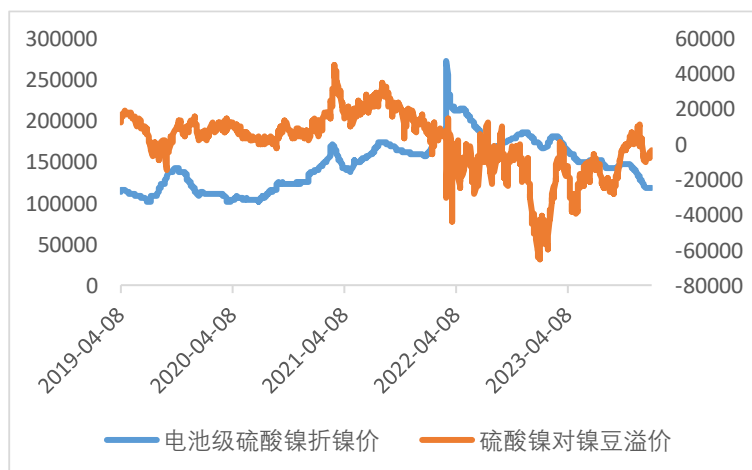


图42: 高镍铁较不锈钢溢价 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图43: 硫酸镍折镍价 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图44: 镍期货仓单 (单位: 吨)

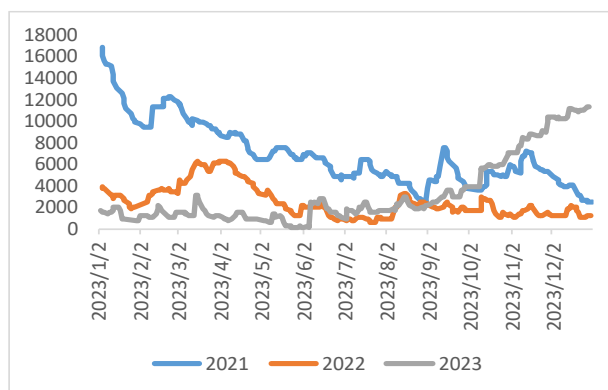
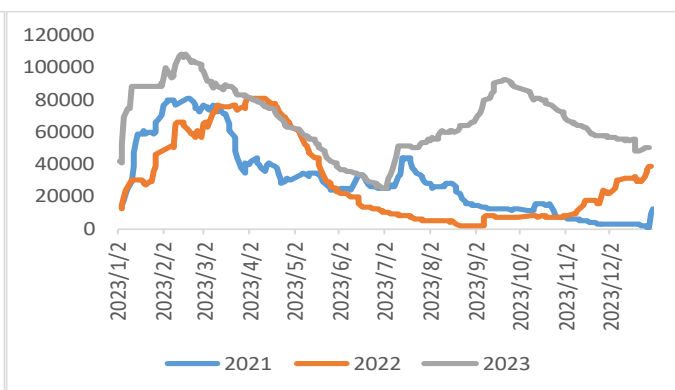


图45: 不锈钢期货仓单 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

Floor 31/33, IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

28th Floor, No. 501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn