

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：主力合约沪铜 2606 收盘于 103000 元/吨，涨幅 0.53%，沪铜指数增仓 2846 手至 53.2 万手。
2. 现货：上海金属网 1# 电解铜均价 102860 元/吨，较上交易日上涨 260 元/吨，对沪铜 2605 合约报升 50-升 120 元/吨。今日现货市场表现一般，沪铜维持偏高价位，抑制消费情绪，但供应端进口存在到港延迟以及炼厂检修因素预期，供需多空因素交织下累库放缓令现货有所支撑，预计短期升水维持但高位亦有压力。

【重要资讯】

1. 特朗普称美伊“很可能”达成协议、威协谈不成更强力轰炸；美媒：美伊接近达成先止战再设 30 天谈判期的备忘录，核谈判关键条款出现松动；伊媒：美媒报道失实，伊朗还在审阅美方提案，伊高层称“和谈进展”只是美国愿望清单。伊朗称将确保船只安全通过霍尔木兹海峡，提出解决海峡问题唯一可行方案：永久结束战争，解除海上封锁，恢复正常通行。
2. 美国 4 月“小非农”ADP 就业者增长 10.9 万人，创 15 个月以来新高，制造业就业低迷。
3. 截至 5 月 6 日周三，SMM 全国主流地区铜库存环比节前增加 0.99 万吨至 25.29 万吨，总库存较去年同期的 12.85 万吨增加 12.44 万吨，结束连续七周的去库。

【逻辑分析】

芯片股连日大涨带动市场情绪好转，美伊和谈希望重燃缓解了通胀担忧。后期双方仍可能会反复，但战争本身的影响逐步钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，铜矿供应紧张的情况严峻，若霍尔木兹海峡长期关闭，非洲湿法冶炼生产可能会受到影响。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。中国 5 月开始禁止硫酸出口，但受全球硫酸供应不足的影响，硫酸价格仍然坚挺，部分冶炼厂延期检修。美国仍在大量进口精炼铜，在进口长单的支撑下，预计美国上半年进口量还是会处于高位。下游畏高接纳度有限，盘中保持刚需采购。

【交易策略】

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

1.单边：低多思路对待，关注 13500 美元/吨压力位。

2.套利：跨市正套继续持有。

3.期权：观望

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝

【相关资讯】

1. 5月7日，阿拉丁(ALD)调研了解，广西某氧化铝生产故障企业，近期恢复半数产能。

2.阿拉丁 (ALD) 调研统计，今年广西市场共计有 4 个氧化铝新项目 810 万吨产能存在投产预期。截至 4 月 30 日，已有 3 个新项目进入投料和生产状态，剩余一个氧化铝项目正加快建设，部分子项目进入试运行；上述项目当前折算已投产产能 350 万吨，拟投剩余产能为 460 万吨。

3. 据阿拉丁(ALD)调研，五一假期期间，几内亚至中国 Cape 船海运报价大幅跳涨至 36 美元/吨上下。此轮运费上行，一方面受巴西铁矿石发运量抬升、干散货船货盘增多带动；另一方面叠加船用燃油价格阶段性反弹，进一步推升航运成本。按照当前几矿约 67 美元/干吨的报价，高昂海运费制约矿商新船租赁，原有的部分长协船成本也居高不下，后续铝土矿发运预期会受进一步影响。

4. 5月7日新疆某铝厂招标成交 0.8 万吨氧化铝，到厂成交价格 2990 元/吨，相比节前价格下跌 20 元/吨，北方货源。

5. Mysteel 调研，本周中国氧化铝社会库存为 598 万吨，较上周增加 4.4 万吨。随着进口量的补充，北方下游铝厂询价补库意愿下降，以履行长单为主。南方地区现货流通性依旧偏紧，下游刚需补库为主，本周整体铝厂原料库存小浮下降。另外，近期港口其中到货，由于北方下游铝厂提货积极性较前期有所下降以及港口装卸作业压力增加，导致港口库存增加明显。

【交易逻辑】

广西事故产能逐渐复产且新投仍在继续，现货维持累库，节后招标价格窄幅下跌、现货恢复承压格局。几内亚铝土矿政策仍未落地，海运费价格上涨或挤压矿企利润，关注铝土矿发运及到岸价情况，若预计不影响氧化铝开工，关注点将回归氧化铝自身供需平衡及到期仓单压力方面，月差反套扩大的速度或逐渐加快。

【交易策略】

1.单边：承压震荡。

2.套利：空 06 多 09；

3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

- 1.新华社援引美国媒体6日报道称，两名美国官员及另外两名知情人士透露，白宫认为，与伊朗接近达成一份一页的谅解备忘录。该备忘录旨在结束战争，并为更详细的核问题谈判设定框架。报道称，美方预计将在未来48小时内收到伊朗对多项关键条款的回应。然而，伊朗数名官员随后公开表示，美方提案"不切实际"，特朗普也警告称若协议未达成将实施更多轰炸。
- 2.5月6日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。当前地区局势正处于战和转换的关键节点。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。
- 3.ADP周三公布数据显示，美国4月ADP就业人数增长10.9万人，创15个月以来新高
- 4.节前美国参议院银行委员会投票通过，将凯文·沃什出任美联储主席的提名提交至参议院进行全院审议。参议院最早可能在5月11日当周对沃什的提名进行全院投票。目前几乎可以确定，参议院最终将通过沃什的提名。如果届时进行投票，沃什可能在5月15日宣誓就职，而这一天正是鲍威尔主席任期届满之日。

【交易逻辑】

美伊达成谅解备忘录的预期提振市场风险偏好，但霍尔木兹海峡若通航将带动当地铝锭积压成品外运且停产产能存复产预期，海外基本面整体预计维持短缺格局，中期支撑仍在，国内小长假后存短期库存压力，等待出口增量拉动表观需求表现。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，逢低看多
- 2.套利：若霍尔木兹海峡通航利于内外反套。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金

【相关资讯】

- 1.新华社援引美国媒体6日报道称，两名美国官员及另外两名知情人士透露，白宫认为，与伊朗接近达成一份一页的谅解备忘录。该备忘录旨在结束战争，并为更详细的核问题谈判设定框架。报道称，美方预计将在未来48小时内收到伊朗对多项关键条款的回应。然而，伊朗数名官员随后公开表示，美方提案"不切实际"，特朗普也警告称若协议未达成将实施更多轰炸。
- 2.5月6日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。当前地区局势正处于战和转换的关键节点。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。

3. 美国总统特朗普 1 日在社交媒体发文称，美国将于下周把欧盟输美汽车关税从此前的 15% 提高至 25%，并指责欧盟未遵守双方贸易协议。

【交易逻辑】

美伊达成谅解备忘录的预期提振市场风险偏好，但霍尔木兹海峡若通航将对海外铝升水带来压力，中期基本面支撑不改。铝合金下游订单情况一般，整体随铝价宽幅震荡为主。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡，逢低看多。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌

【市场回顾】

1. 期货情况：今日沪锌主力涨 0.75% 至 24285 元/吨，沪锌指数持仓减少 677 手至 17.7 万手。

2. 现货市场：昨日上海地区 0# 锌主流成交价集中在 24145~24285 元/吨；今日市场出货贸易商不多，持续挺价下市场现货升水继续走高，盘面锌价高位震荡，下游企业观望情绪浓厚，整体现货成交基本按需。

【相关资讯】

1. 据 SMM 沟通了解，截至本周三(5 月 6 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 25.59 万吨，较 4 月 27 日减少 0.43 万吨，较 4 月 30 日增加 0.33 万吨，国内库存增加。五一小长假期间，下游企业存在放假停产情况，市场交投清淡，天津库存出现明显增多，带动今日库存走高。然而近期现货市场发票额度收紧，各地贸易活跃度有所下降，华东地区假期到货减少，叠加终端存在提货情况使得上海及江浙地区库存下降。

2. 据 SMM 了解，华中某锌冶炼厂因设备损坏，于 5 月 1 日开始临时检修 20 多天，预计月内整体影响三分之二左右。

【逻辑分析】

宏观方面，美伊和谈预期升温，宏观情绪有所转暖。

基本面方面，矿端，国内北方矿山本月基本完成复产，国产锌精矿增量有限。进口矿受海外发运节奏影响，叠加进口窗口关闭，预计进口锌精矿数量减少。国内矿端短缺格局难改，加工费或维持低位。冶炼端，5 月国内冶炼厂常规检修增多，预计精炼锌产量环比明显减少。考虑进出口窗口均出关闭，短期精炼锌进出口或维持低位。关注沪伦比值影响下，出口窗口能否打开。若出口窗口打开，一定程度将缓解国内高库存压力。消费端，基建或持续拉动下游消费，关注出口订单好转对下游开工率影响。

短期来看，锌价高位，国内下游采购减弱，社会库存累库，或拖累锌价上行。但中长期矿

端偏紧，冶炼厂检修，供应端或有明显减量，锌价重心或有所上移。

【交易策略】

- 1.单边：关注 24400 一线压力，逢低做多思路不变；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据)

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：今日沪铅主力合约跌 0.3%至 16820 元/吨，沪铅指数持仓减少 5640 手至 10.61 万手。
- 2.现货市场：昨日铅现货交易氛围不高，今日铅价冲高回落；少数持货商报价松动，贴水微扩，再生精铅散单含税主流出厂价格对 SMM1#铅均价减 75-0 元/吨，不含税精铅出厂报价 15250-15400 元/吨。今日 SMM 再生精铅均价报 16550 元/吨，较 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 5 月 6 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.81 万吨，较 4 月 27 日增加 0.56 万吨；较 4 月 30 日增加 0.63 万吨。五一假期归来，铅市场恢复正常交易，而多个地区仓库铅锭到货增多，社会库存如期累增。近期，西南、华东等地区原生铅冶炼企业恢复生产，供应相对增多，如华东地区周边仓库库存明显增加。又因沪铅 2605 合约交割提上日程，预计在交割前铅锭社会库存将延续增势。此外，节前华东地区再生铅冶炼企业集中检修，铅锭供应地域性偏紧尚存，节后下游企业生产恢复，后续铅锭累库趋势或相对放缓。

【逻辑分析】

原料端：5 月国内北方矿山基本完成复产，国产铅精矿增量有限。进口铅精矿受海外运输影响或有减少。5 月国内虽有冶炼厂检修，但矿端短缺格局难改，预计加工费难以上调。含铅废料方面，考虑近期下游消费转淡，报废量减少，预计含铅废料价格易涨难跌。

冶炼端：5 月考虑到国内原生铅冶炼厂存有检修，预计原生铅产量或有减量。再生铅方面，因成本上移，铅价相对低位，国内再生铅冶炼企业仍处亏损。5 月再生铅冶炼厂开工率维持低位，再生铅产量或有减量。

消费端：4-5 月国内电动自行车、汽车等蓄电池市场均处于淡季状态；而出口受制裁、运输等因素影响，订单表现不佳。5 月预计下游消费维持偏弱走势，下游铅蓄企业开工率或有下降。

基本面来看，国内供需双弱，但供应端更弱。关注国内再生铅冶炼企业复产情况，若复进程加快，可适时了结离场。

【交易策略】

- 1.单边：获利多单部分止盈部分持有；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据)

镍

【重要资讯】

1.甘肃省副省长王旭6日在兰州向媒体介绍说，甘肃是中国闻名的“有色金属之乡”，目前已发现矿产151种、查明资源量的有105种，镍、铂、钯、钨等13种矿产资源量居中国第一，51种矿产资源量位列中国前五。当日，甘肃省人民政府新闻办公室举行“开局起步“十五五”——奋力谱写中国式现代化甘肃篇章”专场新闻发布会。(文华财经)

2.雅加达讯——印尼财政部长普尔巴亚·尤迪·萨德瓦准备正式开征针对部分行业超额利润的暴利税(Windfall Profit Tax)，首个征税目标为镍商品。针对镍矿开采与加工行业的暴利税，将与出口税同步实施。部长表示，目前该政策仍在与能源与矿产资源部磋商中。普尔巴亚称，对镍商品加征出口税+暴利税，目的是弥补政府在中东冲突引发国际原油价格剧烈波动期间所发放的能源补贴。(要钢网)

3.雅加达——在当前全球镍供应链格局中，印尼凭借压倒性的产量占据战略主导地位。但业内指出，国家镍下游加工发展布局不应单一聚焦电动汽车电池产业。印尼镍矿协会(APNI)总干事梅迪·卡特琳·伦吉基于5月4日(周一)出席印尼财政部研讨会时发表上述观点。本次会议围绕《矿产基准售价(HPM)实施对矿产与煤炭行业非税国家收入(PNBP)的影响》展开研讨。(要钢网)

4.雅加达讯——印尼能源与矿产资源部(ESDM)公布2026年5月第一期镍矿产参考价(HMA)，报17,802.14美元/湿吨，较2026年4月第二期的16,933.57美元/湿吨，上涨868.57美元。据印尼镍矿协会(APNI)发布官方数据，本次镍基准价上行带动全品位镍矿基准售价(HPM)同步走强，涵盖镍含量30%与35%两大品级规格。(要钢网)

【逻辑分析】

隔夜中东局势缓和，美伊有望达成和平协议，LME镍价冲高至20000美元后大幅下跌。相比印尼政策推高中长期生产成本，硫磺作为最大的边际影响因素，对短期镍价有较强指导性。同时霍尔木兹海峡通航也将意味着硫磺原料供应恢复正常，印尼MHP有望复产。虽然宏观氛围转为乐观，中长期镍价中枢抬升，但短线镍价跟随硫磺回调。关注中东局势是否反复。

【交易策略】

- 1.单边：多单适当止盈离场。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

不锈钢

【重要资讯】

1. 据市场反馈, 阔别不锈钢窄带市场长达约 8 年的吴航不锈钢, 首批资源正式抵达佛山市场。51bxg 了解到, 今日, 首批资源正式向市场报价, 201 热轧窄带资源 7350 元/吨; 304 热轧窄带资源 14700 元/吨。(51 不锈钢)
2. 日前, 山东盛阳特种新材料有限公司年产 10 万吨高端不锈钢无缝管柔性产线项目正在紧张施工。该项目总投资 1.4 亿元, 预计今年 6 月投产——项目的高速建设, 再次刷新了“临港速度”。令人瞩目的是, 该项目瞄准汽车配件、航空航天、核电设备等高端领域, 产品可替代进口, 填补国内年 30 万吨的高端不锈钢管市场缺口。(Mysteel)

【逻辑分析】

外媒报道印尼计划征收出口关税和暴利税, 国内钢厂镍铁自给率已经不足 25%, 废钢受限前提下, 镍铁使用比例提高, 这将进一步推升不锈钢原料成本。因此不锈钢下方成本支撑较强。期权目前在征求意见阶段, 上市之后策略更加丰富, 预计将吸引更多资金流入。不锈钢短线跟随镍价回调, 但中长期中枢上移。

【交易策略】

1. 单边: 多单适当止盈。
2. 套利: 暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锡

【市场回顾】

1. 期货市场: 主力合约沪锡 2606 收于 421500 元/吨, 上涨 16630 元/吨或 4.11%; 沪锡持仓增加 7932 手至 9.15 万手。
2. 现货: 上海金属网现货锡锭均价 420500 元/吨, 较上一交易日涨 23000 元/吨。现货方面, 目前价格急升不利现货交易, 叠加消费增长相对迟缓影响, 用家部分保持谨慎观望, 不少贸易商出货受阻; 据悉当前交易多为刚需接单, 低价货源受到青睐, 实际活跃度与价格走势成反比, 预计短线终端消费力度或减弱。

【相关资讯】

1. 特朗普称美伊“很可能”达成协议、威胁谈不成更强力轰炸; 美媒: 美伊接近达成先止战再设 30 天谈判期的备忘录, 核谈判关键条款出现松动。
2. 伊媒: 美媒报道失实, 伊朗还在审阅美方提案, 伊高层称“和谈进展”只是美国愿望清单。
3. 谷歌、微软、亚马逊、Meta 四大美股科技巨头, 近期集中发布了 2026 年第一季度财报,

四家公司同步上调了 AI 资本开支，市场预期四家公司 2026 年将 AI 领域的资本开支提升至 7250 亿美元，较 2025 年的 4100 亿美元增长 77%。

【逻辑分析】

美伊谈判进入关键窗口期，前景仍有不确定性，美股四大科技巨头一季度财报上调 AI 资本开支。基本面节前缅甸受爆炸事故及停业整顿影响，预计 4 月自缅甸进口锡矿量将环比下滑。中国 3 月进口锡精矿同比增长 54.54% 至 5950.16 金属吨，其中中国自缅甸进口锡矿量 7294.49 吨符合预期（折约 1567.07 金属吨），同比上升 49.6%，环比增加 3.52%。3 月国内精炼锡产量 14950 吨，环比增加 30.11%，同比减少 2.16%，3 月份国内部分冶炼厂收假较晚，产量处于爬坡期，预计 4 月精锡产量仍保持在 1.65-1.7 万吨水平附近。

【交易策略】

1. 单边：短期锡价仍由宏观情绪主导，基本面供应端提供支撑，前期多单继续持有，追高需谨慎。

2. 期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【重要资讯】

金十期货 5 月 4 日讯，据外媒报道，印尼计划对煤炭和镍征收出口关税和暴利税，以抵消国家预算中不断上涨的补贴成本。财政部长 Purbaya Yudhi Sadewa 表示，拟议的措施仍在与能源和矿产资源部进行讨论中。据安塔拉通讯社周一报道，他表示：“我们正在与能源部进行讨论，但可以肯定的是，收入足以弥补补贴缺口。” Purbaya 表示，煤炭和镍的出口尚未征收出口关税，这造成了漏洞，可能导致低报价格和走私行为，同时也限制了海关当局在货物离境前进行检查的能力。预计出口关税的引入将赋予海关总署(DJBC)更大的权力，使其能够在出口前检查货物，从而有助于遏制税收流失。他表示，尽管政府计划出台税收措施，但仍致力于促进下游产业发展，特别是镍基电池领域。印尼政府正在考虑为使用国内原材料的行业提供激励措施，这符合印尼加强增值加工的更广泛举措。

【逻辑分析】

5 月工业硅供需变数不大，小幅过剩、高库存的现实并未改变。5 月工业硅市场的核心焦点在于供给侧政策预期、低估值下的投机需求与弱现实的矛盾，近期工业硅期货主力合约大幅增仓，多头投机氛围较强，主要系部分资金长期配置工业硅期货，期待未来供给侧政策预期兑现行情。工业硅期货价格上行至 9500 元/吨以后西南硅厂套保意愿较强，或是投机行情的明显压力位。从交易逻辑来看，在投机资金关注度增加、煤炭价格有可能上涨的背景下，不排除工业硅期货价格出现一轮投机拉动的上涨，价格区间参考（8500，9500）。从策略角度看，逢低买入或是最优选择。

【交易策略】

1、单边：多单及时止盈。

2、套利：暂无。

3、期权：暂无。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据)

多晶硅

【重要资讯】

日前，根据美国能源信息署（EIA）最新数据，美国电网正迈向创纪录的一年，开发商计划在2026年新增86吉瓦公用事业级装机容量。清洁能源技术预计将主导这一轮扩张，其中太阳能和电池储能将占到计划新增装机的绝大部分。根据2026年4月《电力月报》，随着化石能源装机净值继续下降，能源转型正在加速。今年前两个月，可再生能源发电量同比增长10.8%，占美国总发电量的26%。

【逻辑分析】

此前我们认为多晶硅的二次回踩还未结束，持短空长多观点。但日内市场传言关于能耗的部分确为我们长期看好多晶硅价格的核心逻辑。5月份多晶硅供应环比变化不大，需求环比增加，但总体维持供需平衡，高库存格局延续。基本面现实并不支持期货价格大涨，但政策预期愈发强烈，短期可能震荡偏强。但中期若政策迟迟未落地，不排除盘面再度回踩。2025年已发布多晶硅最新能耗限额标准征求意见稿，且在2027年1月执行，意味着2026年将发布正式文稿，不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看，多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。综合来看，操作策略层面建议长线资金逢低买入，短线资金根据技术图形交易，及时止盈止损。价格区间暂参考（36000,45000），关注政策落地情况。

【操作策略】

单边:长线资金逢低买入，短线资金根据技术图形交易，及时止盈止损。

套利:PS2606-PS2607 反套。

期权:暂无。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据)

碳酸锂

【重要资讯】

1.华友钴业(603799)5月7日早间公告，公司与Atlantic Lithium Limited(简称"大西洋锂业")签署《方案实施契约》及相关协议附件，公司拟以协议安排收购的方式收购其100%股权。本次交易对价为2.1亿美元(不含资本利得税)，最终收购价款将根据加纳税务局(GRA)申请资本利得税确定。大西洋业的核心资产是位于加纳的Ewoyaa锂矿项目。按照JORC标准，矿产资源量合计3680万吨、氧化品位1.24%，折合112.7万吨碳酸锂当量(LCE);其中，探明资源量370万吨、氧化锂品位1.37%，折合12.5万吨LCE;控制资源量2610万吨、氧化锂品位1.24%，折合79.9万吨LCE;推断资源量700万吨、氧化锂品位1.15%，折合19.9万吨LCE。(文华财经)

2.5月6日(周三), 阿根廷矿业部长 Luis Lucero 在接受采访时表示, 该国预计未来十年锂出口额将达 121 亿美元, 铜出口额为 206 亿美元。Lucero 补充称, 已获批及提交至该国大型投资激励制度(RIGI)的矿业项目总价值达 506.92 亿美元。在总统 Javier Mile 的推动下推出的 RIG(制度, 已帮助阿根廷吸引了必和必拓(BHP)和力拓(Rio Tinto)等矿业巨头的投资。阿根廷政府的目标是使矿业成为继能源和农业之后的又一关键产业。阿根廷矿业商会会长 Roberto Cacciola 本周早些时候表示, 阿根廷的矿业出口增长日益加快, 预计 2026 年将跃升 49%。(文华财经)

【逻辑分析】

需求端, 5-6 月新能源汽车销售回暖, 动力电池韧性较强, 储能订单饱满, 电池厂及正极厂新增产能投放, 5-6 月排产持续环增, 旺季需求可期。供应端, 津巴布韦到港最快 6 月下旬, 大规模到港约在 7 月后, 5-6 月国内矿源偏紧已成共识, 偏紧的原料供应、成本抬升、以及进口碳酸锂下降可能限制国内碳酸锂供应增长。预计 5 月转为去库, 阶段性错配驱动锂价强势上涨, 建议多头思路对待。但短期价格行至 20 万关口, 可能遇阻回落, 短线不建议追高或仓位过重。

【交易策略】

- 1.单边: 低位多单持有, 回调买入。
- 2.套利: 暂时观望。
- 3.期权: 保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 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

表1: 铜日度数据表

| 铜 | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| 上海现货升贴水 (元/吨) | 80 | 100 | 60 | 60 | 50 | 20 | 20 |
| 天津现货升贴水(元/吨) | -150 | -150 | -150 | -140 | -160 | 0 | 0 |
| 广东现货升贴水 (元/吨) | 230 | 225 | 280 | 280 | 275 | -50 | -50 |
| 沪铜当月-3个月 (元/吨) | -20 | -20 | -110 | 20 | -60 | 90 | 90 |
| 精废价差 (元/吨) | 1376 | 1774 | 1025 | 1475 | 1630 | 351 | 351 |
| 上海仓单 (美元/吨) | 69.00 | 69.00 | 64.00 | 64.00 | 62.00 | 5.00 | 5.00 |
| LME铜升贴水(0-3) (美元/吨) | -72.06 | -72.06 | -76.24 | -80.11 | -85.38 | 4 | 4 |
| 沪伦比值 | 7.76 | 7.76 | 7.84 | 7.78 | 7.78 | -0 | -0 |
| 进口现货盈亏 (元/吨) | 0.00 | 0.00 | 464.56 | 0.00 | 0.00 | -465 | -465 |
| 进口期货盈亏 (元/吨) | 0.00 | 0.00 | 290.62 | 0.00 | 0.00 | -291 | -291 |
| LME铜库存 (吨) | 397725.00 | 397725.00 | 398675.00 | 398675.00 | 399725.00 | -950 | -950 |
| COMEX铜库存 (短吨) | 616825.00 | 616825.00 | 615852.00 | 615159.00 | 611485.00 | 973 | 973 |
| 上期所仓单 (吨) | 92999.00 | 92999.00 | 96664.00 | 100789.00 | 104062.00 | -3665 | -3665 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

| 氧化铝 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|---------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 现货价格 (阿拉丁) | 山西 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2695 | 0 | 0 |
| | 河南 | 2690 | 2690 | 2690 | 2690 | 2690 | 0 | 0 |
| | 山东 | 2665 | 2665 | 2665 | 2665 | 2660 | 0 | 0 |
| | 广西 | 2670 | 2670 | 2670 | 2665 | 2665 | 0 | 0 |
| | 贵州 | 2790 | 2790 | 2790 | 2790 | 2790 | 0 | 0 |
| | 澳洲FOB (普氏指数) | 308 | 308 | 310 | 308 | 310 | -2 | -2 |
| | 澳洲CIF (到国内北方港口) | 340 | 340 | 342 | 340 | 342 | -2 | -2 |
| 期货价格 | 期货主力收盘价 (11: 30) | 5236 | 2847 | 2854 | 2869 | 2868 | 2382 | 2382 |
| 价差比值 | 期货月差 (L1-L3收盘价) | -127 | -125 | -115 | -107 | -100 | -12 | -12 |
| | 基差 (山西地区现货为例) | -2536 | -147 | -154 | -169 | -173 | -2382 | -2382 |
| | 进口现货盈亏 (元/吨) | -49 | -57 | -48 | -54 | -57 | 8 | 8 |
| 行业利润 (周度) | 山西氧化铝国产矿生产利润 | -69 | -69 | -72 | -72 | 943 | 3 | 3 |
| | 山西氧化铝进口矿生产利润 | -238 | -240 | -248 | -247 | -255 | 10 | 10 |
| 库存 | 上期所仓单-社会库存 | 492063 | 492063 | 489076 | 488176 | 496010 | 2987 | 2987 |
| | 上期所仓单-厂内库存 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 0 | 0 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

| 铝 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|------|-------------------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|---------|
| 价格价差 | SMM现货价格 | 24050 | 24530 | 24390 | 24480 | 24470 | -340 | -340 |
| | 基差 (上海对当月) | -100 | -90 | -80 | -90 | -100 | -20 | -20 |
| | 月差 (当月-3个月) | -55 | -55 | -75 | -65 | -45 | 20 | 20 |
| | 沪粤差 (上海-佛山) | 90 | 90 | 80 | 100 | 100 | 10 | 10 |
| 内外比值 | LME Cash-3M | 52.10 | 52.10 | 56.17 | 58.52 | 56.26 | -4.07 | -4.07 |
| | 沪伦比值 | 7.00 | 7.00 | 7.03 | 7.07 | 6.97 | -0.03 | -0.03 |
| | 进口现货盈亏 (元/吨) | 0.00 | 0.00 | -4944.73 | 0.00 | 0.00 | 4944.73 | 4944.73 |
| 成本利润 | 煤炭价格 (北港5500大卡) | 811 | 811 | 803 | 795 | 787 | 8.00 | 8.00 |
| | 氧化铝现货价格 (西澳FOB) | 308 | 308 | 310 | 308 | 310 | -2.00 | -2.00 |
| | 山西氧化铝现货价格 (阿拉丁) | 2700 | 2700 | 2700 | 2700 | 2695 | 0.00 | 0.00 |
| | 电解铝行业平均利润 | 7487 | 7968 | 7943 | 8041 | 8051 | -456.06 | -456.06 |
| 下游价格 | 佛山铝棒加工费φ120 (元/吨) | 380 | 280 | 260 | 240 | 260 | 120.00 | 120.00 |
| 库存数据 | SMM铝锭社会库存 (万吨) | 145.60 | 145.60 | 143.20 | 146.50 | 146.50 | 2.40 | 2.40 |
| | SMM铝棒社会库存 (万吨) | 26.45 | 26.45 | 25.65 | 26.80 | 26.80 | 0.80 | 0.80 |
| | LME铝库存 (吨) | 360225 | 360225 | 367050 | 368200 | 370275 | -6825 | -6825 |
| | 上期所仓单 | 452008 | 452008 | 449216 | 449266 | 448382 | 2792.00 | 2792.00 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

| 锌 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|--------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|
| 价格价差比值 | 上海现货价格 | 24090 | 24070 | 23630 | 23780 | 23780 | 460 | 460 |
| | 广州现货价格 | 24060 | 24050 | 23610 | 23840 | 23780 | 450 | 450 |
| | 天津现货价格 | 24000 | 23990 | 23560 | 23730 | 23740 | 440 | 440 |
| | 上海基差 (对主力) | -15 | -35 | -45 | -30 | -45 | 30 | 30 |
| | 广东基差 (对主力) | -45 | -55 | -65 | -75 | -75 | 20 | 20 |
| | 天津基差 (对主力) | -105 | -115 | -115 | -80 | -85 | 10 | 10 |
| | 期货月差 (L1-L3) | 300 | -45 | -60 | -50 | -40 | 360 | 360 |
| | LME升贴水(C-3M) | -13.90 | -13.90 | -1.17 | -13.39 | -2.08 | -12.73 | -12.73 |
| 进口 | 沪伦比值 | / | / | 7.10 | 7.07 | 7.06 | / | / |
| | 现货进口盈亏 (元/吨) | / | / | -3416.24 | -3613.02 | -3644.96 | / | / |
| 矿价 | 国产矿TC (元/金属吨) | 850 | 850 | 850 | 1050 | 1050 | 0 | 0 |
| | 进口TC (美元/干吨) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 国内锌精矿生产利润 (元/吨) | 8350.00 | 8350.00 | 7798.00 | 7918.00 | 7918.00 | 552 | 552 |
| | 国内精炼锌生产利润 (元/吨) | -2850.00 | -2850.00 | -2738.00 | -2708.00 | -2708.00 | -112 | -112 |
| 库存 | 国内七地库存(万吨) | 25.59 | 25.59 | 25.26 | 26.02 | 26.02 | 0.33 | 0.33 |
| | LME锌库存 (吨) | 94425 | 94425 | 101125 | 101125 | 101125 | -1825 | -1825 |
| | 上期所仓单 | 100247 | 0 | 101163 | 0 | 0 | -916 | -916 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

| 铅 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|
| 现货价格 | 1#铅锭现货均价SMM | 16600 | 16650 | 16475 | 16550 | 16550 | 125 | 125 |
| | 再生铅现货均价PB≥98.5 | 16525 | 16550 | 16425 | 16450 | 16450 | 100 | 100 |
| 价差比值 | 原生铅再生铅价差(原-再) | 75 | 100 | 50 | 100 | 100 | 25 | 25 |
| | 上海升贴水SMM | 0 | -25 | 30 | 25 | 35 | -30 | -30 |
| | 期限结构(L1-L3) | 5 | 5 | -10 | -15 | -20 | 15 | 15 |
| | LME升贴水(美元/吨) | / | 1.60 | -13.28 | -2.64 | -0.32 | / | / |
| | 进口现货盈亏(元/吨) | / | / | 93.31 | 39.98 | 37.46 | / | / |
| | 进口期货盈亏(元/吨) | / | / | 169.33 | 168.47 | 178.23 | / | / |
| | 出口现货盈亏(元/吨) | -2954.92 | -2954.92 | -2954.92 | -3056.59 | -3016.77 | 0 | 0 |
| 成本利润 | 废电瓶铅价格(安徽,元/吨) | 9750 | 9750 | 9750 | 9750 | 9750 | 0 | 0 |
| | 铅精矿TC(河南,元/吨) | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 0 | 0 |
| | 原生铅生产利润 | 1473 | 1473 | 1473 | 1543 | 1586 | 0 | 0 |
| | 再生铅综合冶炼利润 | -6 | -6 | -109 | -58 | -37 | 103 | 103 |
| 产量库存 | 原生铅开工率 | 64.62 | 64.62 | 64.62 | 64.43 | 64.43 | 0 | 0 |
| | 再生铅开工率 | 40.50 | 40.50 | 40.50 | 45.10 | 45.10 | 0 | 0 |
| | 社会库存(万吨) | 6.81 | 6.81 | 6.18 | 6.25 | 6.25 | 1 | 1 |
| | LME期货库存 | 266175 | 266175 | 268500 | 269575 | 268700 | -2325 | -2325 |
| | 注册仓单 | 55529 | 55529 | 55356 | 57508 | 55837 | 173 | 173 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

| 镍 | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 镍现货价(元/吨) | 148300 | 153350 | 150550 | 151450 | 148100 | -2250 | -2250 |
| 金川镍升贴水 | 1150 | 1250 | 1350 | 1300 | 1350 | -200 | -200 |
| 俄镍升贴水 | -600 | -600 | -600 | -700 | -700 | 0 | 0 |
| 沪镍次月-当月 | -420 | -400 | -350 | -370 | -440 | -70 | -70 |
| LME镍升贴水(0-3M) | -200 | -200 | -184 | -195 | -193 | -16 | -16 |
| 进口现货盈亏(元/吨) | 0 | 0 | -1100 | -893 | -559 | 1100 | 1100 |
| 进口期货盈亏(元/吨) | 0 | 0 | -1197 | -897 | -512 | 1197 | 1197 |
| LME镍库存(吨) | 276864 | 276864 | 277398 | 277818 | 277518 | -534 | -534 |
| 上期所仓单 | 69875 | 69875 | 69659 | 69491 | 67551 | 216 | 216 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

| 日期 | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 沪锡现货价格(元/吨) | 417650 | 394500 | 386000 | 385150 | 383000 | 31650 | 31650 |
| 沪锡现货升贴水(元/吨) | 250 | 0 | 1000 | 1000 | 1500 | -750 | -750 |
| 期限结构(L1-L3,元/吨) | -740 | -740 | -580 | -720 | -540 | -160 | -160 |
| LME锡升贴水(0-3)(美元/吨) | -103 | -103 | -179 | -171 | -146 | 76 | 76 |
| 进口现货盈亏(元/吨) | 0 | 0 | 4591 | 0 | 0 | -4591 | -4591 |
| LME锡库存(吨) | 8500 | 8500 | 8590 | 8630 | 8650 | -90 | -90 |
| 上期所仓单(吨) | 6040 | 6040 | 6150 | 6341 | 6697 | -110 | -110 |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

| 工业硅 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|-------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|
| 工业硅主流牌号现货价格 (元/吨) | 华东通氧553现货价格 | 9550 | 9550 | 9500 | 9500 | 9500 | 4.95% | 3.24% |
| | 昆明通氧553现货价格 | 9600 | 9600 | 9600 | 9600 | 9600 | 3.78% | 3.78% |
| | 天津通氧553现货价格 | 9400 | 9400 | 9350 | 9350 | 9350 | 3.87% | 3.87% |
| | 华东421现货价格 | 9800 | 9800 | 9750 | 9750 | 9750 | 5.38% | 5.38% |
| | 昆明421现货价格 | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 | 1.52% | 1.52% |
| | 天津421现货价格 | 9800 | 9800 | 9800 | 9800 | 9800 | 4.81% | 4.81% |
| 其他重要现货价格 (元/吨) | 天津99硅价格 | 9400 | 9400 | 9400 | 9350 | 9350 | 4.44% | 4.44% |
| | 新疆99硅价格 | 8900 | 8900 | 8900 | 8900 | 8900 | 5.33% | 5.33% |
| 下游产品价格 | 多晶硅致密料价格 (元/kg) | 52.35 | 52.3 | 52.3 | 52.25 | 52.25 | 48.93% | 48.93% |
| | DMC价格 (元/吨) | 13200 | 13200 | 13200 | 13200 | 13200 | -11.11% | -11.11% |
| | 铝合金ADC12价格 (元/吨) | 21350 | 21350 | 21350 | 21350 | 21350 | -10.29% | -10.29% |
| 期货价格、基差 (元/吨) | 工业硅主力合约收盘价 | 8340 | 8675 | 8805 | 8910 | 8920 | -5.17% | -5.17% |
| | 天津99硅基差 | 1060 | 725 | 595 | 440 | 430 | 417.07% | 417.07% |
| | 新疆99硅基差 | 560 | 225 | 95 | -10 | -20 | -262.32% | -262.32% |
| 仓单数据 | 注册仓单量 | 27820 | 27734 | 27734 | 27638 | 27506 | 0.31% | 0.31% |

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

| 日期 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|-----------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|
| 多晶硅现货价格 (元/kg) | N型棒状硅 | 52.35 | 52.3 | 52.3 | 52.25 | 52.25 | 48.93% | 48.93% |
| | N型颗粒硅 | 50.5 | 50.5 | 50.5 | 50.5 | 50.5 | #DIV/0! | 46.38% |
| | 多晶硅致密料 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100.00% | #DIV/0! |
| | 多晶硅菜花料 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| | 多晶硅复投料 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| 多晶硅期货价格 (元/吨) | 主力合约收盘价 | 40430 | 39080 | 38380 | 38585 | 38905 | 5.34% | 5.34% |
| 光伏硅片价格 (元/片) | P型硅片-182mm - 均价 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| | N型硅片-183mm - 均价 | 1.18 | 1.18 | 1.18 | 1.18 | 1.2 | 28.26% | 28.26% |
| | N型硅片-210mm - 均价 | 1.52 | 1.53 | 1.53 | 1.53 | 1.55 | 24.59% | 24.59% |
| | N型硅片价格指数 - 均价 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.19 | 1.2 | 29.35% | 29.35% |
| | P型硅片价格指数 - 均价 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| 光伏电池片价格 (元/W) | 单晶PERC-182mm - 均价 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| | 单晶PERC-210mm - 均价 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | #DIV/0! | #DIV/0! |
| | 单晶Topcon-183mm - 均价 | 0.283 | 0.285 | 0.285 | 0.288 | 0.288 | -14.24% | -14.24% |
| | 单晶Topcon-210mm - 均价 | 0.283 | 0.283 | 0.285 | 0.288 | 0.288 | -15.52% | -15.52% |
| 分布式项目组件价格 (元/W) | 单晶Topcon-210R - 均价 | 0.273 | 0.273 | 0.273 | 0.273 | 0.275 | -18.51% | -18.51% |
| | Topcon组件-182mm - 均价 | 0.67 | 0.67 | 0.67 | 0.67 | 0.67 | -10.54% | -10.54% |
| | Topcon组件-210mm - 均价 | 0.684 | 0.684 | 0.684 | 0.684 | 0.684 | -9.46% | -9.46% |
| 集中式项目组件价格 (元/W) | Topcon组件-210R - 均价 | 0.671 | 0.671 | 0.673 | 0.673 | 0.673 | -10.83% | -10.83% |
| | N型182mm组件 - 均价 | 0.67 | 0.67 | 0.67 | 0.67 | 0.668 | -7.46% | -7.46% |
| | N型210mm组件 - 均价 | 0.69 | 0.69 | 0.69 | 0.69 | 0.688 | -7.26% | -7.26% |
| 多晶硅-工业硅价差 (元/吨) | 多晶硅主力合约-工业硅主力合约 | 32,090 | 30,405 | 29,575 | 29,675 | 29,985 | 8.47% | 8.47% |

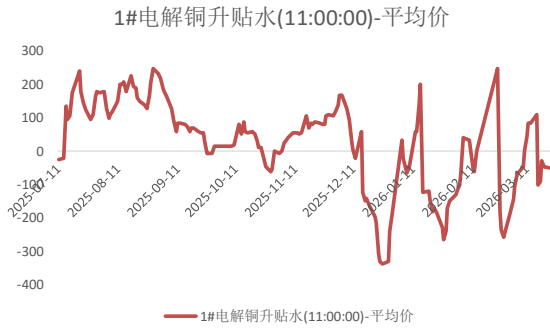
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

| 碳酸锂 | | 5月7日 | 5月6日 | 4月30日 | 4月29日 | 4月28日 | 较上周末 | 较上月末 |
|------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 锂矿价格 | 锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨) | 2752 | 2730 | 2540 | 2501 | 2500 | 8.3% | 8.3% |
| | 锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨) | 6280 | 6190 | 5765 | 5590 | 5575 | 8.9% | 8.9% |
| 锂盐价格 | 碳酸锂期货主力合约10:15收盘价 | 0 | 197580 | 185000 | 177740 | 175520 | -100.0% | -100.0% |
| | SMM电池级碳酸锂现货均价 | 190500 | 187500 | 177000 | 174500 | 174500 | 7.6% | 7.6% |
| | SMM工业级碳酸锂现货均价 | 186000 | 183000 | 173000 | 170500 | 170500 | 7.5% | 7.5% |
| | SMM电池级氢氧化锂现货均价 | 177500 | 174500 | 164500 | 161500 | 160500 | 7.9% | 7.9% |
| 重要价差 | SMM工业级氢氧化锂现货均价 | 166000 | 163000 | 153000 | 150000 | 149000 | 8.5% | 8.5% |
| | SMM贸易商升贴水平均值 (D-1) | -4300 | -10080 | -8000 | -3240 | -1020 | -2080 | -2080 |
| | 期货月差 (2411-2412) | 700 | 700 | 220 | 200 | 80 | 218.2% | 218.2% |
| | 电池级碳酸锂-工业级碳酸锂 | 4500 | 4500 | 4000 | 4000 | 4000 | 500 | 500 |
| | 电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂 | -13000 | -13000 | -12500 | -13000 | -14000 | -500 | -500 |

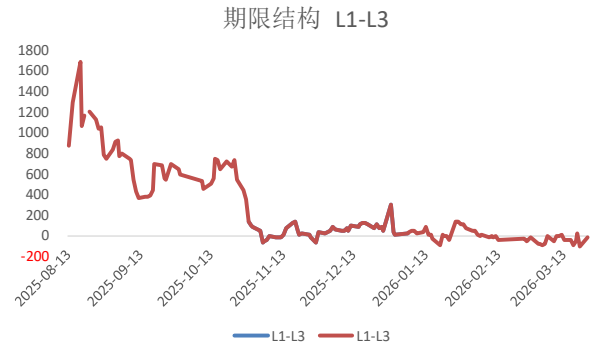
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



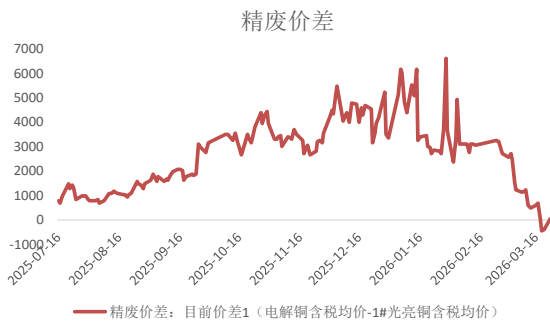
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



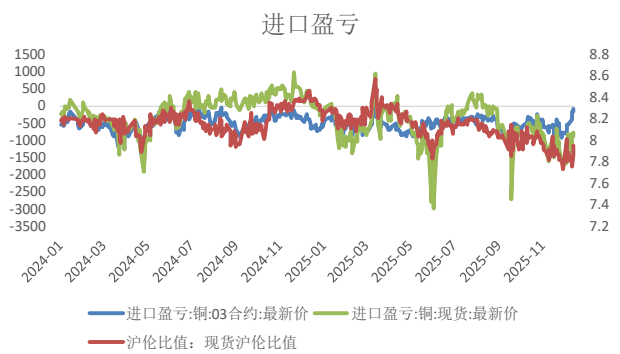
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



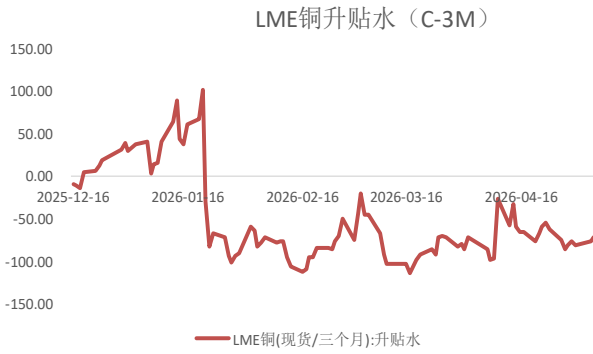
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



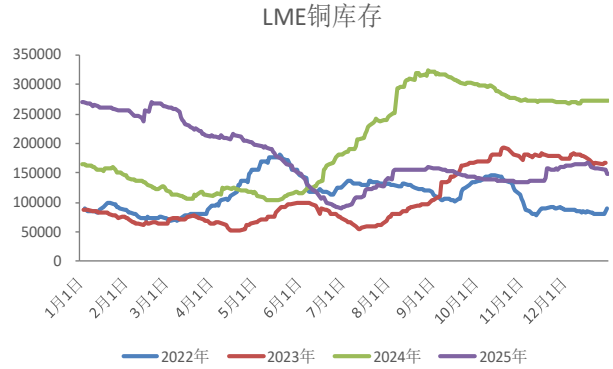
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水



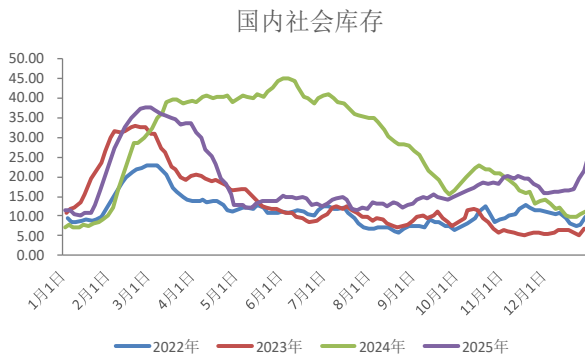
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 6: LME 库存



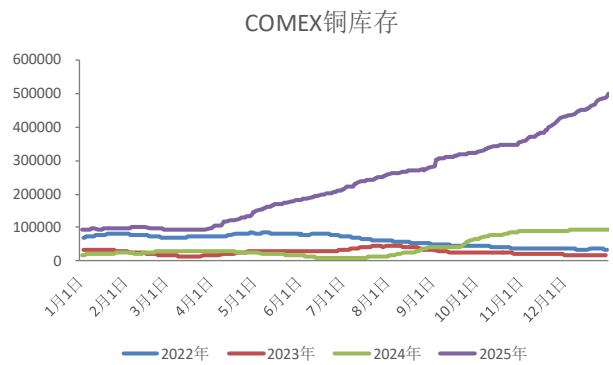
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 7: 国内社会库存



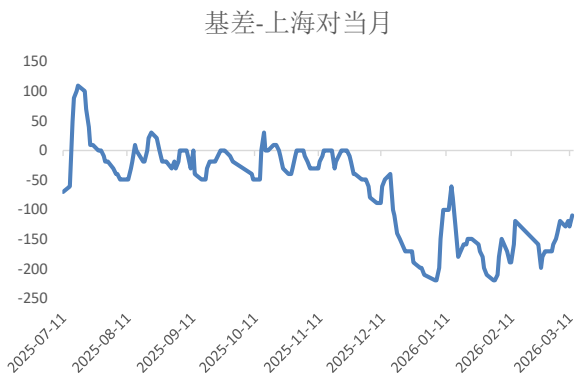
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 8: COMEX 库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 9: 铝现货基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 10: 铝期限结构 L1-L3



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 11: 铝区域价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 12: 铝现货进口利润



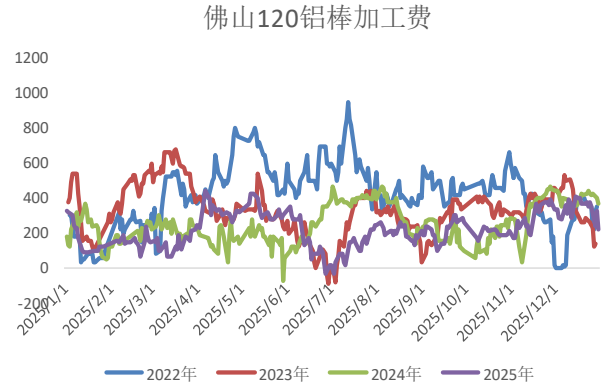
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



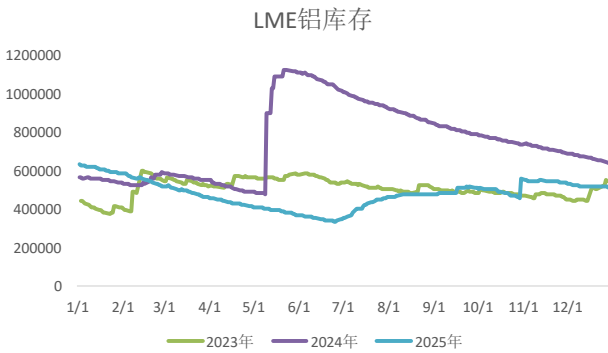
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



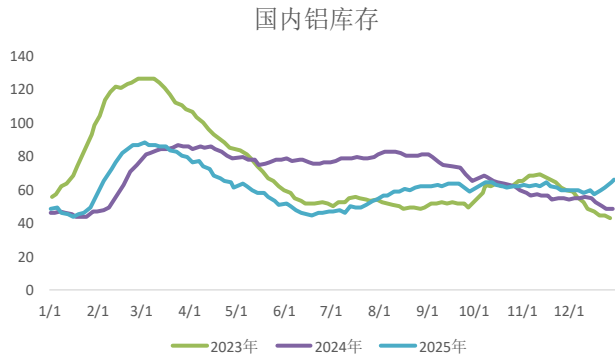
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



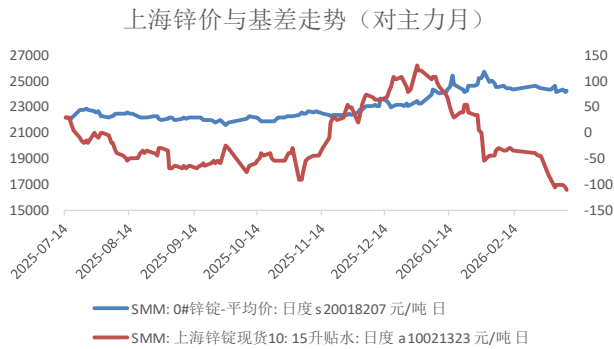
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



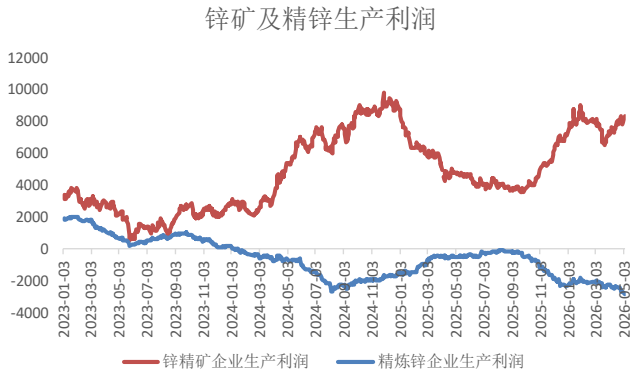
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



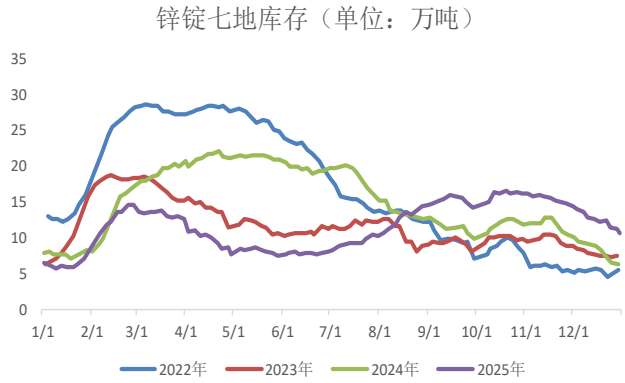
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



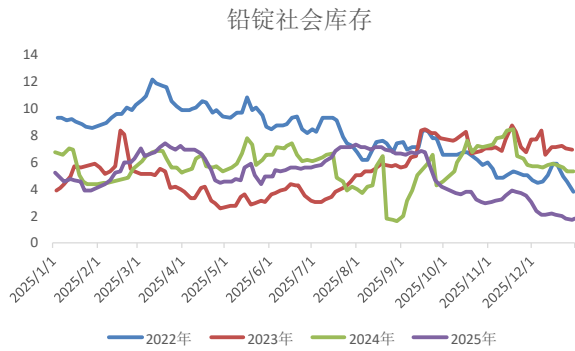
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



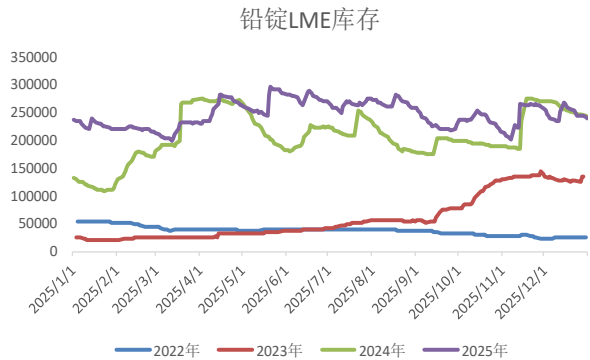
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



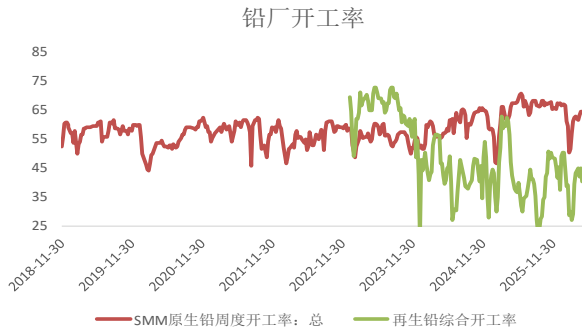
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 24: 铅 LME 库存



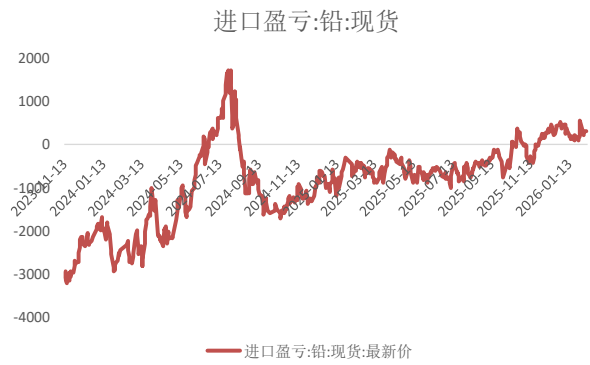
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 26: 铅进口盈亏



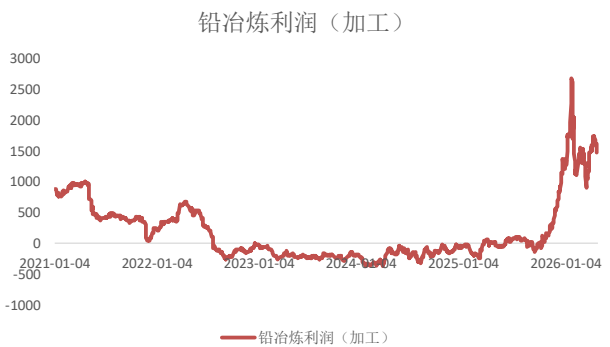
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



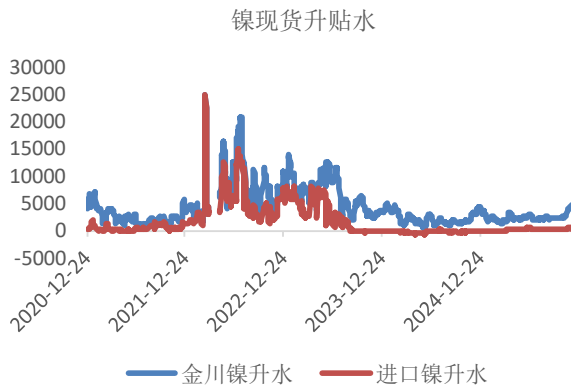
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 28: 铅冶炼利润



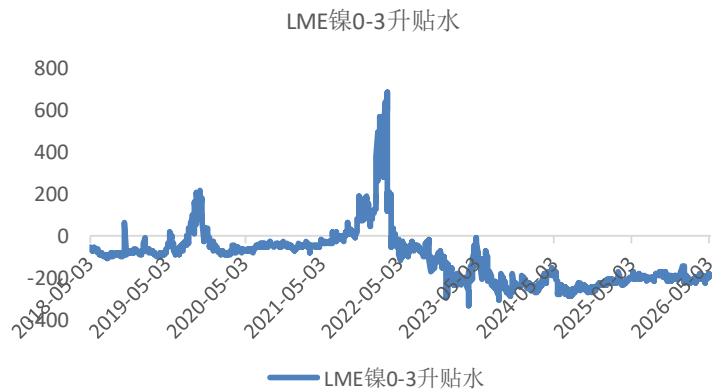
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 29: 镍现货升贴水



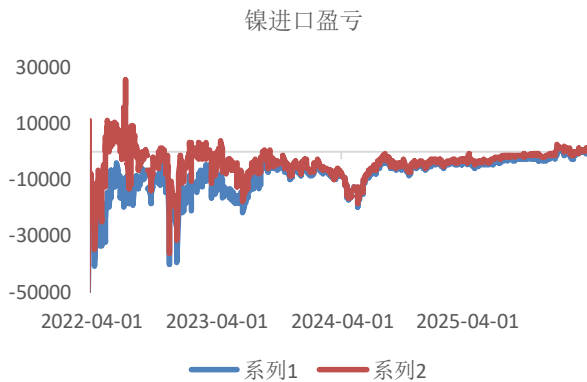
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 30: LME 镍 0-3 升贴水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 31: 镍进口盈亏



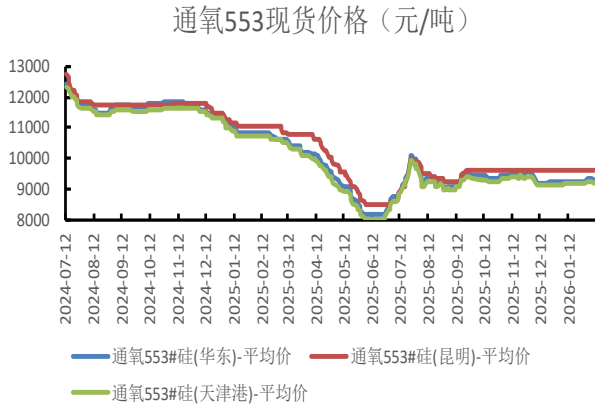
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



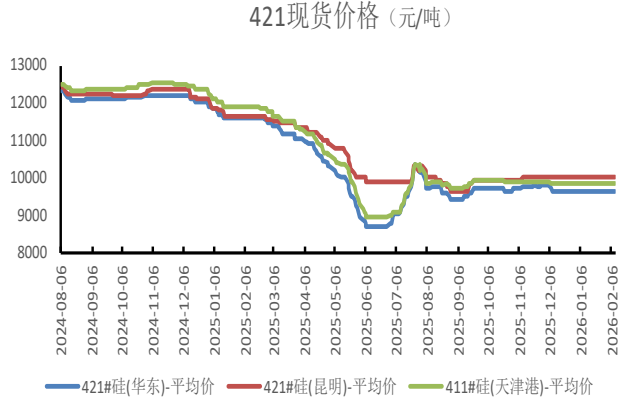
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



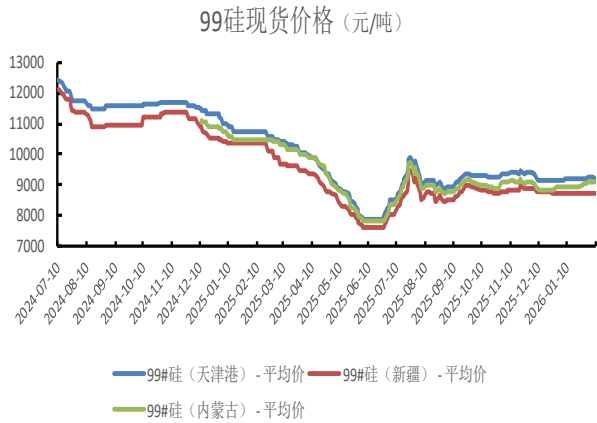
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格



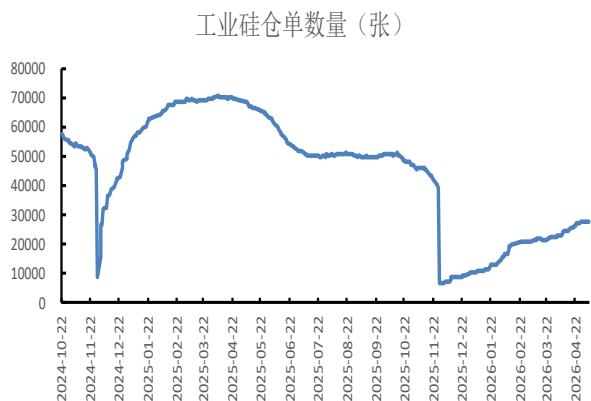
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 36: 工业硅期货价格



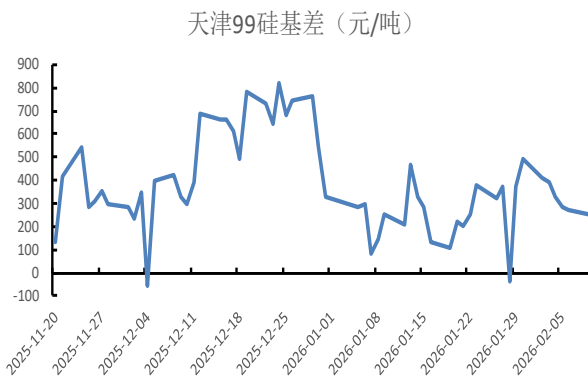
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 39: 多晶硅期货价格



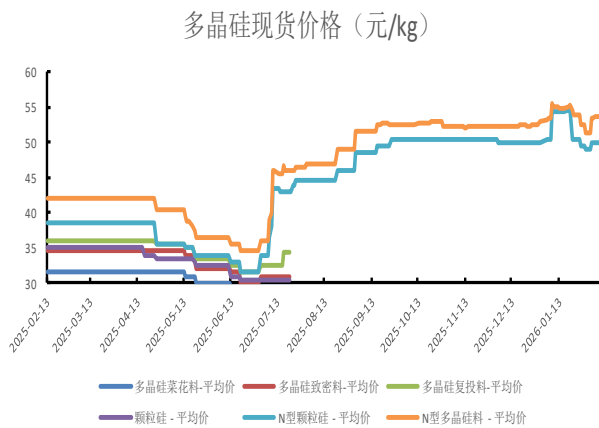
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



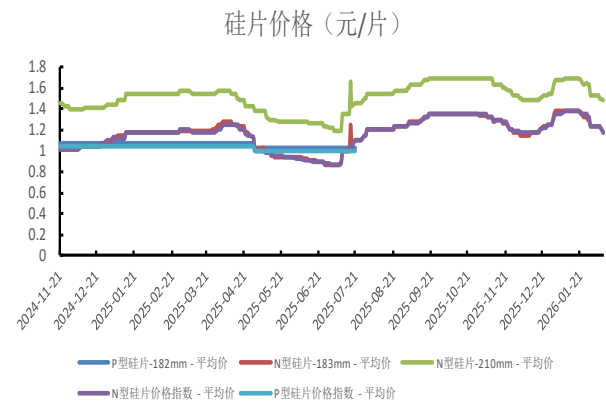
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



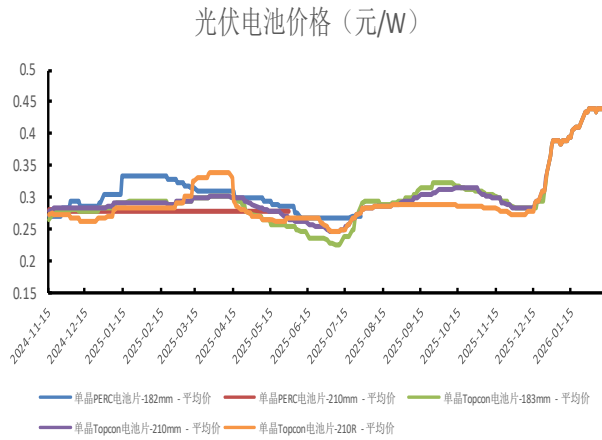
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 42: 硅片价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 43: 光伏电池价格



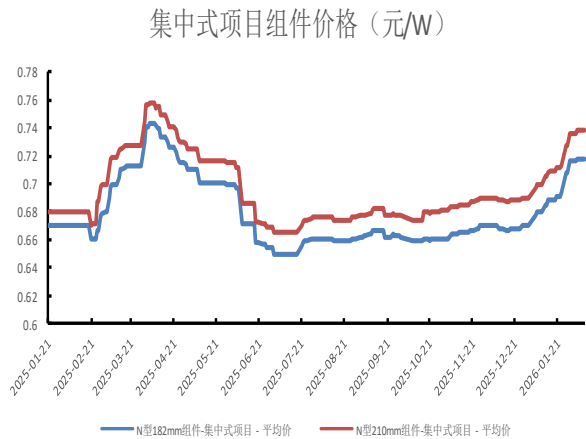
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 44: 分布式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 45: 集中式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

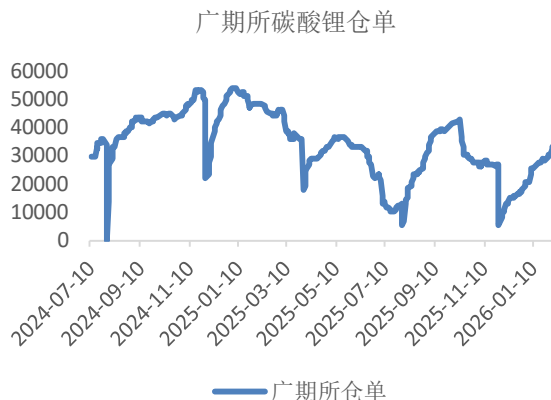
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



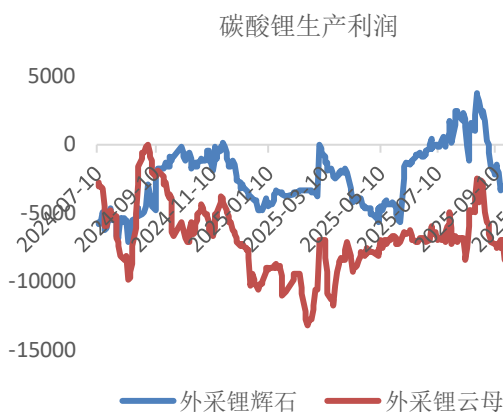
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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 研究所

北京：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

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799