

美元指数突破上行，有色金属高位回落

报告要点

有色观点：美元指数突破上行，有色金属高位回落

逻辑：3月美国CPI回升超预期，投资者对美联储降息次数预期降低，美元指数反弹，这让宏观面乐观情绪有所降温；上期所控制沪铜日内开仓手数，这对近期持续堆积持仓或有一定负面影响。供需面来看，原料端整体还是延续偏紧局面，冶炼端部分品种面临缩减或者进一步缩减的风险，需求端各品种表现略有分化。短期来看，美元指数突破上行，有色金属高位回落，考虑到资金主导的局面未明显转变，预计有色价格还将维持偏强势，继续关注供应端受扰动品种多头机会，密切留意活跃品种持仓变动。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号



摘要：

- 铜观点：美元指数突破上行，铜价高位调整。
- 氧化铝观点：交割品贸易活跃，盘面震荡运行。
- 铝观点：宏观情绪提振，铝价走势偏强。
- 锌观点：有色整体情绪抬升，锌价表现偏强。
- 铅观点：有色乐观情绪带动铅价偏强，中长期逢高空思路不变。
- 镍观点：宏观情绪主导盘面，关注基本面逻辑兑现。
- 不锈钢观点：库存窄幅增加，震荡运行。
- 锡观点：海外通胀超预期，沪锡震荡调整。
- 工业硅观点：供需改善幅度有限，硅价弱势震荡。
- 碳酸锂观点：仓单库存持续累库，锂价有所承压。

风险提示：消费复苏不及预期；美联储货币政策收紧超预期；地缘政治风险超预期；供给端干扰加大。

有色与新材料团队

研究员：

沈照明

021-80401745

Shenzhaoming@citicsf.com

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

李苏横

0755-82723054

lisuheng@citicsf.com

从业资格号：F03093505

投资咨询号：Z0017197

郑非凡

zhenfeifan@citicsf.com

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

张远

zhangyuan@citicsf.com

从业资格号：F03087000

投资咨询号：Z0019399

一、行情观点

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

品种	观点	中线展望
----	----	------

铜观点：美元指数突破上行，铜价高位调整

信息分析：

(1) 世界贸易组织发布新一期《全球贸易展望与统计》报告。报告预计，全球商品贸易量今年将增长 2.6%，2025 年将增长 3.3%。2023 年全球商品贸易量下降 1.2%，从商品贸易额看则降幅更大，达到 5%。

(2) 国家统计局公布了 3 月物价数据。3 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。

(3) 据 SMM 调研数据显示，3 月份再生铜杆企业开工率为 50.54%，环比上升 28.41 个百分点，同比下降 8.21 个百分点。据 SMM 数据显示 2024 年 4 月再生铜杆开工率为 50.39%，环比下降 0.15 个百分点，同比下降 2.51 个百分点。

(4) SMM4 月 11 日讯：国家发改委表示，商务部牵头的消费品以旧换新文件已印好，可能未来几天就会正式出台。记者获悉，该以旧换新文件出台时或许还会提前，有望本周落地。

铜

(5) 据 SMM 调研数据显示，2024 年 3 月份铜棒企业开工率为 61.93%，高于此前预期，预计 4 月开工率为 56.83%。据 SMM 调研，预计 2024 年 4 月铜棒开工率为 50.35%，环比下降 5.1 个百分点。

(6) 据 SMM 调研数据显示，3 月份铜管企业开工率为 85.97%，环比增加 38.34 个百分点，同比减少 4.33 个百分点。据 SMM 数据显示 2024 年 4 月铜管预计开工率为 87.56%，环比增加 1.59 个百分点，同比减少 1.22 个百分点。

(7) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 60-贴水 20，均贴水 40 元，环比减少 25 元；4 月 11 日 SMM 铜社库上周四增加 1.72 万吨，至 40.52 万吨，4 月 11 日广东地区环比减少 0.15 万吨，至 5.87 万吨；4 月 11 日上海电解铜现货和光亮铜价差 2918 元，环比增加 35 元。

逻辑：3 月美国 CPI 回升超预期，投资者对美联储降息次数预期降低，美元指数反弹，这让宏观面乐观情绪有所降温；上期所控制沪铜日内开仓手数，这对近期持续堆积持仓或有一定负面影响。供需面来看，矿端延续偏紧局面，冶炼端减产待兑现，需求有所好转，但铜库存暂未见到拐点。短期来看，美元指数突破上行，这对铜价有一定压制，但在资金没有明显撤离前，估计铜价维持偏强势。

操作建议：继续以谨慎偏多思路对待，密切留意沪铜总持仓变化

风险因素：供应扰动；宏观经济预期反复；国内需求复苏不及预期

震荡

氧化铝观点：交割品贸易活跃，盘面震荡运行

信息分析：

(1) 4 月 11 日，阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3270 元持平；全国加权指数 3289.5 涨 6.9 元；山东 3200-3300 元均 3250 持平；河南 3280-3330 元均 3305 元持平；山西 3240-3290 元均 3265 涨 5 元；广西 3400-3430 元均 3415 持平。

(2) 山西省委、省政府印发《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施，全面提升矿山安全保障能力，加快发展矿山新质生产力，持续推动山西矿山高质量转型发展。大力实施非煤矿山“三个一批”，强力推进整合关闭重组。根据该措施，全省金属非金属矿山和尾矿库保持总量只减不增，市、县两级政府每 2 年研究制定一次辖区非煤矿山“三个一批”实施方案，强化不具备安全生产条件的矿山和长期停用尾矿库分类处置。2024 年底前，金属非金属地下矿山数量比 2022 年下降 20%以上，大中型矿山占比较 2022 年提高 15%以上。

氧化铝

(3) 阿拉丁（ALD）综合新闻了解，近日河南省渑池县领导会见东方希望集团相关负责人，希望双方能够进一步畅通沟通机制，达成共识，戮力同心，进一步压紧压实矿山生态修复主体责任，全力以赴推进矿山生态修复与治理进度，圆满完成矿山生态修复治理工作。此外属地领导还要求当地其他矿山生态修复主体建立

震荡

有效的工作机制，定期进行项目推进评估，不讲条件、全力配合，及时协调解决项目建设中遇到的难题，集中优势兵力全力攻坚，以达到项目的预期目标和成果。

逻辑：供给端：氧化铝运行产能逐步提升，略高于去年同期但仍未恢复到12月初的水平，晋豫地区部分氧化铝厂提高进口矿使用比例阶段性替代国产矿以维持产能。铝土矿方面国产矿山有复产预期，部分工厂的自有矿山进入实质复工复产阶段，但山西煤矿事故或对山西矿山复工复产进度有一定影响；需求端：电解铝运行产能开始回升，云南电解铝复产初期有少量启槽。现货端：北方价格间歇回落，广西价格较为坚挺，南北价差仍然存在。整体来看，在利润可观的情况下，企业满产意愿较强，但目前供应端矿石复产进度和需求端电解铝复产的备货进度之间或有阶段性错配，预计二季度供需或呈前紧后松，价格前高后低。

操作建议：短线暂观望，中长线交易供需宽松逢高布空。

风险因素：矿山复产不及预期、电解铝复产超预期、低成本地区弹性生产。

铝观点：宏观情绪提振，铝价走势偏强

信息分析：

(1) 4月11日，SMM上海铝锭现货报20280~20320元/吨，均价20300元/吨，+120元/吨，(贴)70~(贴)30，平均贴50。

(2) 4月11日，SMM统计电解铝锭社会总库存85.4万吨，国内可流通电解铝库存72.8万吨，较上周三累库0.7万吨。

(3) 4月11日国内铝棒社会库存25.40万吨，与上周三相比累库1.47万吨，较本周一相比累库0.5万吨。

(4) 据阿拉丁(ALD)初步了解，3月16日省内铝企已经正式接到增加用电负荷的通知，合计新增80万千瓦用电负荷，折算可复产产能50余万吨。按照负荷管理通知，某样本铝厂近期可以将运行产能提升至65万吨左右。自此，云南铝企正式开启复产，时间上来看，较2023年复产启动提前整整三个月。

(5) 根据阿拉丁(ALD)的初步统计，2024年3月全球电解铝建成产能为7877.75万吨，同比增长了0.49%，产量为609.3万吨，同比增长4.29%。海外市场，五矿二十三冶印尼北加电解铝厂区工程项目举行开工仪式。世纪铝业宣布将在美国建设新的一座电解铝工厂。

(6) 出于对当前云南旱情，及省内铝企电解槽大修进度的考虑，当前云南铝企复产节奏略低于预期。在风光电及火电的补充下，我们坚持前期“择机、逐批、适量”增加电解铝行业用电负荷的判断。初步统计，当前云南省电解铝行业运行产能恢复至500万吨以上，新增用电负荷已经下发，但鉴于复产节奏的考虑，复产产能对市场带来的供应压力比较有限。

逻辑：短期宏观情绪较强，铝价走势震荡偏强。基本面方面，节后下游需求回升，铝水比例维持偏高水平，铝棒加工费走势震荡，国内现货亏损幅度扩大，云南复产陆续启动，铝旺季维持累库，旺季需求仍待兑现。中长线看，国内供给预期乐观，需求预期偏中性，铝供需面紧平衡或小幅过剩，铝价大方向维持区间震荡走势。

操作建议：谨慎偏多思路对待。

风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。

铝

震荡

锌观点：有色整体情绪抬升，锌价表现偏强

信息分析：

(1) 现货方面，4月11日上海0#锌对05合约报贴水90元/吨，广东0#锌对05合约报贴水80元/吨，天津0#锌对05合约报贴水50元/吨。

(2) 截至本周四(4月11日)，SMM七地锌锭库存总量为21.1万吨，较周一(4月8日)增加0.15万吨，较上周三(4月3日)增加1.15万吨，国内库存环比录增。

(3) 2024年3月SMM中国精炼锌产量为52.55万吨，环比增加2.3万吨，同比下降5.61%，1-3月累计产量159.5万吨，累计同比增加1.63%。

锌

震荡

逻辑：宏观方面，美国3月CPI数据略超预期，降息预期再次延后，对有色板块有所拖累。供给端，锌矿供应频现扰动，秘鲁和澳洲都有锌矿出现减产，锌矿供应偏紧逻辑持续发酵。国内外锌矿加工费持续下移，这使得冶炼厂当前已经出现亏损，后续供应有下滑风险，3月份锌锭产量为52.5万吨，同比下降5.6%，预计4月份锌锭产量将持续处于低位，加工费低位背景下冶炼厂减产压力较大。需求方面，下游需求仍然较为疲弱，现货维持贴水，国内库存去化速度不太明显，当前国内库存超过20万吨。同时海外锌锭库存处于历史偏高水平，对锌价上方产生压力。综合来看，矿端偏紧对锌价存在支撑，叠加有色板块整体情绪抬升，锌价短期表现偏强。

操作建议：维持偏多思路

风险因素：宏观转向风险；锌矿供应超预期回升

铅观点：有色乐观情绪带动铅价偏强，中长期逢高空思路不变

信息分析：

(1) 4月11日废铅酸蓄电池9725元/吨(+0元/吨)，原生铅&再生铅价差为275元/吨(+0元/吨)，原生铅&再生精铅价差为200元/吨(+0元/吨)。

(2) SMM统计2024年4月11日国内主要市场铅锭社会库存为6.25万吨，较8日增0.7万吨，较3日增0.89万吨。

(3) 4月11日铅升贴水均值为-295元/吨(-20元/吨)；4月10日LME铅升贴水(0-3)为-39.09美元/吨(-0.06美元/吨)。

铅

逻辑：供应端炼厂检修后复产带来供给增量，白银和硫酸价格走强扩大炼厂利润，需求端铅酸蓄电池替换需求保证需求稳定，现实面供需逐步转向宽松。中长视角来看，铅酸蓄电池和锂电池成本、出厂价均表现为倒挂，压制铅酸蓄电池的新装需求，锂电池、钠电池对铅酸蓄电池的替代正在深化，供给端原生铅利润依赖贵金属等副产品收益，再生铅利润随废电池价格走弱转正，安徽废电瓶联盟成立增强再生铅炼厂控成本能力，中长期视角下铅价以逢高沽空思路对待较为合适。

震荡偏弱

操作建议：持空

风险因素：伦铅库存大幅注销并出库，供应端扰动，流动性风险，碳酸锂价格大幅上涨打开铅价上方估值空间

镍观点：宏观情绪主导盘面，关注基本面逻辑兑现

信息分析：

(1) 最新镍库存7.53万吨，较前一日减少90吨，注销仓单0.70万吨，占比9.34%；沪镍库存17972吨，较前一日增加291吨。LME库存、国内SHFE库存整体延续偏累库趋势，全球显性库存拐点自23年年中已然确认。

(2) 现货方面，4月11日SMM消息，金川镍、俄镍对10点30分2405合约分别升水1900-2000元/吨，贴水500元/吨-贴水200元/吨；现货升水分别下跌300元/吨、持平。日内盘价依旧运行于偏高位置，现货市场成交一般，镍库存维持高位，供应相对充裕。镍价运行于高位，镍豆倒挂硫酸镍基本结束，硫酸镍价格涨势停滞近期开始微跌，等待价格进一步回归。

镍

(3) 澳大利亚上市企业Nickel Industries的首席执行官Justin Werner周二表示，超过25家全球汽车和电池制造商表示有兴趣从其印尼新工厂购买镍。该公司位于苏拉威西岛的新高压酸浸(HPAL)冶炼厂将于2025年下半年完工，年产量在7-8万吨。

震荡偏弱

(4) 4月9日，据市场消息了解，国内贸易商高镍生铁成交，成交价950元/镍点(港口自提价)，印尼铁，成交量数千吨，5月中上旬交期。(本次成交为贸

易商间流转）。

（5）2024年3月全国精炼镍产量共计2.49万吨，环比增加1.22%，同比上升41.48%。

（6）法国矿业集团埃赫曼（Eramet）与其陷入困境的新喀里多尼亚镍矿子公司SLN在财政担保问题上与地方当局发生争执，从周四开始，SLN经营的部分矿山将面临停产。埃赫曼在声明中称，SLN准备暂停其在新喀里多尼亚北部省的矿山活动，因省政府拒绝短期延长担保期限的要求，而担保是用于支付潜在的环境修复费用的。

逻辑：供应端，硫酸镍、中间品产量逐步恢复，价格开始显现承压；需求端，不锈钢4月排产较好，军工领域订单不错，但价格过高影响市场阶段性成交。整体来看，RKAB问题仍存，印尼内贸矿升水加价依然严重，当前有消息传菲律宾矿石流向印尼，但矿端问题缓解暂未根本性落地，继续保持警惕。硫酸镍、中间品产量恢复，价格开始显现承压，但下游需求也同样身处旺季，4月预计价格运行重心仍有望高于后续月份。两条逻辑主线弱化的兑现需密切跟踪，目前有色盘面仍是宏观情绪主导，价格短期或偏高位运行，后期待基本面因素计价回归，价格存在回落风险。进入14-14.3W价格高位可维持逢高滚动沽空思路，注意急跌或反弹时的仓位调节，同时需对菲律宾矿石供应及印尼领导人政策等保持谨慎。

操作建议：滚动沽空持有，注意仓位

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；印尼政策风险；供应释放不及预期

不锈钢观点：库存窄幅增加，震荡运行

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量155622吨，较前一日上升1557吨，仓单量仍处高位。

（2）现货方面，4月11日SMM消息，无锡地区现货对10点30分2405合约升水100元/吨-升水300元/吨；佛山地区现货对10点30分2405合约升水50元/吨-升水250元/吨，现货价格上涨，成交有所转淡。

（3）据市场消息了解，3月26日，华南某钢厂高镍生铁成交，成交价930元/镍点（到厂含税价），成交量数千吨，4月底交期。

（4）SMM4月9讯，据市场消息了解，国内贸易商高镍生铁成交，成交价950元/镍点（港口自提价），印尼铁，成交量数千吨，5月中上旬交期。（本次成交为贸易商间流转）。

（5）4月11日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存118.41万吨，周环比上升0.55%。其中冷轧不锈钢库存总量71.77万吨，周环比上升2.70%，热轧不锈钢库存总量46.64万吨，周环比下降2.60%。

逻辑：供应端，不锈钢3、4月排产较好；需求端，恢复速度较慢，库存压力仍存。目前印尼RKAB审核问题尚存，但镍矿及镍铁有趋松预期，原料扰动趋缓。镍铁及废不锈钢价格松动走弱带动不锈钢成本小幅下降。短期有色板块整体情绪向好，不锈钢跟随减仓反弹，市场询单氛围回暖，但下游对高价资源接受度不高，以低价刚需采购为主，本周全国不锈钢社会库存窄幅增库。中期来看，钢厂排产较好，价格反弹利于钢厂利润修复，供应压力仍存，需求强度仍待观察，预计维持低位震荡走势。

操作建议：区间操作

风险因素：印尼政策风险、需求增长超预期

不锈钢

震荡

锡观点：海外通胀超预期，沪锡震荡调整

(1) 4月11日，伦锡库存减少40吨，至4145吨，沪锡仓单库存增加34吨，至13615吨；沪锡持仓增加1493手，至83358手。

(2) 近期佹邦工业矿产管理局就矿区问题发布两个通知，4月4日就响应佹邦中央经济委停工、停产文件精神发布相关通知，4月7日发布关于除曼相矿区外其它矿区、矿点需要申请报备复工复产的通知，暂未提及锡矿复产事宜。

(3) 现货方面，4月11日上海有色网1#锡锭报价在245000-247500，均价246250，较上一日+250元。当日现货维持贴水450元。

锡

逻辑：尽管国内库存较高，但佹邦供应扰动尚存，需求复苏前景明确，锡价存在上涨基础。供应方面，国内锡锭产量平稳，1-3月累计产量同比+8.2%至4.24万吨；但佹邦禁矿复产依旧未明，4月7日佹邦当局发布关于除曼相矿区外其它矿区、矿点需要申请报备复工复产的通知，其中并未提及曼相锡矿的复产信息，预计将对国内锡矿供应造成影响，进而影响二季度锡锭生产。从锡的需求来看，3月全球制造业PMI为50.3%，较上月上升1.2个百分点，结束了连续17个月50%以下的运行走势，重回50%以上的扩张区间，这对下游需求和市场信心均有提振；同时下游主要消费领域有同比恢复的趋势，1-2月全球半导体销售约938亿美元，同比增长15.8%，新能源汽车、光伏等领域依旧维持较高增长，但国内初端采购较为谨慎。此外，目前海外去库对国内情绪有所引领，尤其是4月3日LME暂停YUNHENG和YS品牌注册，加剧海外挤仓风险，进一步推动价格上涨。

震荡偏强

操作建议：多单持有

风险因素：政策变动风险；需求恢复不及预期

工业硅观点：供需改善幅度有限，硅价弱勢震荡

信息分析：

(1) 根据百川数据，截至4月3日当周，百川国内库存189320吨，环比+2%；其中市场库存99000吨，环比+1%；工厂库存90320吨，环比+3.3%。期货库存246965吨，环比+0.6%。

(2) 百川盈孚消息，2024年3月中国金属硅整体产量31.1万吨，环比下降2.2%。

(3) SMM消息，近期云南保山、四川阿坝地区仍有个别硅企停炉检修，西南地区硅企总开工仍维持低位。

工业硅

逻辑：供给端，新疆工业硅企业因为电厂检修而短暂停产，当前来看停产时间与停产炉数都偏低，预计对供应端影响较为有限。枯水季背景下西南地区工业硅开工率仍然处于低位，云南地区在原有基础上略微有一些减产，但产量下降幅度不大，且进入丰水期后西南地区将逐渐复产，供应端压力仍然较大。需求端，硅粉厂采购依旧较弱，硅粉厂报价持续回落，库存持续累积也证明需求表现清淡。总体来看，工业硅供需双弱，价格受到高仓单库存以及弱需求两重压力，企稳反弹需要看到工业硅库存显著去化，结合当前库存持续性高位，预计工业硅价格偏弱运行。

震荡

操作建议：空头持有

风险因素：供应端超预期减产；光伏装机超预期

碳酸锂观点：仓单库存持续累库，锂价有所承压

信息分析：

(1) 4月11日，碳酸锂主力合约收盘价较前一交易日-2.98%至11.25万元；碳酸锂主力合约持仓-4150手，至180154手。

(2) 4月11日，天齐锂业发布的投资者关系活动记录表显示：计划重启奎纳纳工厂二期2.4万吨电池级氢氧化锂项目。目前，澳大利亚奎纳纳一期年产2.4万吨氢氧化锂项目产品已取得送样客户的认证通过，并于2024年1月开始发货，处于产能爬坡阶段。二期年产2.4万吨氢氧化锂项目正处于施工设计阶段，预计

碳酸锂

震荡

2024年下半年可完成前端工程设计。

（3）4月11日，SMM电池级碳酸锂现货价格环比+0元，至11.325万元/吨，工业级碳酸锂价格环比+0元至11万元/吨。当日仓单新增1052至16830吨。

逻辑：目前碳酸锂市场基本面较好，需求排产和实际表现都较为亮眼，4月供需或存在紧平衡。需求面，当前下游订单较好，同时产业链四月排产预期环比也继续提升，正极材料订单较好，将极大提升材料企业的补库需求。终端方面，1-3月电动车产销表现在预期内，预计降价促销和以旧换新将持续提振需求。供应面近期扰动因素较多，江西环保事件目前还没有定论，就周度产量来看暂未受到影响，但扰动事件未解决始终对价格有一定的干扰，市场预期也在不断调整，造成现货成交偏高，目前在11万附近；另外新季度开始，海外锂矿价格也出现一定的涨价，ALB等矿企展开拍卖也对供应成本有一定的指引作用。我们的平衡表显示二季度存在紧平衡的机会，但从年度维度来看今年过剩依旧难改，我们认为，当前供应扰动影响未明，需求保持强劲，价格短期有所支撑，但长期看供应过剩趋势难改，在江西环保落地前或下游补库结束后，锂价或受到压制，故价格短期还存在剧烈波动可能。操作上建议10-13万区间操作。

操作建议：区间操作

风险因素：需求超预期释放；锂矿项目投产不及预期等

二、行情监测

（一）铜

图表 1：铜现货升贴水

单位：元/吨



图表 2：LME 铜现货升贴水

单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

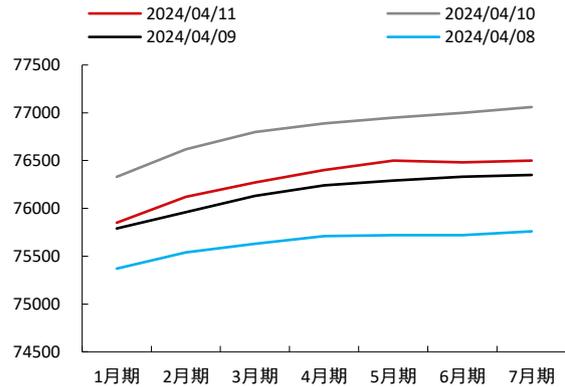
图表 3：洋山铜溢价

单位：美元/吨



图表 4：铜期货合约间结构

单位：元/吨

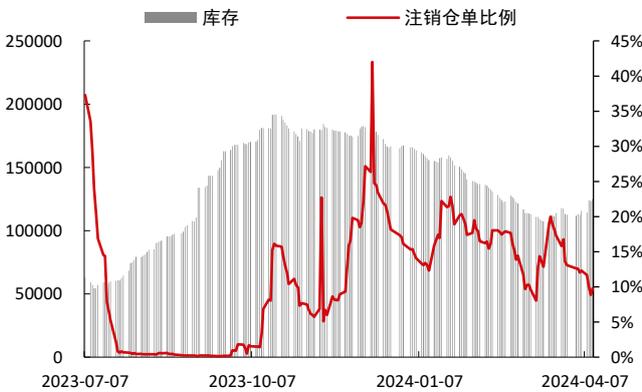


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

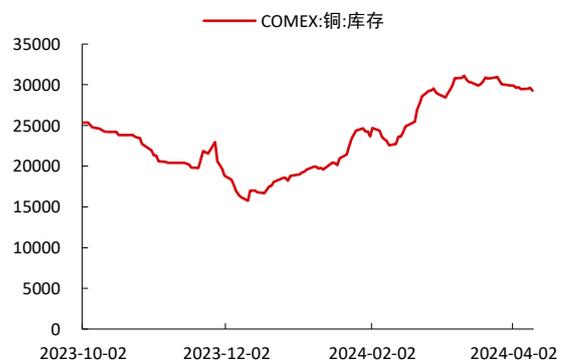
图表 5：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



图表 6：COMEX 铜库存

单位：短吨



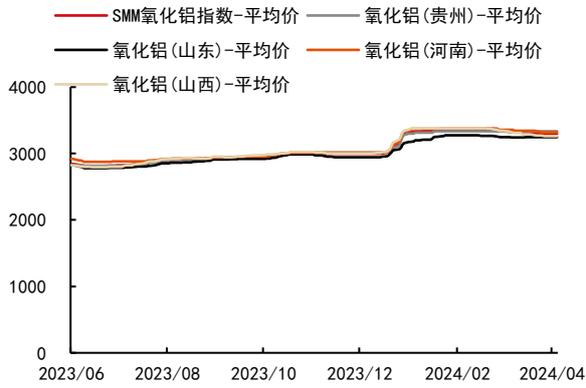
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

(二) 氧化铝

图表 7：国内氧化铝价格

单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 8：澳洲氧化铝 FOB 价格

单位：美元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 9：西澳-中国主要港口运费

单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 10：氧化铝进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

(三) 铝

图表 11: 铝现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 12: LME (0-3) 铝升贴水

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 13: 保税区铝溢价

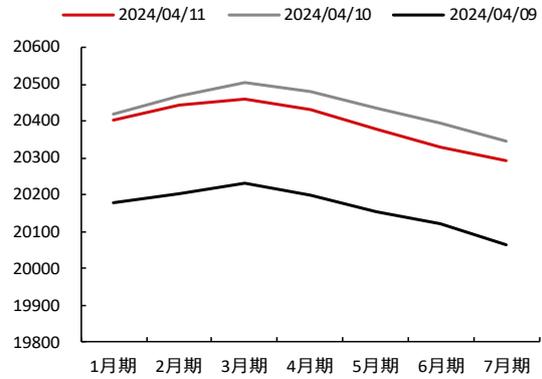
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: LME 总库存

单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

（四）锌

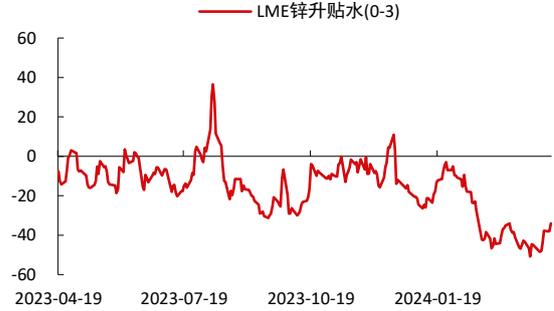
图表 17：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 18：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

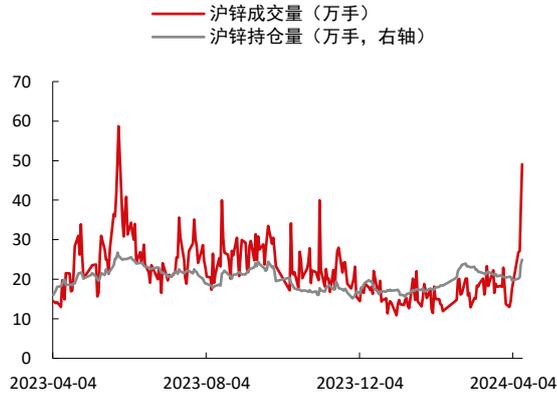
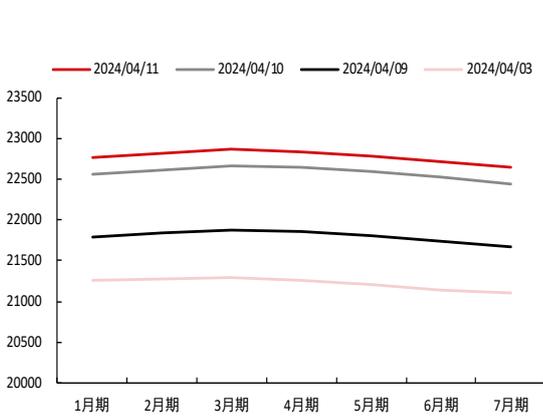
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 19：沪锌期货期限结构

单位：元/吨

图表 20：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

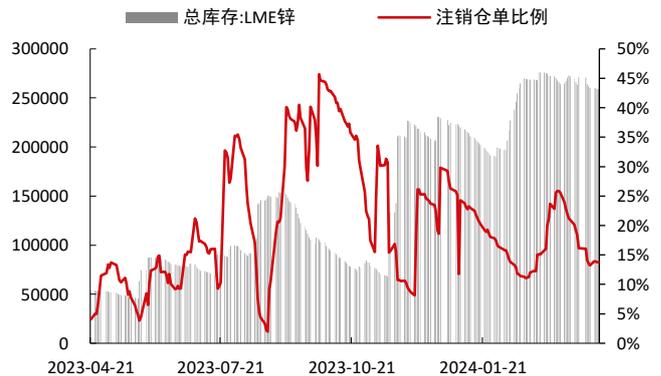
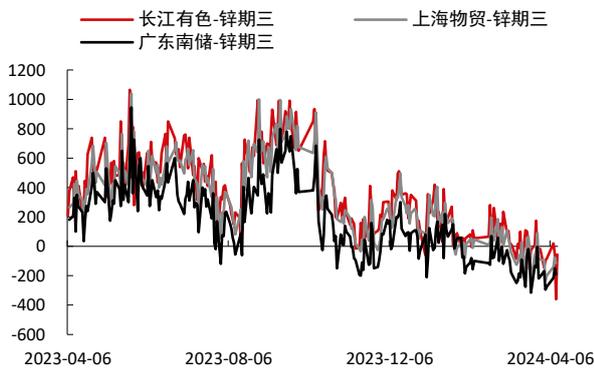
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 21：国内锌期现价差

单位：元/吨

图表 22：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨



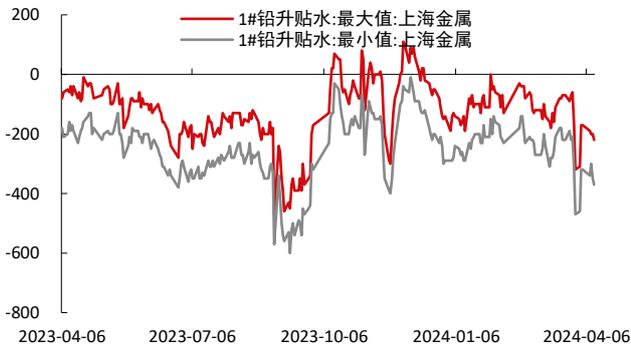
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

（五）铅

图表 23: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 24: LME 铅现货升贴水

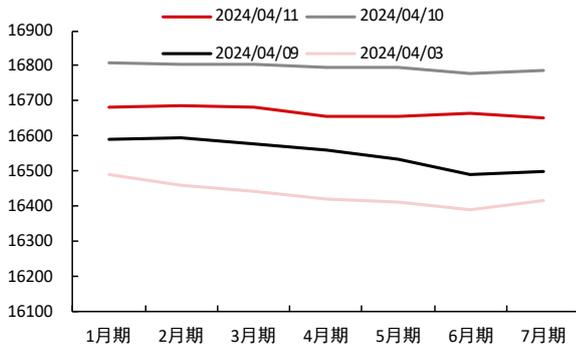
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 25: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 26: 沪铅期货持仓量和成交量

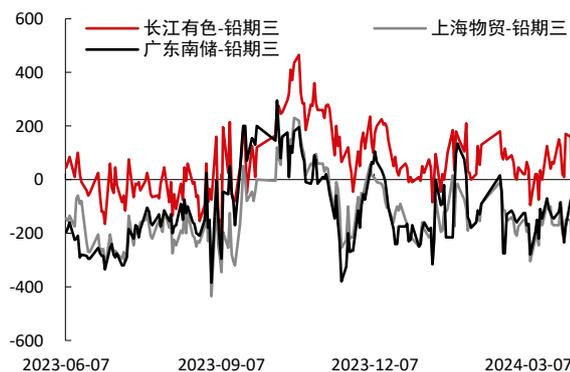
单位: 万手



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 27: 国内铅期现价差

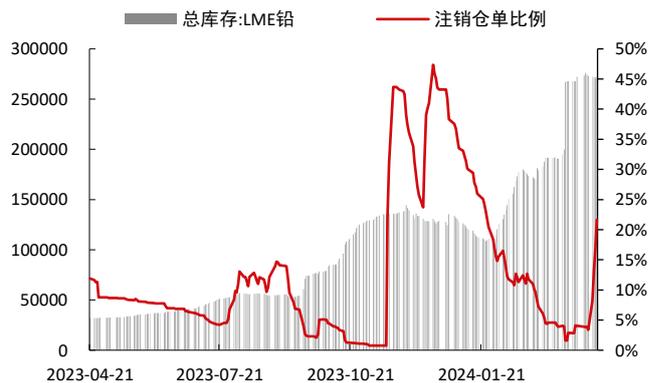
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 28: LME 铅库存&注销仓单比例

单位: 吨

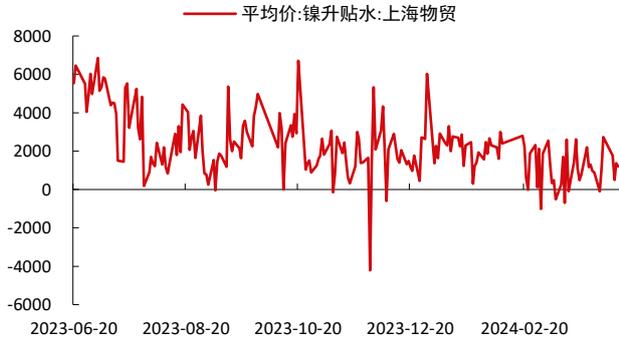


资料来源: Wind 中信期货研究所

(六) 镍

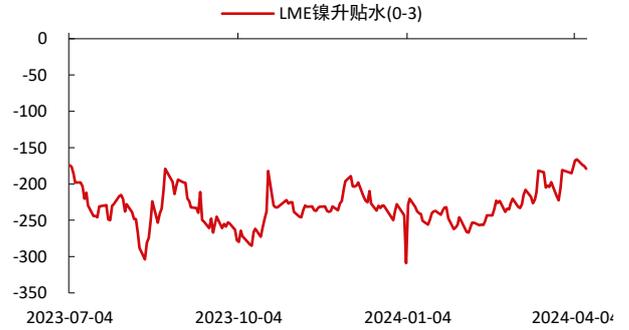
图表 29: 镍现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 镍现货升贴水

单位: 美元/吨

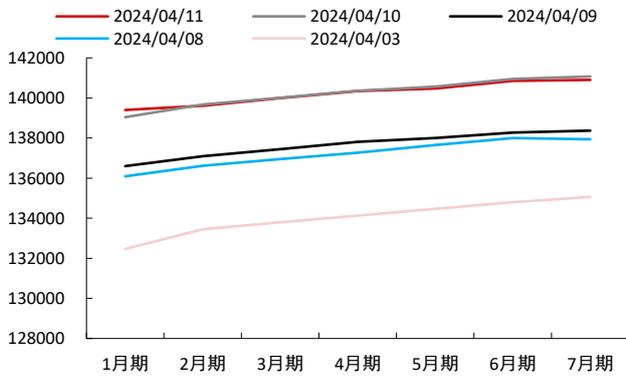


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

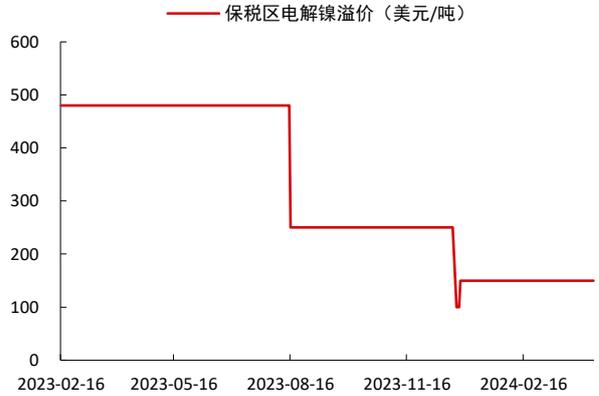
图表 31: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 保税区镍溢价

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

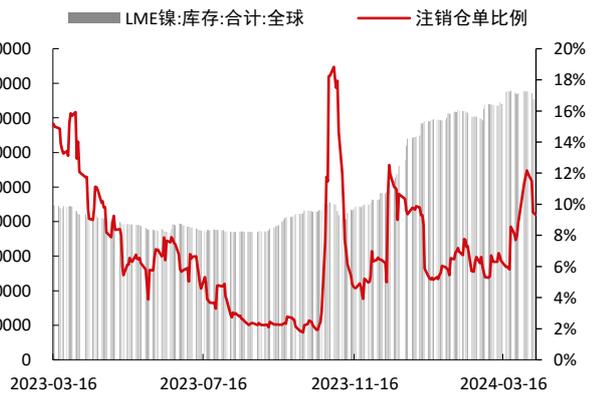
图表 33: 国内镍产品期现价差

单位: 元/吨



图表 34: LME 镍库存&注销仓单比例

单位: 吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 35：镍与不锈钢比值



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 36 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源：Wind 中信期货研究所

（七）不锈钢

图表 37: 不锈钢市场指标月度监测

不锈钢行情						
	福建宏旺现货 升贴水(元/吨)	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 (元/基吨)	高镍铁价格(元 /镍点)	废不锈钢价格
2024/4/3	205	274082	312835	9150	925	9737.5
2024/4/8	35	268508	261441	9150	925	9762.5
2024/4/9	30	258819	296815	9150	925	9862.5
2024/4/10	30	254102	288722	9150	935	10012.5
2024/4/11	85	244985	328474	9150	935	9962.5

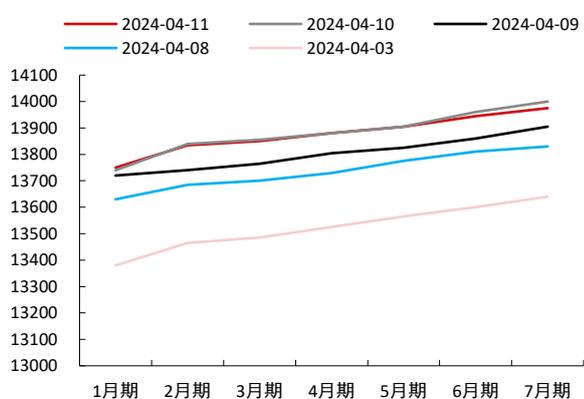
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 38: 不锈钢期货期现结构

单位: 元/吨

图表 39: 不锈钢期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

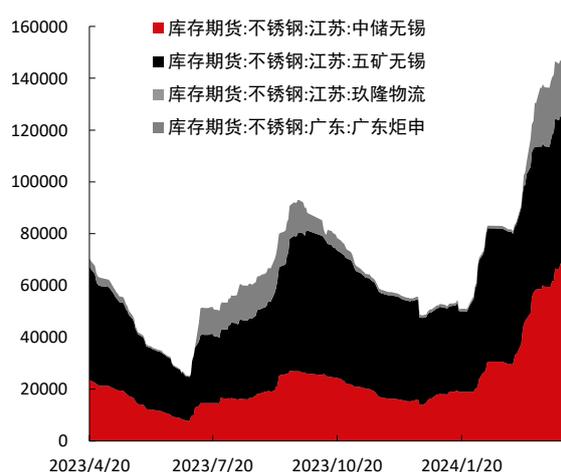
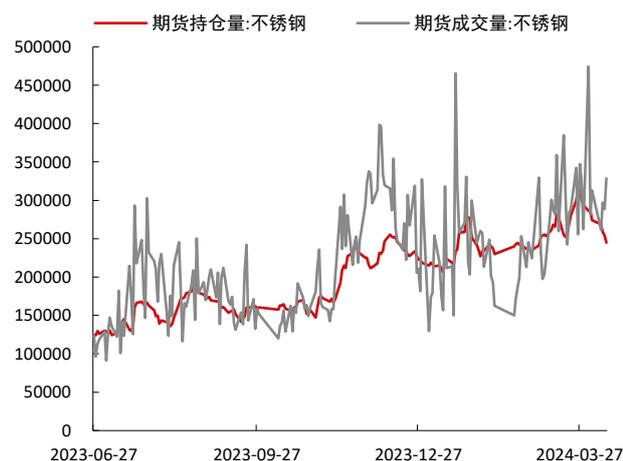
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 40: 不锈钢持仓量与成交量

单位: 手

图表 41: 不锈钢期货库存

单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

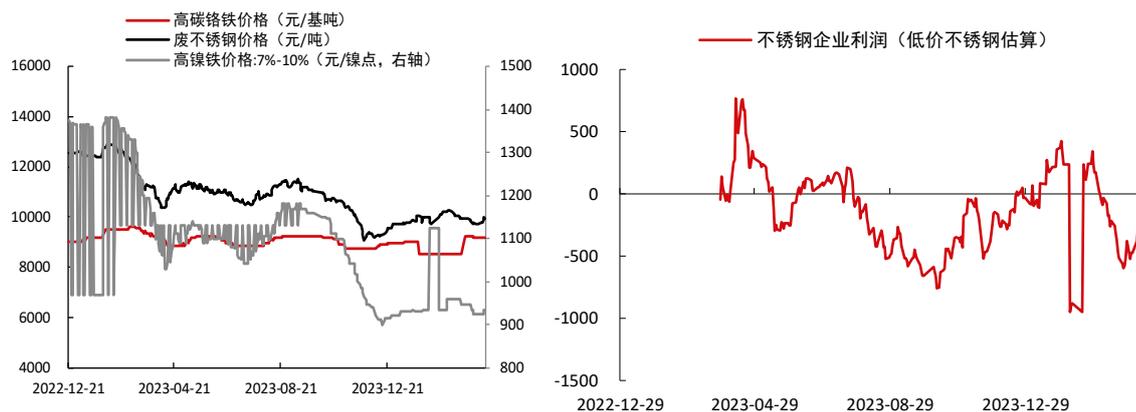
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 42: 不锈钢原料价格

单位: 元/吨

图表 43: 不锈钢企业利润（低价现货计算）

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

(八) 锡

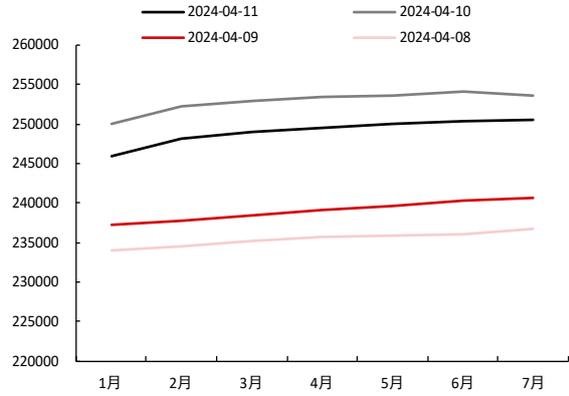
图表 44: 沪锡市场现货升贴水

单位: 元/吨



图表 45: 沪锡期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

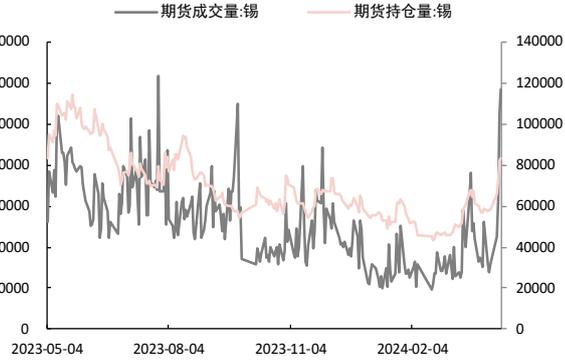
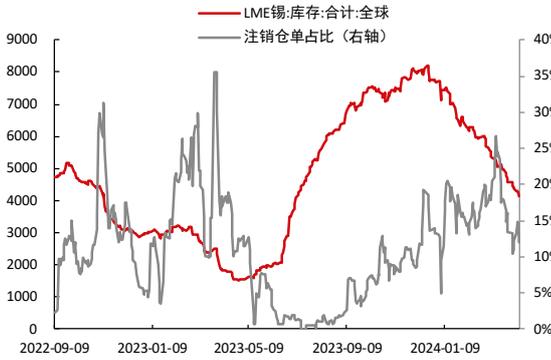
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨

图表 47: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手

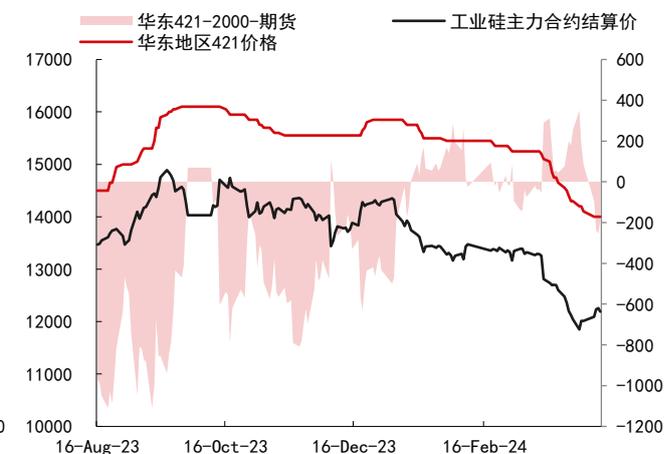


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

（九）工业硅

中信期货-工业硅现货及盘面指标日报监测											
日度数据		2024/4/11	2024/4/10	变动	幅度	日度数据		2024/4/11	2024/4/10	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	13,250	13,250	0	0.0%	期货收盘价(元/吨)		12,135	12,215	-80	-0.65%
	黄埔港	13,300	13,300	0	0.0%	主力合约成交量(手)		100013	92898	7115	7.66%
	天津港	13,050	13,050	0	0.0%	主力合约持仓量(手)		130160	120958	9202	7.61%
	昆明	13,400	13,400	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	50	50	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	14,000	14,000	0	0.0%		致密料	48	48	0	0.00%
	黄埔港	14,000	14,000	0	0.0%		菜花料	45	45	0	0.00%
	天津港	13,950	13,950	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	14,150	14,150	0	0.00%
	昆明	13,950	13,950	0	0.0%		107胶	14,750	14,750	0	0.00%
四川	13,750	13,750	0	0.0%	硅油		16,000	16,000	0	0.00%	
不通氧553 (元/吨)	华东	13,050	13,050	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	20,600	20,600	0	0.00%
	黄埔港	12,950	12,950	0	0.0%		A356	20,900	20,750	150	0.72%
	天津港	12,950	12,950	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	13,900	13,900	0	0.00%
	昆明	13,150	13,150	0	0.0%		421硅粉	15,250	15,250	0	0.00%
	四川	13,000	13,000	0	0.0%		三氯氢硅价格(元/吨)	5,100	5,100	0	0.00%

图表 48: 工业硅基差-华东 553 单位: 元/吨
图表 49: 工业硅基差-华东 421 单位: 元/吨
单位: 元/吨


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色与新材料）
（十）碳酸锂

图表 50: 碳酸锂日度数据

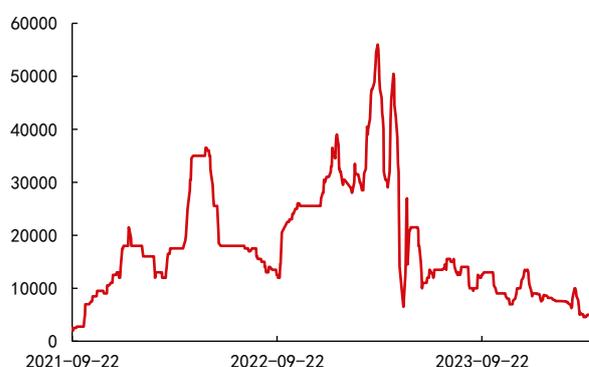
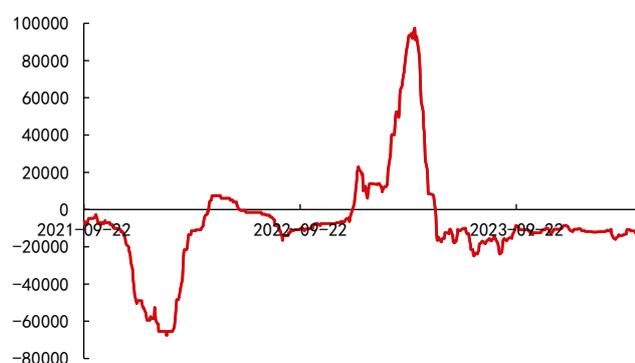
日度数据	单位	2024/4/11	2024/4/10	差值	变化率
锂辉石精矿(6%, CIF中国)	美元/吨	1143	1143	0	0.0%
锂云母(Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	1565	1565	0	0.0%
锂云母(Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	2492.5	2492.5	0	0.0%
SMM电池级碳酸锂	元/吨	113250	113250	0	0.0%
SMM工业级碳酸锂	元/吨	110000	110000	0	0.0%
SMM电池级氢氧化锂	元/吨	100450	100450	0	0.0%
SMM工业级级氢氧化锂	元/吨	92700	92700	0	0.0%
期货收盘价	元/吨	112500	115950	-3450	-3.0%
主力合约持仓量	手	180154	184304	-4150	-2.3%

数据来源: Wind 中信期货研究所

图表 51: 电池级碳酸锂-氢氧化锂价差 单位: 元/吨

图表 52: 电碳-工碳价差 单位: 元/吨

单位: 元/吨

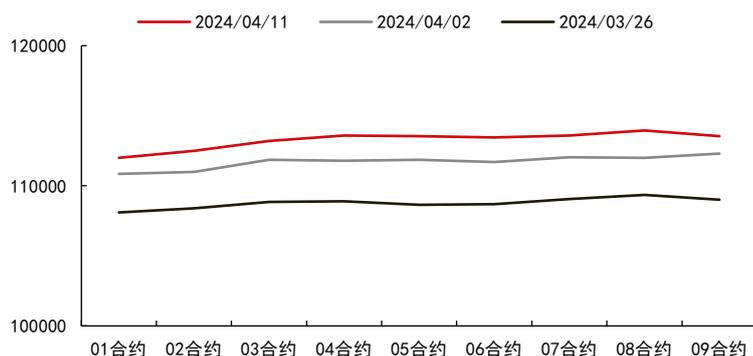


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53: 碳酸锂月间价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层
1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>