

不惧美元震荡上行，有色延续偏强势

报告要点

有色观点：不惧美元震荡上行，有色延续偏强势

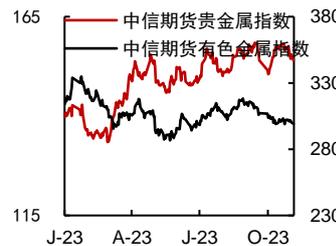
逻辑：3月美国CPI回升超预期，投资者对美联储降息次数预期降低，美元指数反弹，这让宏观面乐观情绪有所降温；不过，上周末英美政府限制俄罗斯金属在LME和CME交割增添供应扰动担忧。供需面来看，原料端整体还是延续偏紧局面，冶炼端部分品种面临缩减或者进一步缩减的风险，需求端各品种表现略有分化。短期来看，资金主导的局面未明显转变，预计有色价格还将维持偏强势，继续关注供应端受扰动品种多头机会，密切留意活跃品种持仓变动。

摘要：

铜观点：资金持续堆积，铜价偏强势不改。
氧化铝观点：交割品贸易活跃，盘面冲高回落。
铝观点：欧美制裁扰动，盘面冲高回落。
锌观点：库存继续累积，锌价涨势放缓。
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：欧美制裁推涨情绪，镍价冲高回落。
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：交割质量规则更改，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。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



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

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。

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p>铜观点：资金持续堆积，铜价偏强势不改</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 伦敦金属交易所（LME）响应美国和新加坡的新制裁，禁止自4月13日后生产的任何俄罗斯金属交割。</p> <p>(2) 美国3月零售销售月率0.7（%），前值0.6，预测值0.3。</p> <p>(3) 中国人民银行召开2024年金融稳定工作会议，会议强调，防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务。要有力有序有效处置存量风险，遏制增量风险。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水70-升水160，均升水115元，环比增加145元；4月15日SMM铜社库上周四减少0.62万吨，至39.9万吨，4月15日广东地区环比减少0.07万吨，至5.8万吨；4月15日上海电解铜现货和光亮铜价差3127元，环比增加299元。</p> <p>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；；不过，上周末英美政府限制俄罗斯金属在LME和CME交割增添供应扰动担忧。供需面来看，矿端延续偏紧局面，冶炼端减产待兑现，需求复苏放缓，铜库存暂未见到拐点。短期来看，资金继续主导当前盘面，估计铜价维持偏强势。</p> <p>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</p> <p>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</p>	震荡
氧化铝	<p>氧化铝观点：交割品贸易活跃，盘面冲高回落</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 4月15日，阿拉丁氧化铝北方现货综合报3270元持平；全国加权指数3302.4涨7.2元；山东3220-3300元均3260涨5元；河南3280-3330元均3305元持平；山西3240-3290元均3265持平；广西3400-3430元均3415持平。</p> <p>(2) 在美国和英国对俄罗斯金属发起制裁后，伦敦金属交易所（LME）周六公布了其正在采取的措施。LME将禁止交易新生产的俄罗斯产铝、铜和镍，但将接受符合条件的旧库存。</p> <p>(3) 据阿拉丁（ALD）调研了解，当前新疆仓库已无库容，还未注册仓单的库容也已被产业人士预约完毕。在氧化铝期货盘面价格大幅上涨的形势下，金融贸易商采购现货的积极性浓厚，交割品牌卖方升水销售意愿大幅提高。</p> <p>逻辑：供给端：氧化铝运行产能逐步提升，但仍未恢复到12月初的水平，同时国产矿复产进度较慢；需求端：电解铝运行产能不断回升，南方对于氧化铝的需求仍在增加。现货端：北方价格稳中有降，广西价格相对坚挺，南北价差小幅抬升，南方铝厂备货缺口暂时不大。整体来看，在利润可观的情况下，企业满产意愿较强，目前供需两端都有复产预期，但进度上都存在变数，短期或有阶段性错配，预计二季度供需呈前紧后松，价格前高后低。短线有色板块情绪乐观，套利空间打开，交割品贸易活跃，盘面走势偏强且不排除进一步上行风险，中长线预计供需转向宽松，价格中枢逐步下移。</p> <p>操作建议：短线暂观望或谨慎正套，注意有色板块情绪极端化风险。</p> <p>风险因素：矿山复产不及预期、电解铝复产超预期、板块走势极端。</p>	震荡
铝	<p>铝观点：欧美制裁扰动，盘面冲高回落</p> <p>信息分析：</p>	震荡

(1) 4月15日, SMM 上海铝锭现货报 20730~20770 元/吨, 均价 20750 元/吨, +190 元/吨, (贴)80~(贴)40, 平均贴 60。

(2) 4月15日, SMM 统计电解铝锭社会总库存 85.9 万吨, 国内可流通电解铝库存 73.3 万吨, 较上周三累库 0.5 万吨。

(3) 4月15日国内铝棒社会库存 25.15 万吨, 与上周三相比去库 0.25 万吨。

(4) 4月12日美国财政部发布对俄制裁新举措, 美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制, 此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍三种金属。一是, 自 4月13日(周六)起, 全球主要金属交易所, 如伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所(CME), 不得使用 4月13日及以后俄罗斯生产的铝、铜、镍。二是, 英美禁止从俄罗斯直接进口这三种金属, 意图限制俄罗斯的出口能力。但不会禁止非英美的个人和实体购买俄罗斯实物铝、铜、镍。

(5) 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。

(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。

锌观点: 库存继续累积, 锌价涨势放缓

信息分析:

(1) 现货方面, 4月15日上海 0#锌对 05 合约报贴水 110 元/吨, 广东 0#锌对 05 合约报贴水 105 元/吨, 天津 0#锌对 05 合约报贴水 60 元/吨。

(2) 截至本周一(4月15日), SMM 七地锌锭库存总量为 21.82 万吨, 较上一周一(4月8日)增加 0.87 万吨, 较上周四(4月11日)增加 0.72 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

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, 对锌价有所拖累。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, 警惕有色情绪回落后锌价短期回调的风险。

震荡

操作建议: 谨慎投资者逢高减仓

风险因素: 宏观转向风险; 锌矿供应超预期回升

铅

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:

震荡偏弱

(1) 4月15日废铅酸蓄电池 9750 元/吨 (+25 元/吨)，原生铅&再生铅价差为 275 元/吨 (+25 元/吨)，原生铅&再生精铅价差为 200 元/吨 (+25 元/吨)。

(2) SMM 统计 2024 年 4 月 15 日国内主要市场铅锭社会库存为 6.53 万吨，较 11 日增 0.28 万吨，较 8 日增 0.98 万吨。

(3) 4月15日铅升贴水均值为-280 元/吨 (-20 元/吨)；4月11日 LME 铅升贴水 (0-3) 为-28.09 美元/吨 (+11.67 美元/吨)。

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。

操作建议：关注远月逢高沽空机会

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：欧美制裁推涨情绪，镍价冲高回落

信息分析：

(1) 最新镍库存 7.55 万吨，较前一日增加 18 吨，注销仓单 0.69 万吨，占比 9.19%；沪镍库存 18769 吨，较前一日增加 529 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15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 50 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，多为刚需采购，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。

(3) 财联社 4 月 13 日消息：美国和英国政府宣布对俄罗斯生产的金属实施新的交易限制，此举可能会造成全球金属市场动荡新规定禁止伦敦金属交易所 (LME) 和芝加哥商业交易所 (CME) 接受俄罗斯新生产的金属，4 月 13 日或之后生产的俄罗斯金属都属于被禁之列。

镍

震荡偏弱

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。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。周末传欧美制裁限制俄镍出口及海外交仓，阶段性情绪推涨盘面，日内出现冲高回落走势，关注到本月 LME 交割压力期 (4 月 17 日) 持仓量不低，仍需警惕 LME 阶段性挤仓风险及内外价差进一步极端化风险。

操作建议：关注逢高滚动沽空机会，注意控制仓位

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

不锈钢观点：库存窄幅增加，震荡运行

震荡

信息分析：

- (1) 最新不锈钢期货仓单库存量 159891 吨，较前一日持平，仓单量仍处高位。
- (2) 现货方面，4 月 15 日 SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2405 合约升水 130 元/吨-升水 380 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2405 合约升水 115 元/吨-升水 365 元/吨，日内询盘较为活跃，下游多以观望为主
- (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，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，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。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，且周末传欧美制裁限制俄镍出口及海外交仓，短期警惕情绪性风险。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

锡观点：海外通胀超预期，沪锡震荡调整

- (1) 4 月 15 日，伦锡库存减少 0 吨，至 4145 吨，沪锡仓单库存增加 30 吨，至 13799 吨；沪锡持仓增加 3212 手，至 89616 手。
- (2) 4 月 7 日厄邦工业矿产管理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，暂未提及锡矿复产事宜。
- (3) 现货方面，4 月 15 日上海有色网 1#锡锭报价在 252000-253500，均价 252750，较上一日+4750 元。当日现货至贴水 650 元。

锡

逻辑：尽管国内库存较高，但厄邦供应扰动尚存，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；但厄邦禁矿复产依旧未明，4 月 7 日厄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

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：交割质量规则更改，硅价弱勢震荡

信息分析：

- (1) 根据百川数据，截至 4 月 12 日当周，百川国内库存 189320 吨，环比+0%；其中市场库存 99000 吨，环比+0%；工厂库存 90320 吨，环比+0%。期货库存 248195

工业硅

震荡

吨，环比+0.38%。

(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。

逻辑：供给端，新疆前期因为限电而停产的工业硅企业都相继复产，预计新疆工业硅产量将边际抬升。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，下游企业近期略微有一些补库，这使得北方工厂库存累库速度下降，下游补库使得价格短期持稳。总体来看，工业硅供应压力仍然较大，企稳反转需要看到供应端出现较大程度的减产，预计短期价格仍然偏承压。且交割质量规则更改之后，仓单注销压力较大，现货价格或将持续疲弱。

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15日，碳酸锂主力合约收盘价较前一交易日-0.4%至11.175万元；碳酸锂主力合约持仓+664手，至179104手。

(2)4月11日，财政部、工信部、交通运输部联合发布《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》，文件推出“百县千站万桩”试点工程。并提出：充分结合本地区场景应用条件，分布式光伏覆盖较好的农村地区，可结合实际建设光伏发电、储能、充换电一体化的充电基础设施。中央财政将安排奖励资金支持试点县开展试点工作。每个试点县示范期为3年。奖励标准根据每年度试点县充换电设施功率利用率达标情况设置，共分为三个档次。示范期内，每年均达到最高目标的试点县最多可获得4500万元。

(3)4月15日，SMM电池级碳酸锂现货价格环比+0元，至11.275万元/吨，工业级碳酸锂价格环比+0元至10.965万元/吨。当日仓单新增429至17869吨。

碳酸锂

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。

震荡

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

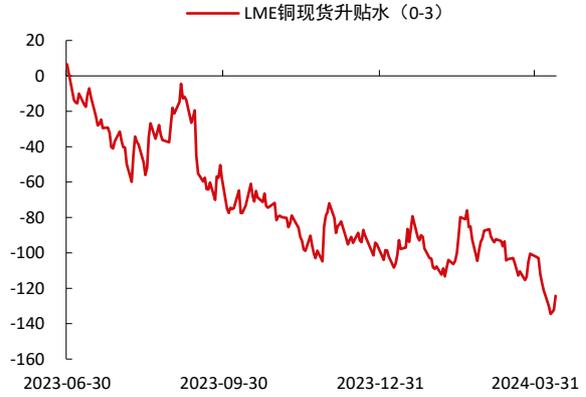
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

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

图表 3：洋山铜溢价

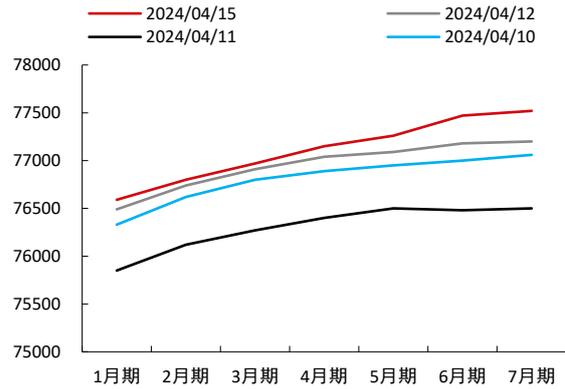
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 4：铜期货合约间结构

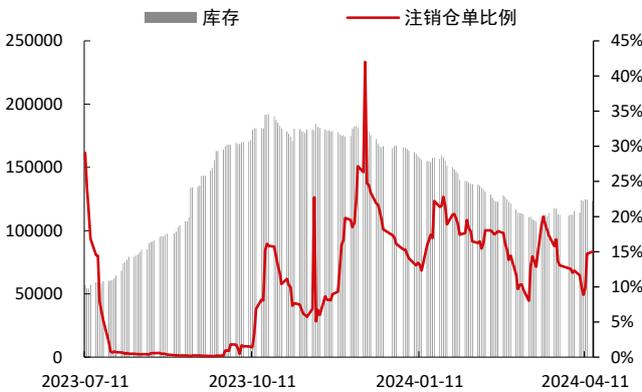
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：LME 铜库存&注销仓单比例

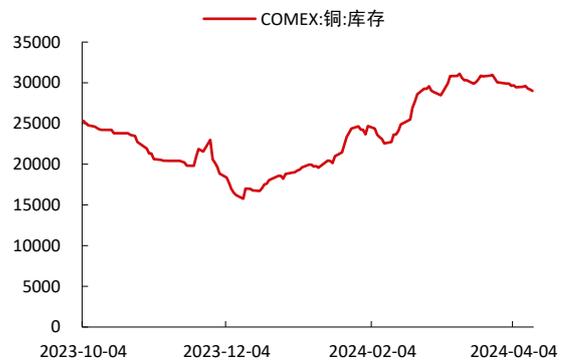
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 6：COMEX 铜库存

单位：短吨

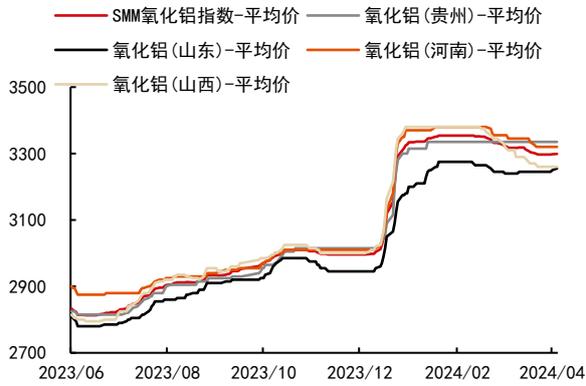


资料来源：Wind 中信期货研究所

(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



图表 12: LME (0-3) 铝升贴水 单位: 美元/吨



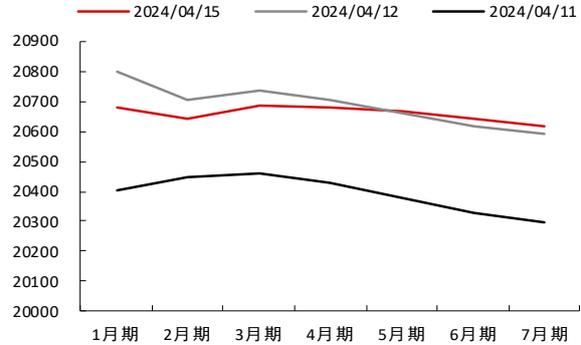
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



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

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



图表 16: LME 总库存 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

中信期货商品日报（有色与新材料）

（四）锌

图表 17：锌现货升贴水

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 18：LME 锌现货升贴水

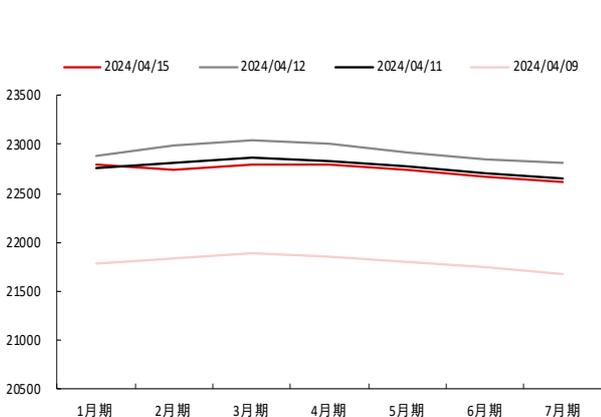
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 19：沪锌期货期限结构

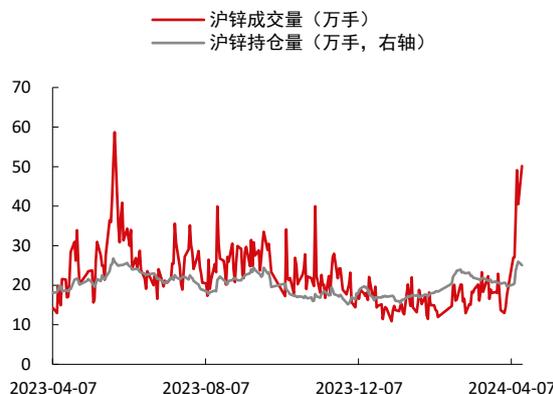
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 20：沪锌期货持仓量和成交量

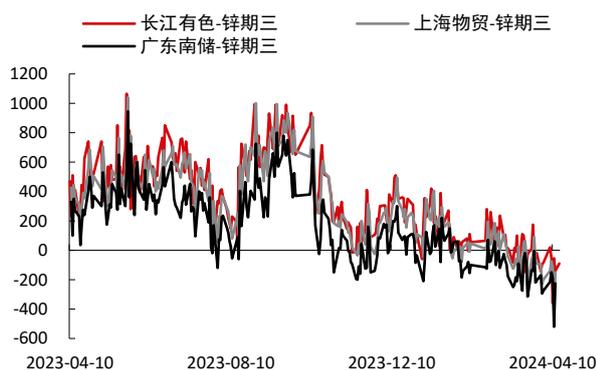
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 21：国内锌期现价差

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

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

中信期货商品日报（有色与新材料）

（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

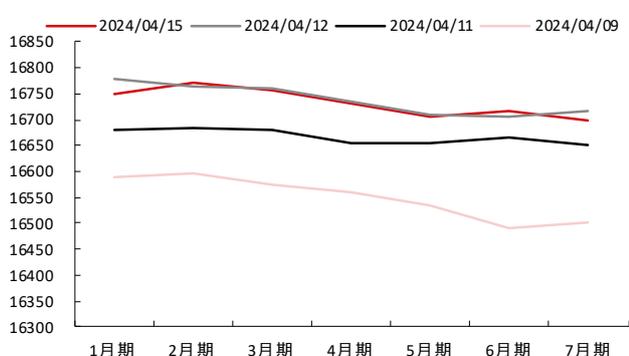
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 25：沪铅期货期限结构

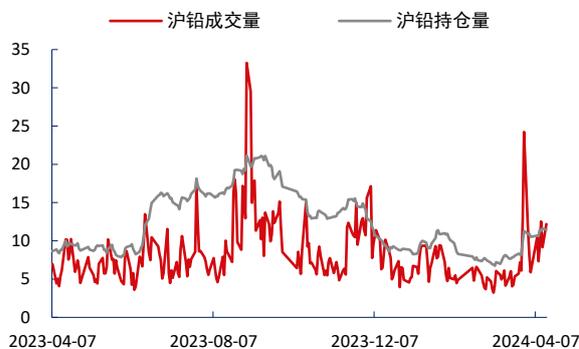
单位：元/吨



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

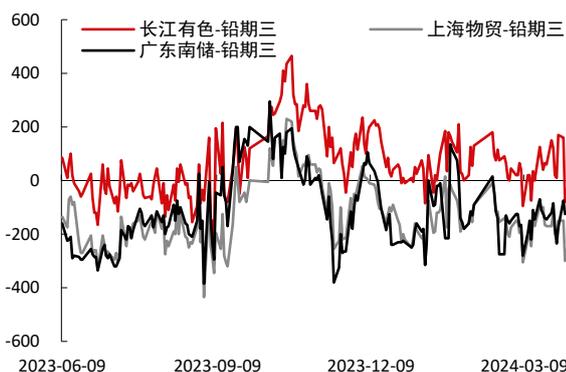
单位：万手



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

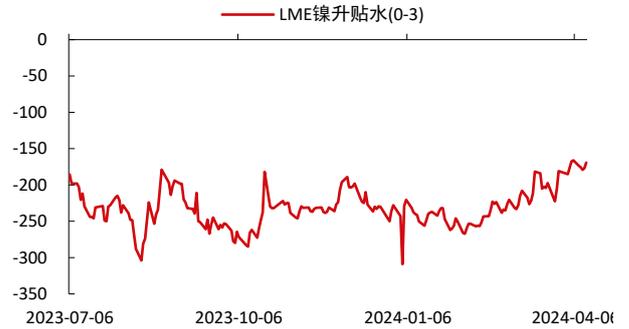
图表 29：镍现货升贴水

单位：元/吨



图表 30：LME 镍现货升贴水

单位：美元/吨

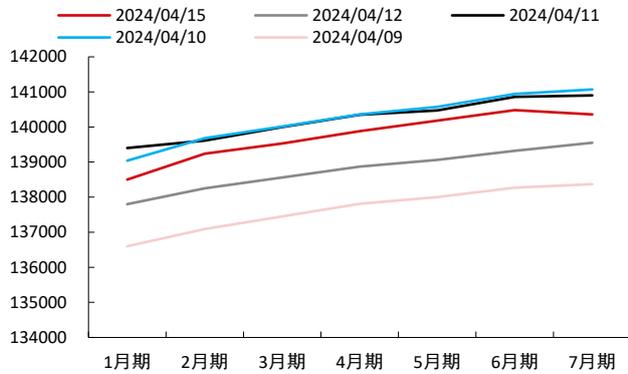


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

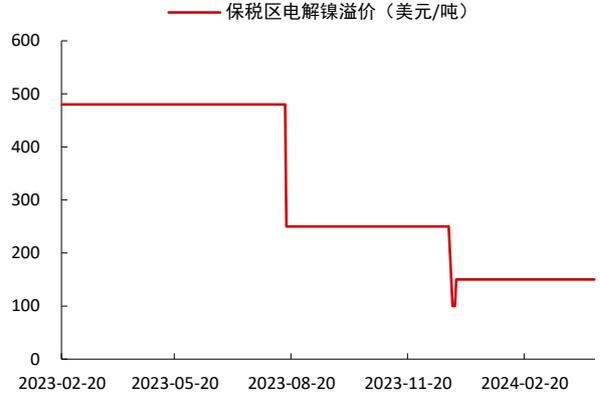
图表 31：沪镍期货期限结构

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

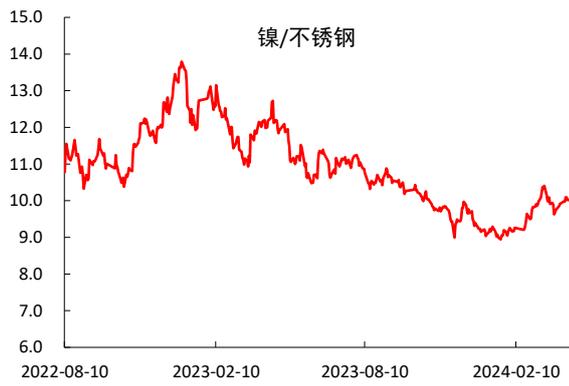
单位：吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

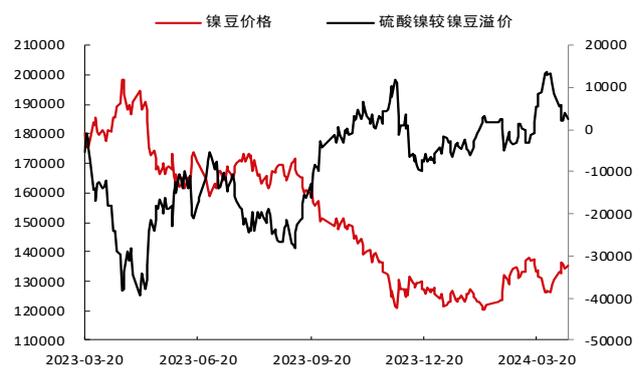
资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2024/4/9	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
2024/4/12	75	236518	299666	9150	935	9937.5
2024/4/15	65	232398	431778	9150	935	9987.5

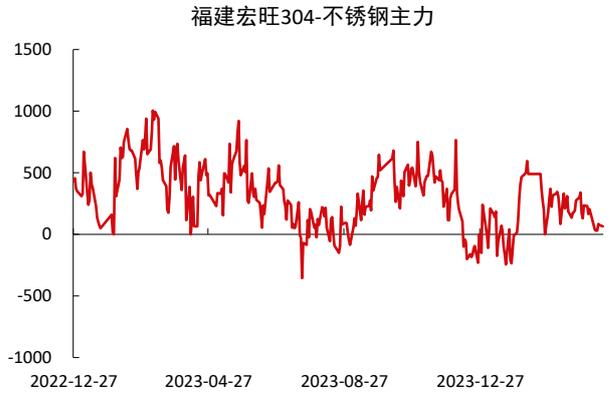
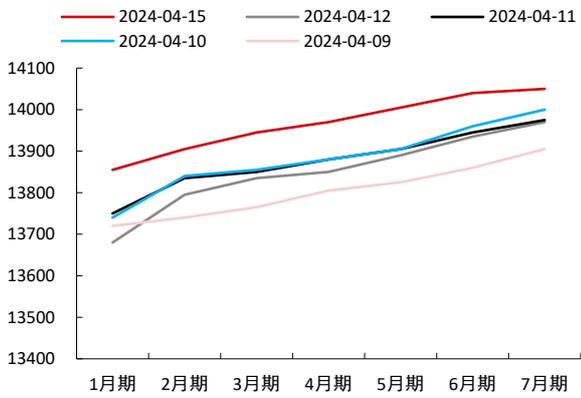
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

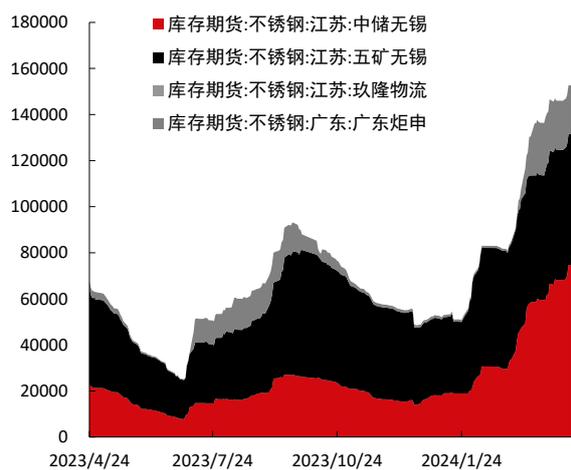
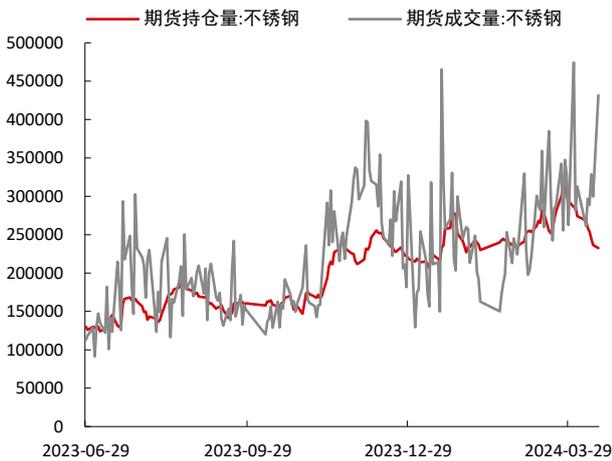
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

中信期货商品日报（有色与新材料）

图表 42：不锈钢原料价格

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

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

(八) 锡

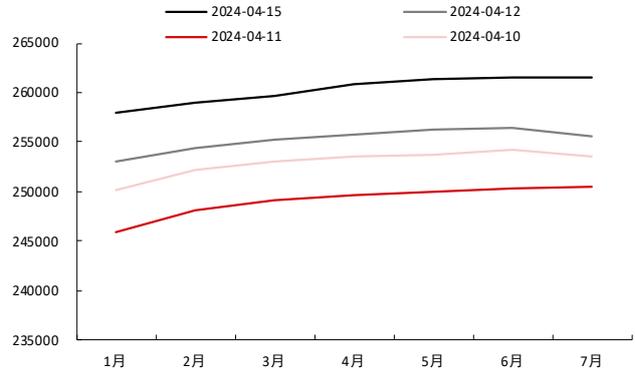
图表 44：沪锡市场现货升贴水

单位：元/吨



图表 45：沪锡期限结构

单位：元/吨

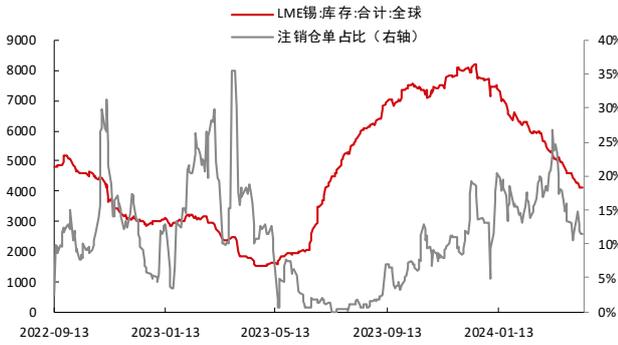


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

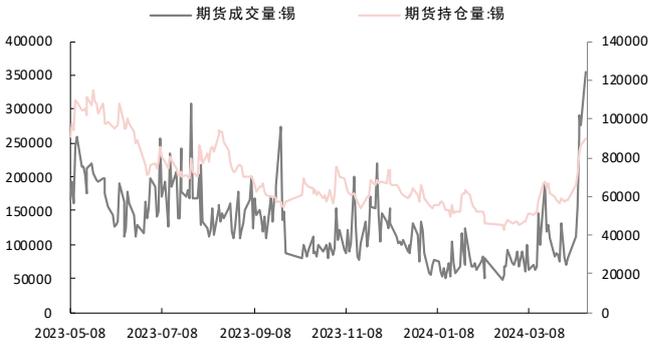
图表 46：LME 锡库存及注销仓单比例

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

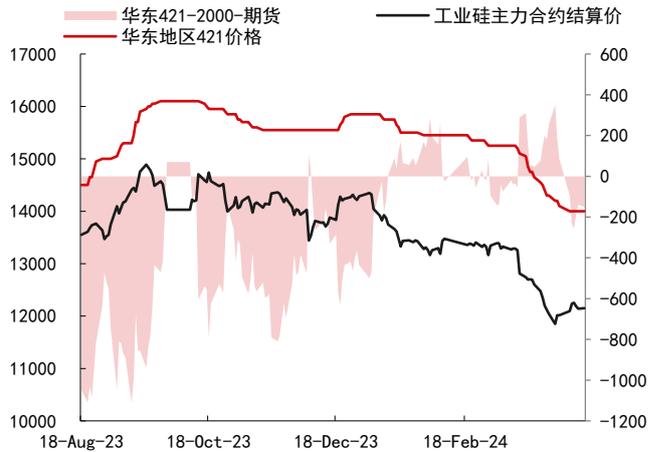
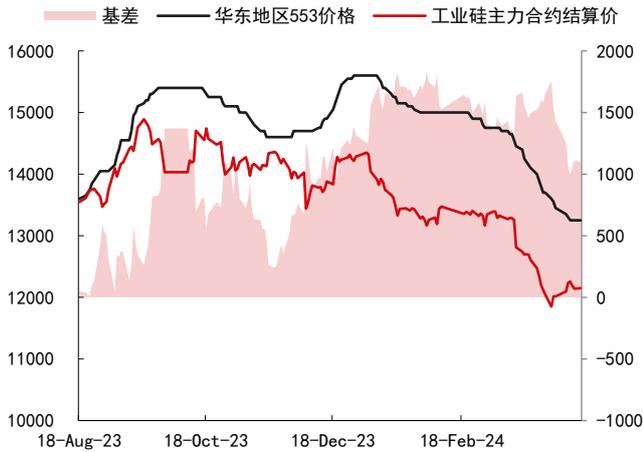
资料来源：Wind 中信期货研究所

(九) 工业硅

中信期货-工业硅现货及盘面指标日度监测											
日度数据		2024/4/15	2024/4/12	变动	幅度	日度数据		2024/4/15	2024/4/12	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)		12,190	12205	-15	-0.12%
	黄埔港	13,300	13,300	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		124180	83317	40863	49.05%
	天津港	13,050	13,050	0	0.0%	主力合约持仓量 (手)		130068	125121	4947	3.95%
	昆明	13,400	13,400	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	49	50	-1	-2.02%
421 (元/吨)	华东	14,000	14,000	0	0.0%		致密料	47	48	-2	-3.13%
	黄埔港	14,000	14,000	0	0.0%		菜花料	42	45	-3	-5.62%
	天津港	13,950	13,950	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	14,100	14150	-50	-0.35%
	昆明	13,950	13,950	0	0.0%		107胶	14,750	14750	0	0.00%
	四川	13,750	13,750	0	0.0%		硅油	15,400	16000	-600	-3.75%
不通氧553 (元/吨)	华东	13,050	13,050	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	20,800	20700	100	0.48%
	黄埔港	12,950	12,950	0	0.0%		A356	21,350	21150	200	0.95%
	天津港	12,950	12,950	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	13,900	13900	0	0.00%
	昆明	13,150	13,150	0	0.0%		421硅粉	15,250	15250	0	0.00%
	四川	13,000	13,000	0	0.0%	三氯氢硅价格 (元/吨)		5,350	5350	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



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

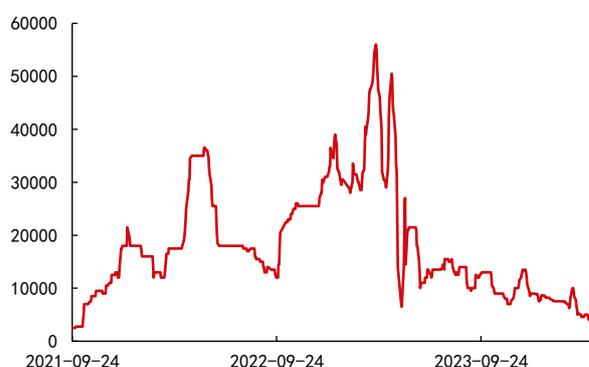
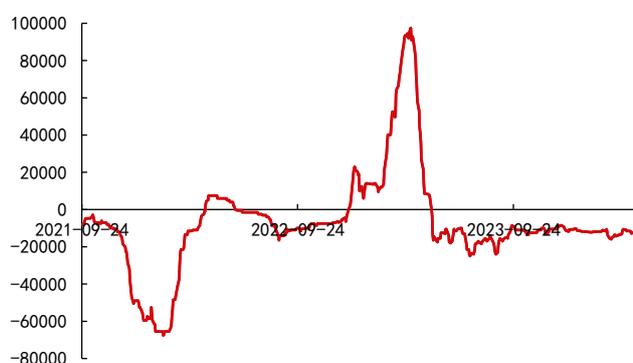
图表 50: 碳酸锂日度数据

日度数据	单位	2024/4/15	2024/4/12	差值	变化率
锂辉石精矿(6%, CIF中国)	美元/吨	1141	1141	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	112750	112750	0	0.0%
SMM工业级碳酸锂	元/吨	109650	109650	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	111750	112200	-450	-0.4%
主力合约持仓量	手	179104	178440	664	0.4%

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

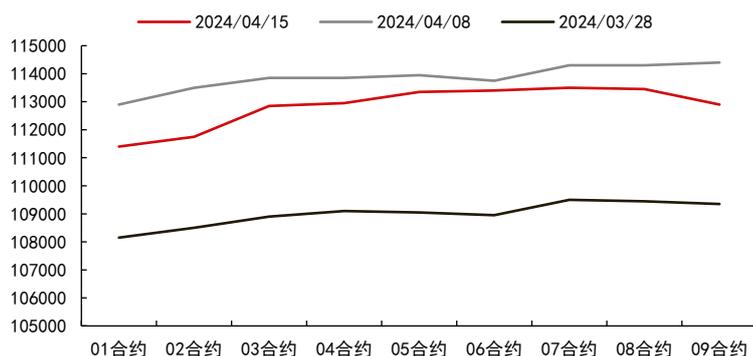


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53: 碳酸锂期限结构 单位: 元/吨

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有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司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，或者中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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，但中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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有限公司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有限公司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>