

## 5月美联储决议偏鸽派，有色强势不改

### 报告要点

#### 有色观点为5月美联储决议偏鸽派，有色强势不改

有色交易逻辑如下，4月欧美制造业PMI回落，经济复苏势头放缓，但美联储政策宽松预期不改，美联储5月议息会议放缓缩表节奏，并且5月非农新增就业不及预期，降息预期仍在。供需面来看，原料端整体延续偏紧局面，BHP拟收购英美资源增添供应扰动担忧。需求端各品种表现略微分化，部分品种库存季节性拐点隐现。中短期来看，海外复苏炒作松动，但供应端扰动持续炒作和美联储政策宽松预期的背景下，资金继续主导盘面，预计有色金属高位震荡，密切留意沪铜持仓变化，可继续关注供应端受限且库存拐点逐步出现的品种低吸做多机会。

#### 摘要：

**铜观点：**美国非农数据走弱压低美元，铜价维持偏强势。  
**氧化铝观点：**供需错配叠加高铝价，盘面继续冲高。  
**铝观点：**市场情绪仍偏强，铝价维持上行趋势。  
**锌观点：**库存去化缓慢，锌价涨势放缓。  
**铅观点：**供应端扰动支撑铅价走强，注意规避短期情绪面影响。  
**镍观点：**资金情绪主导盘面，镍价高位震荡。  
**不锈钢观点：**库存小幅去化，不锈钢偏强震荡。  
**锡观点：**海外降息预期重燃，供应扰动下锡价再走强。  
**工业硅观点：**下游阶段性补库，硅价小幅反弹。  
**碳酸锂观点：**智利出口碳酸锂大增，锂价继续走弱。

**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

何妍

heyanyan@citicsf.com

从业资格号：F03128282

投资咨询号：Z0020224

**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作参考之用，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><b>铜观点：美国非农数据走弱压低美元，铜价维持偏强势</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 据 SMM 了解，巴拿马政府在 2023 年关闭了第一量子在本国国内的矿山后，第一量子在矿山关闭期间继续采矿，因而失去了运营权。目前第一量子表示继续采矿是为了将经营利润用于关闭矿山的费用支出，但巴拿马表示该行为并不可取。而在 5 月 5 日巴拿马新总统任职后，将会将会决定是由第一量子或是政府来支付关闭矿场约 8 亿美元的费用。另外第一量子与巴拿马政府仍在争夺矿山中储存的 121000 吨铜精矿的归属权。</p> <p>(2) 据 SMM 了解，嘉能可正在研究英美资源集团的收购办法，但嘉能可尚未与英美资源集团接洽，现阶段更多是嘉能可内部讨论。早些时间，英美资源集团拒绝了必和必拓集团提出的 390 亿美元收购方案，必和必拓已重新考虑并提出新的报价，必和必拓必须在 5 月 22 日前进行正式投标。</p> <p>(3) TechInsights 研报指出，2024 年 Q1，中国智能手机出货量为 6330 万台，同比增长 1%。</p> <p>(4) 024 年第一季度，Teck 综合铜产量为 9.9 万吨，环比下降 4.3%，同比增长 74%，2024 年铜指导产量 46.5-54 万吨不变第一季度铜产量增长 74%，至 9.9 万吨，这主要得益于 QB 产量的增加以及 Antamina 和 Highland Valley Copper 的强劲表现。QB 的铜精矿产量为 4.33 万吨，并在继续增加。</p> <p>(5) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 180-贴水 120，均贴水 150 元，环比减少 15 元；5 月 6 日 SMM 铜社库上周一增加 1.68 万吨，至 40.47 万吨，5 月 6 日广东地区环比增加 0.75 万吨，至 5.56 万吨；5 月 6 日上海电解铜现货和光亮铜价差 4105 元，环比减少 295 元。</p> <p><b>逻辑：</b>4 月欧美制造业 PMI 回落，经济复苏势头放缓，但美联储政策宽松预期不改，美联储 5 月议息会议放缓缩表节奏，并且 5 月非农新增就业不及预期，降息预期仍在。供需面来看，矿端延续偏紧局面，BHP 拟收购英美资源进一步强化供应担忧；3 月电网投资超预期，电源投资放缓，电力板块整体消费保持较强韧性。中短期来看，海外经济复苏炒作松动，但供应端收紧担忧炒作仍在继续，资金继续主导盘面，铜价维持强势；长期来看，美联储政策转向及供需偏紧的预期没变，择机关注低吸做多机会。</p> <p><b>操作建议：</b>暂观望，择机低吸做多</p> <p><b>风险因素：</b>供应扰动；国内政策刺激超预期；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期</p>	震荡
氧化铝	<p><b>氧化铝观点：供需错配叠加高铝价，盘面继续冲高</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 5 月 6 日，阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3500 元涨 60 元；全国加权指数 3608.8 元涨 43.1 元；山东 3420-3500 元均 3460 涨 45 元；河南 3450-3490 元均 3470 元涨 45 元；山西 3450-3520 元均 3485 元涨 50 元；广西 3530-3580 元均 3555 涨 35 元。</p> <p>(2) 阿拉丁（ALD）调研了解，山西地区部分矿山近期已经进入验收等待期，据部分市场人士反映，随着近期个别矿山验收合格，预计节后将有一小部分矿山陆续恢复生产，届时山西地区国产矿供应紧张状况较前期将有所缓解，但供应明显改善仍需时日。</p> <p>(3) 阿拉丁（ALD）调研了解，云南省第一批总计约 50 万吨电解铝复产工作近期基本结束，包括云南神火、云南宏泰和云南铝业在内的电解铝企业均科学严谨制定复产启槽方案，以最短时间内安全、平稳复产，最终实现稳产满产高</p>	震荡偏强

产。阿拉丁了解，云南地区本轮复产具有鲜明的分批释放电力负荷特征，部分业内人士反馈，目前云南省已对省内电解铝企业放开三轮电力负荷，合计释放电力负荷超 120 万千瓦，可保证近 80 万吨电解铝复产。

**逻辑：**供给端：在利润可观的情况下，企业满产意愿较强，但晋豫矿石复产不断推迟，国产矿和氧化铝复产进度缓慢；需求端：电解铝运行产能不断回升且有进一步的复产预期，南方对于氧化铝的需求仍在增加。现货端：交割品升水成交普遍，刚需铝厂入市积极，现货价格近期连续上浮。整体来看，近期氧化铝供需有错配，且矿端复产预期不断延后，同时有色板块资金情绪波动较大，盘面走势偏强且不排除进一步上探。另一方面若铝价长期维持高位，铝厂在利润丰厚的情况下，不排除给予氧化铝厂一定利润，氧化铝底部或有抬升。后续需要持续关注国产矿的复产情况，以及有色板块的整体表现。

**操作建议：**持多或滚动操作。

**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。

**铝观点：市场情绪仍偏强，铝价维持上行趋势**

**信息分析：**

(1) 5月6日，SMM 上海铝锭现货报 20520~20560 元/吨，均价 20540 元/吨，+10 元/吨，(贴)80 ~ (贴)40，平均贴 60。

(2) 5月6日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 79.4 万吨，国内可流通电解铝库存 66.8 万吨，较节前（上周一）仅小幅累库 0.3 万吨，仍居近七年的同期低位，较去年同期下降了 4.1 万吨。

(3) 5月6日，国内铝棒社会库存 23.00 万吨，与节前（上周一）相比累库 1.22 万吨，累库较为明显，且仍处于近四年的同期高位，同比去年同期增加了 7.23 万吨。

(4) 今年一季度，云南省规模以上工业发电量 796.6 亿千瓦时，同比增长 6.9%，保障全社会用电量达到 629 亿千瓦时，同比增长 6.8%。总体看，能源电力保供形势持续向好。当前火电存煤同比增加 41 万吨，水电蓄能同比增加 58 亿千瓦时。电力供需基本平衡，今年以来 3 次优化调减负荷管理规模，4 月 10 日起全面放开用电负荷管理。此外，油气产供也保持稳定，一季度加工原油同比增长 14.1%，天然气消费量同比增长 14%以上。

(5) 据界面新闻，2024 年 4 月 23 日消息，俄罗斯工业和贸易部副部长维克托叶夫图霍夫 (Viktor Yevtukhov) 表示，俄政府将很快讨论对俄铝的支持措施，包括取消出口关税和购买该公司的产品作为国家储备。由于俄罗斯铝产量在全球的占比比较高，其流向将影响着全球铝市场的区域供应格局，因此，格外引人注目。根据俄铝 2023 年财报，其 2023 年铝产量达到 384.8 万吨，同比增长 0.3%。阿拉丁 (ALD) 的统计数据显示，该产量使得俄铝位居 2023 年全球第三大铝生产商。

**逻辑：**短期海外情绪偏强，国内电解铝进口亏损幅度仍较大，进口货源实际进入国内市场的量有所减少，云南全面放开用电负荷管控，国内铝价高位震荡。基本面方面，节后下游需求回升，铝水比例维持偏高水平，铝棒加工费走势低迷，国内现货亏损幅度扩大，云南复产陆续启动，铝旺季库存拐点初现，旺季需求仍待兑现。中长线看，国内供给预期偏乐观，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

震荡偏强

**锌观点：库存去化缓慢，锌价涨势放缓**

**信息分析：**

(1) 现货方面，5月6日上海 0#锌对 06 合约报贴水 160 元/吨，广东 0#锌对 06 合约报贴水 85 元/吨，天津 0#锌对 06 合约报贴水 60 元/吨。

锌

震荡

(2) 截至本周一（5月6日），SMM七地锌锭库存总量为21.63万吨，较上一（4月29日）增加0.47万吨，较上上周四（4月25日）增加0.35万吨，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%。

(4) Nyrstar旗下的荷兰Budel冶炼项目宣布将从5月13日当周恢复，部分原因是因为锌价上涨。Budel冶炼厂产能为31.5万吨/年，该冶炼厂在1月下旬暂停生产。

(5) 瑞典矿业集团Boliden5月13日表示，其在爱尔兰的Tara锌矿将重启生产，该矿曾于2023年停产。

**逻辑：**供给端，3月锌矿进口同比大幅回落，显示锌矿供应偏紧。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。不过随着锌价回升，前期因为低价而减产的项目有部分复产，比如荷兰的Budel冶炼厂以及爱尔兰的Tara锌矿，供应端稍有好转。需求方面，下游需求仍然较为疲弱，现货维持贴水，国内库存还未持续性去库，当前国内库存超过20万吨，处于往年高位。同时海外锌锭库存也处于历史偏高水平，对锌价上方产生压力。综合来看，供应偏紧支撑长期锌价，但需求疲弱制约锌价上方空间。

**操作建议：**暂时观望

**风险因素：**宏观转向风险；锌矿供应超预期回升

**铅观点：**供应端扰动支撑铅价走强，注意规避短期情绪面影响

**信息分析：**

(1) 5月6日废铅酸蓄电池10075元/吨（+125元/吨），原生铅&再生铅价差为325元/吨（+50元/吨），原生铅&再生精铅价差为225元/吨（+50元/吨）。

(2) SMM统计2024年5月6日国内主要市场铅锭社会库存为5.62万吨，较29日增0.31万吨，较22日减0.11万吨。

(3) 5月6日铅升贴水均值为-445元/吨（+35元/吨）；5月3日LME铅升贴水（0-3）为-37.93美元/吨（+5.36美元/吨）。

铅

**逻辑：**1) 供应端：受“反向开票”相关政策短暂扰动废电瓶回收市场，导致短期废料回收量减少，铅精矿端供应同样偏紧，原生铅冶炼厂及再生精铅冶炼厂均有检修计划；2) 需求端：据安泰科数据显示，1-2月份铅酸蓄电池产量同比增加3%，增速整体弱于去年，但替换需求整体稳定，新装需求受碳酸锂价格走弱整体偏弱。整体而言，精炼铅短期内受供应端扰动供需相对偏紧，中长期视角来看，铅蓄电池和锂电池成本、出厂价倒挂背景下，铅需求难言乐观，极端的铅价亦会加剧锂电对铅电的替代，当前铅价短期偏强，长期维持逢高沽空思路不变。

**操作建议：**密切关注外盘注销仓单出库情况，沪铅远月中长期逢高沽空思路不变，注意仓位管理

**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

震荡

**镍观点：**资金情绪主导盘面，镍价高位震荡

**信息分析：**

(1) 最新镍库存7.99万吨，较前一交易日增加1140吨，注销仓单0.46万吨，占比5.77%；沪镍库存19615吨，较前一交易日增加54吨。LME库存、国

镍

震荡偏弱



内 SHFE 库存年内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，5 月 6 日 SMM 消息，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2406 合约分别升水 1400-1500 元/吨，贴水 700 元/吨-贴水 400 元/吨；现货升水分别上涨 50 元/吨、下跌 50 元/吨。节后首日开盘，盘面价格高位宽幅震荡，中枢位置变化有限，升水大体持稳。节前上下游交易较为充分，现货资源有所转移，节后首日现货市场成交一般，硫酸镍价格维持高位，近日出现微幅探涨。

(3) 伦敦金属交易所（LME）市场周一（5 月 6 日）适逢英国伦敦银行假日休市，周二（5 月 7 日）恢复交易。

(4) 淡水河谷宣布，经相关监管机构批准，公司已完成与 Manara Minerals 约 25 亿美元的出售交易。Manara Minerals 系沙特阿拉伯矿业公司和沙特阿拉伯公共投资基金的合资公司。根据协议，Manara Minerals 将获得 Vale Base Metals Limited 10% 的股权。未来十年，VBM 预计将在遍布巴西、加拿大和印度尼西亚的新项目上做出投资，使公司铜产量从每年 35 万吨显著增长至每年 90 万吨，镍产量从每年 17.5 万吨显著增长至每年 30 万吨。

逻辑：供应端，硫酸镍、中间品产量逐步恢复，但紧平衡现状并未快速改变，价格短时仍延续高位；需求端，不锈钢 5 月排产依旧高位，军工领域订单不错，前驱体需求仍处高峰状态，但价格过高影响市场阶段性成交。整体来看，RKAB 问题仍存，进展缓慢，印尼内贸矿价格高企，镍铁成交良好带动菲矿价格同样坚挺，矿端问题暂未根本性解决。硫酸镍、中间品产量恢复，但下游需求也同样身处旺季，基本面弱化未能快速兑现。此外，LME 数据并未显现明显挤仓风险，且近半个月以来 LME 亚洲库存较快堆积带动整体库存水平回升至阶段性高位。由于当前有色盘面仍是资金情绪主导，镍价预计短期延续偏高位，后期待基本面因素计价回归，价格或依旧存在较大回落风险，警惕风险为主。

**操作建议：**短时注意规避情绪，新单入场或已有头寸持有注意控制仓位

**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

**不锈钢观点：库存小幅去化，不锈钢偏强震荡**

**信息分析：**

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 178213 吨，较前一日上升 5472 吨，仓单量仍处高位。

(2) 现货方面，5 月 6 日 SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2405 合约贴水 235 元/吨-升水 65 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2405 合约贴水 285 元/吨-升水 15 元/吨，无锡地区 304 价格小幅下调，但日内成交询盘较好，佛山地区高低幅价差收窄整体价格进一步站稳

不锈钢

(3) SMM 4 月 24 讯，据市场消息了解，华东某贸易商高镍生铁成交，成交价 980 元/镍点（舱底含税），印尼铁，成交量数千吨，交期 5 月下旬。

震荡

(4) SMM 4 月 24 讯，据市场消息了解，华南某钢厂高镍生铁成交，成交价 990 元/镍点（舱底含税），印尼铁，成交量数千吨，交期 5 月下旬。

(5) 4 月 30 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 1079159 吨，周环比减 3.27%。其中冷轧不锈钢库存总量 696874 吨，周环比增 0.85%。热轧不锈钢库存总量 382285 吨，周环比减 9.97%。

**逻辑：**原料端供应扰动仍存，印尼 RKAB 审核问题尚未完全解决，钢厂高排产支撑原料需求，镍铁成交价格较之前上抬，短期成本支撑有所抬升。现货市场询

单氛围较之前回暖，钢厂控制发货，社库小幅去化，虽然仓单累积较高，但贸易商库存压力不大，且有部分补空需求。叠加宏观情绪向好，欧美制裁俄镍出口及限制海外交仓，情绪面偏正向，不锈钢短期或偏强震荡。

**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：**海外降息预期重燃，供应扰动下锡价再走强

**信息分析：**

(1) 5月6日，伦锡闭市，库存维4835吨，沪锡仓单库存增298吨，至15913吨；沪锡持仓减少918手，至73663手。

(2) 现货方面，5月6日上海有色网1#锡锭报价在257500-259500，均价258500，较上一日-4000元。当日现货贴水450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，锡锭存在偏紧预期，且现在宏观情绪偏强，伦锡存在挤仓风险，锡价走势或偏强。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，预计4月开始对国内锡矿供应造成影响。从需求来看，目前下游主要消费领域有同比恢复的趋势，尽管国内初端采购较为谨慎，但回暖趋势明确。同时4月美国非农数据爆冷，降息预期提升，带动锡价偏强震荡。

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：**下游阶段性补库，硅价小幅反弹

**信息分析：**

(1) 根据百川数据，截至5月3日当周，百川国内库存190620吨，环比+0.42%；其中市场库存103000吨，环比+0.98%；工厂库存87620吨，环比-0.23%。期货库存249945吨，环比-0.04%。

(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) 广州期货交易所发布关于修订《广州期货交易所工业硅期货、期权业务细则》的相关通知，主要对工业硅期货交割质量标准进行了修改，规则适用于工业硅期货2412合约及以后合约。

(4) 据SMM统计，3月国内多晶硅进口量为4794.28吨，环比增加96.70%，2024年1-3月累计进口0.99万吨，同比减少51.40%。

工业硅

(5) 国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据，2024年1-3月光伏新增装机45.74GW，同比增长36%。3月光伏新增装机9.02GW，同比下降32.13%。

震荡

**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，供应端后续压力仍然较大。需求端，五一假期前后下游集中补库，导致近期工业硅库存略微有一些下降。不过3月光伏装机同比大幅下滑，这预示着多晶硅今年需求增速将会出现下滑，对工业硅长期需求不利，工业硅长期需求难言乐观。总体来看，下游阶段性补库造成工业硅价格短期反弹，短期建议观望。

**操作建议：**暂时观望

**风险因素：**供应端超预期减产；光伏装机超预期

**碳酸锂观点：**智利出口碳酸锂大增，锂价继续走弱

**信息分析：**

碳酸锂

震荡

(1) 5月6日，碳酸锂主力合约收盘价较前一交易日+0.85%至11.24万元；碳酸锂合约总持仓+4905手，至281666手。

(2) 4月30日，永兴材料（002756）在与机构投资者的电话交流会上透露，目前公司碳酸锂不含税完全成本已经降到6万元/吨以下。目前公司碳酸锂产能为3万吨/年，2024年公司将充分发挥产能提高产销量，但实际也会受到项目建设进度、原材料供应等因素的影响。

(3) 5月5日盛新锂能表示，其旗下萨比星矿山年产锂精矿约20万吨已达到设计产能。目前，公司已建设完成矿石提锂的锂盐产能7.2万吨。在锂矿资源领域，盛新锂能下属的奥伊诺矿山已建成年产锂精矿规模7.5万吨，折合碳酸锂约1万吨。同时，津巴布韦萨比星矿山的锂精矿年产规模已达20万吨。

(4) 4月智利总出口锂盐总共28762吨，其中出口中国锂盐22899吨，同比增加157%，环比增加42%。

(5) 5月6日，SMM电池级碳酸锂现货价格环比持平，至11.175万元/吨，工业级碳酸锂价格环比持平至10.925万元/吨。当日仓单增加815至20373吨。

**逻辑：**目前碳酸锂市场需求较好，但供应也在快速释放，伴随供应释放和补库结束，后续或走势趋弱。需求面，当前下游订单较好，产业链5月排产预期环比也继续提升，近日以旧换新补贴细则出台，对下游需求有一定的提振，但市场反映程度一般。供应面近期扰动因素有所消退，江西环保事件算告一段落，盐湖端产量也复产；同时海外锂矿产量正常放量，未明显受价格影响。当前需求保持强劲，价格短期有所支撑，但长期看供应过剩趋势难改，在下游补库结束后，锂价或受到压制，逐渐转弱。

**操作建议：**逢高做空

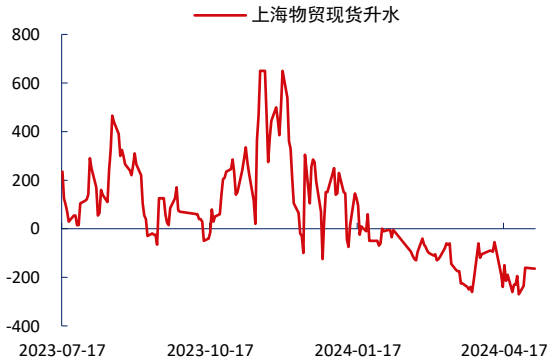
**风险因素：**需求超预期释放；锂矿项目投产不及预期等

## 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

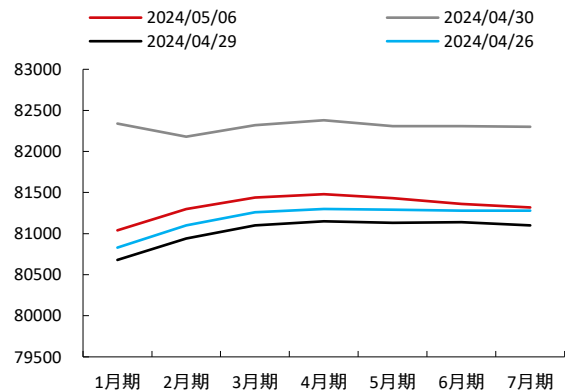
图表 3：洋山铜溢价

单位：美元/吨



图表 4：铜期货合约间结构

单位：元/吨

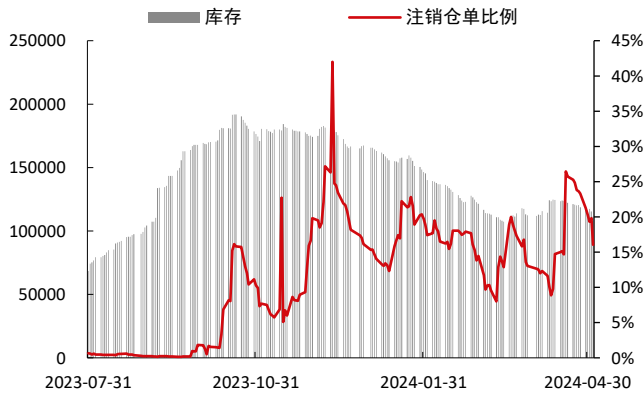


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

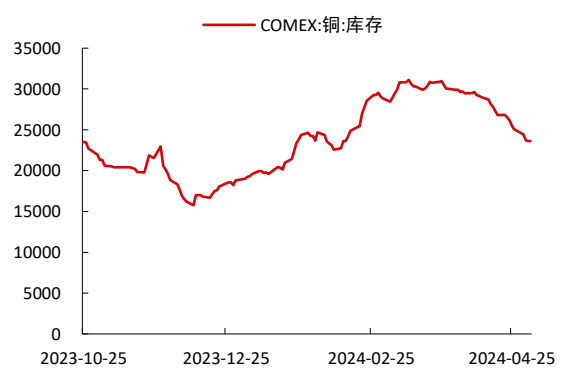
图表 5：LME 铜库存&注销仓单比例

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

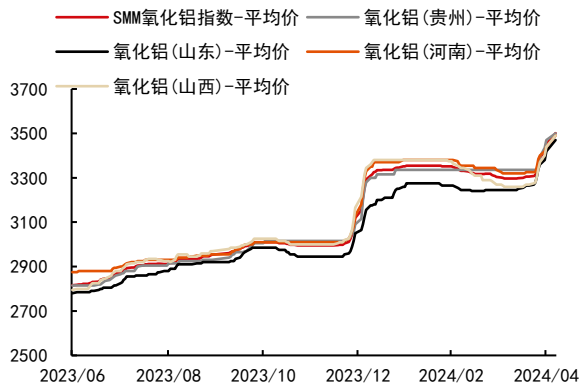
资料来源：Wind 中信期货研究所



（二）氧化铝

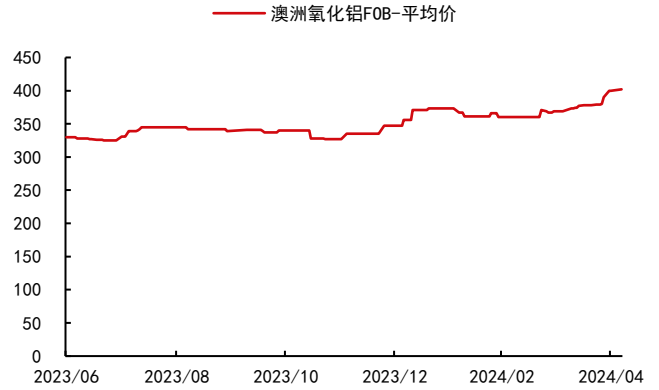
图表 7：国内氧化铝价格

单位：元/吨



图表 8：澳洲氧化铝 FOB 价格

单位：美元/吨

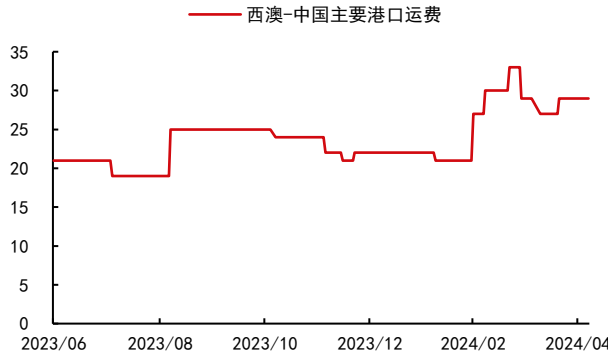


资料来源：SMM 中信期货研究所

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



图表 10：氧化铝进口盈亏

单位：元/吨

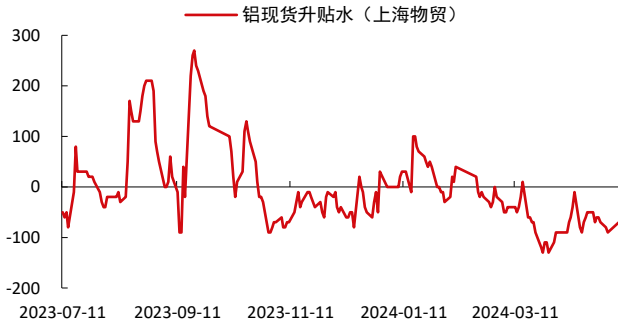


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

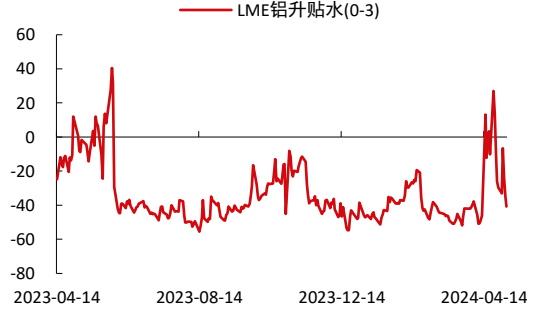
（三）铝

图表 11: 铝现货升贴水 单位: 元/吨



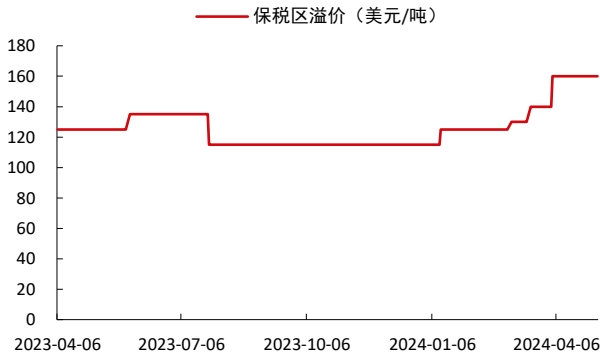
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 12: LME (0-3) 铝升贴水 单位: 美元/吨



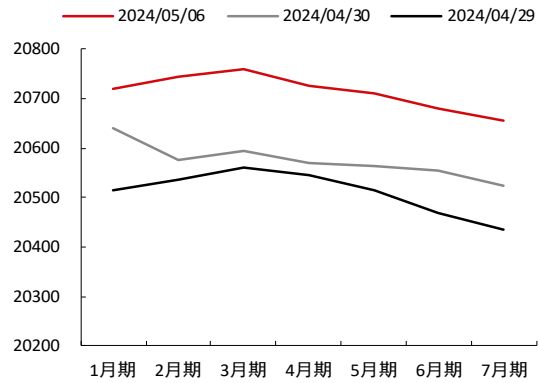
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 13: 保税区铝溢价 单位: 美元/吨



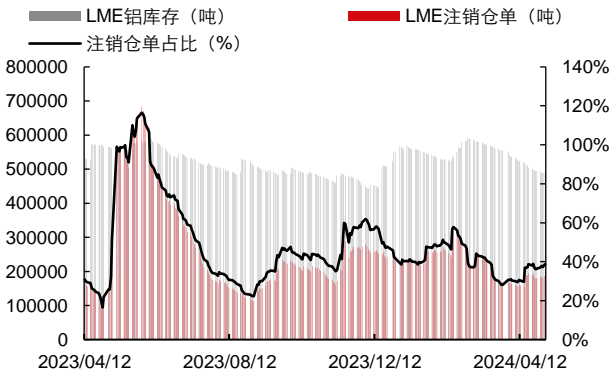
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

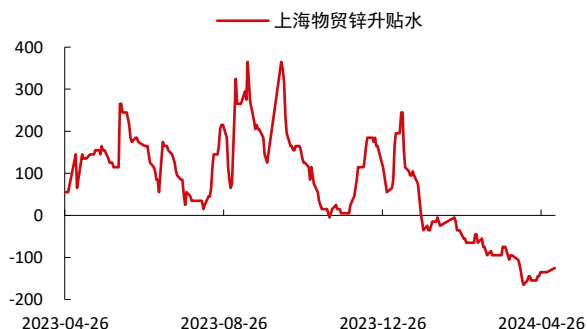


资料来源: Wind 中信期货研究所

（四）锌

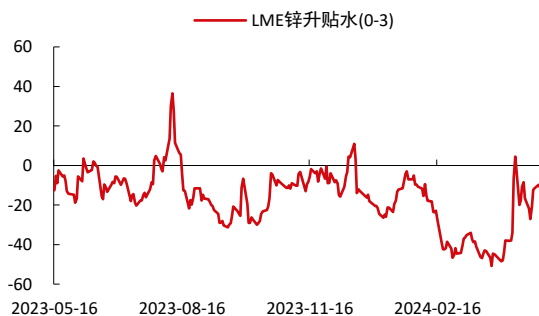
图表 17：锌现货升贴水

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

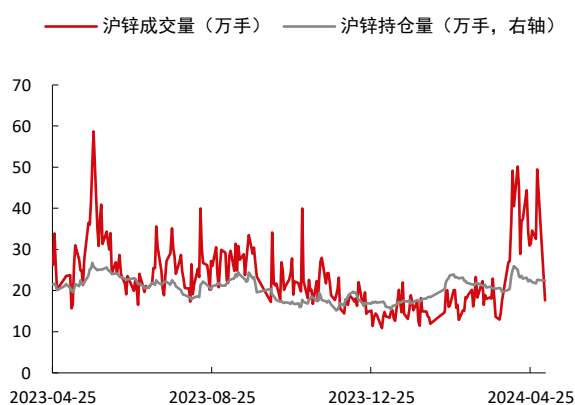
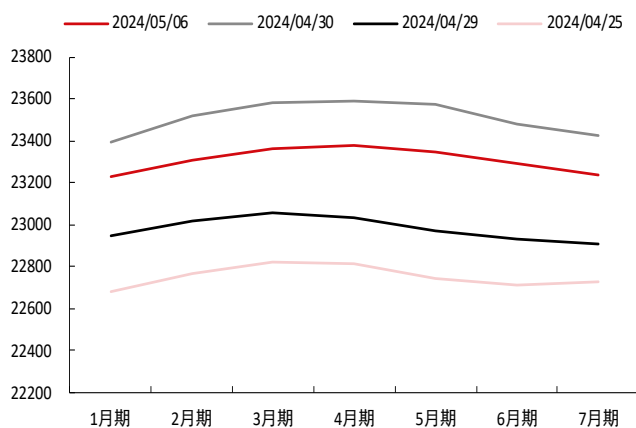
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

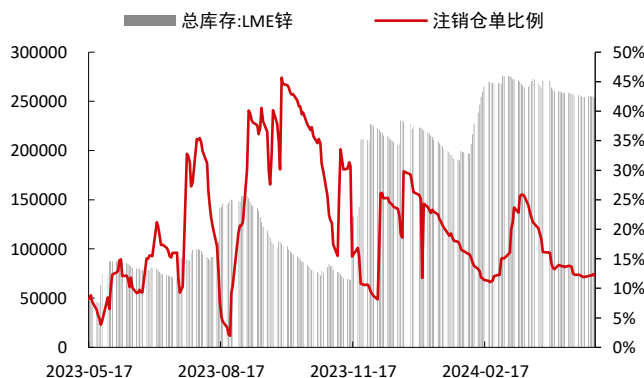
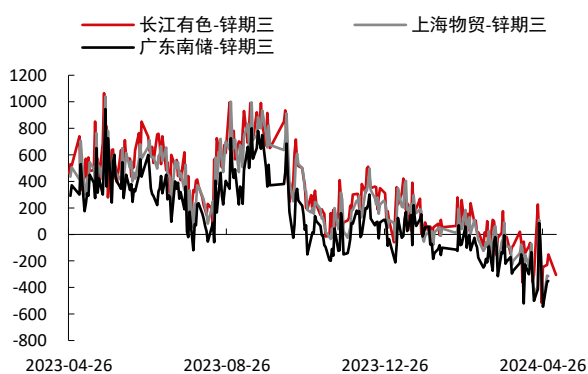
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



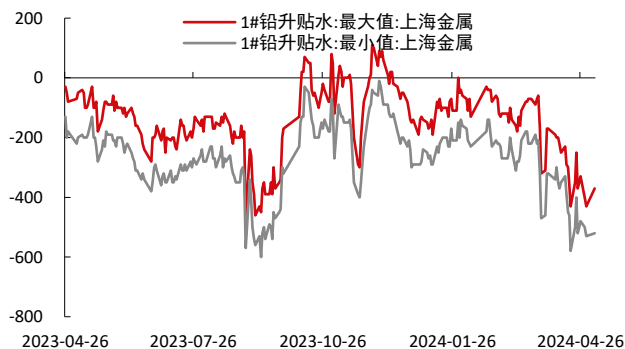
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

（五）铅

图表 23：铅现货升贴水

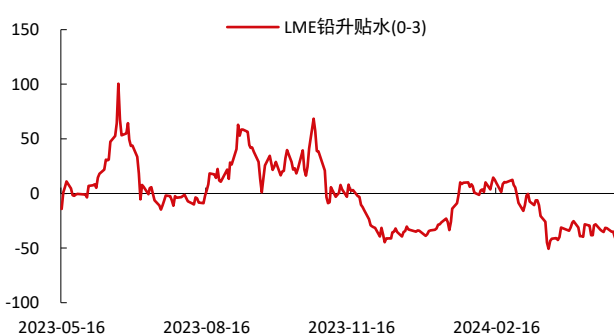
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 24：LME 铅现货升贴水

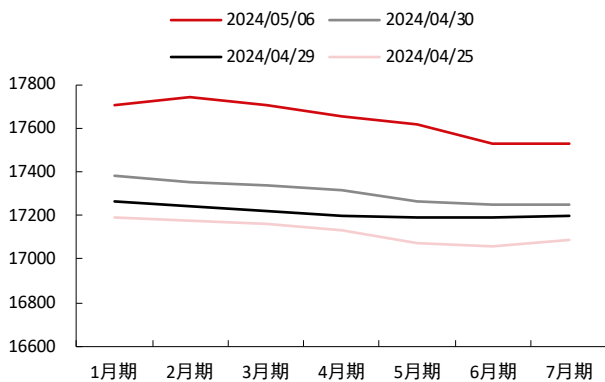
单位：美元/吨



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

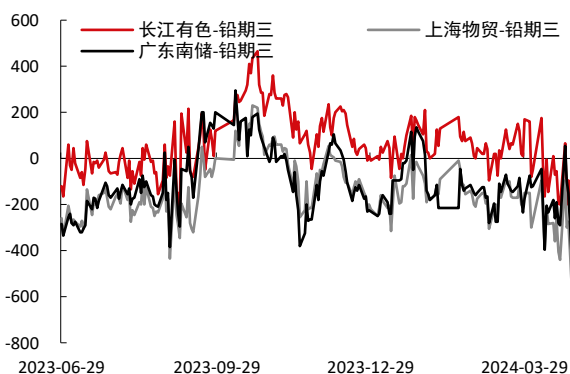
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 27：国内铅期现价差

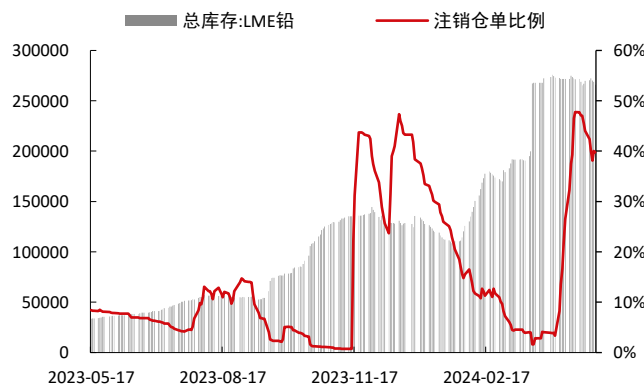
单位：元/吨



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



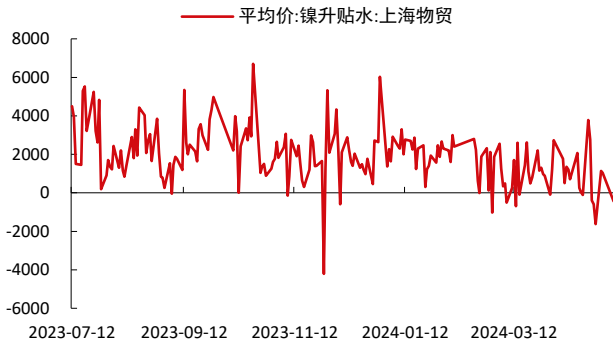
资料来源：Wind 中信期货研究所



（六）镍

图表 29：镍现货升贴水

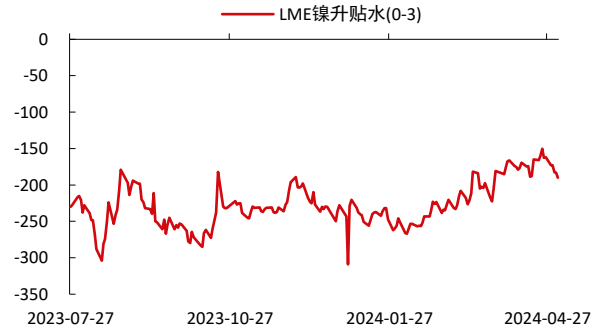
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 30：LME 镍现货升贴水

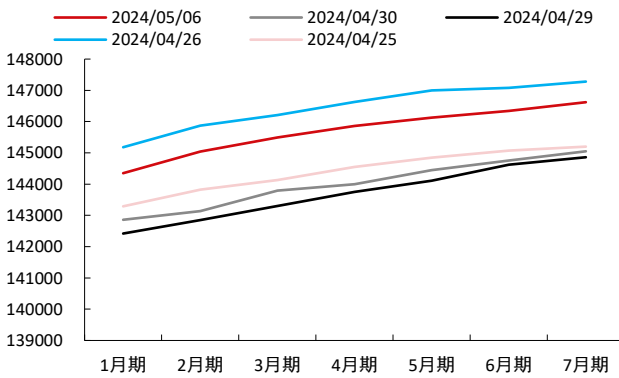
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 31：沪镍期货期限结构

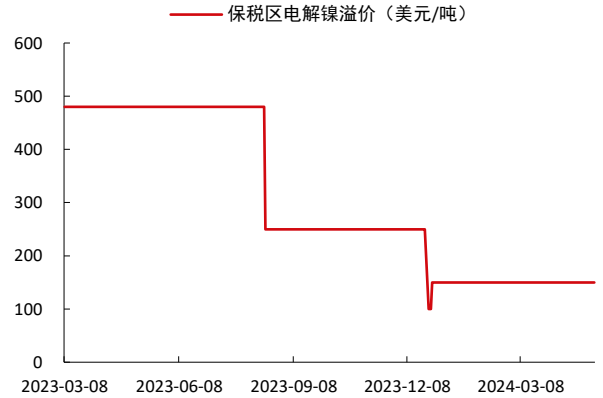
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 32：保税区镍溢价

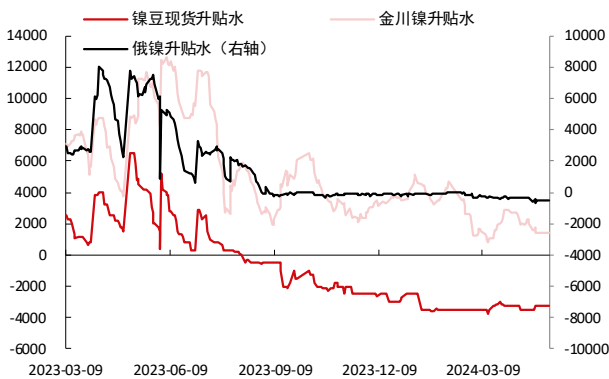
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 33：国内镍产品期现价差

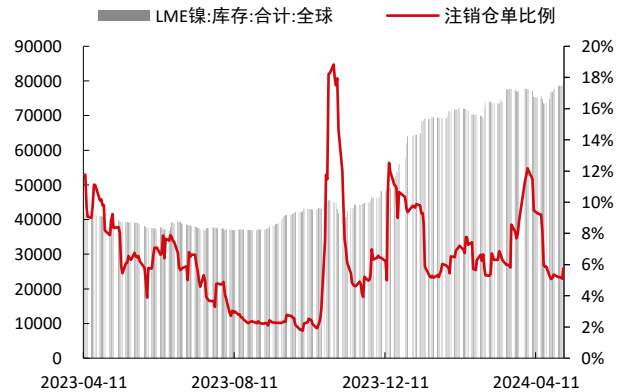
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

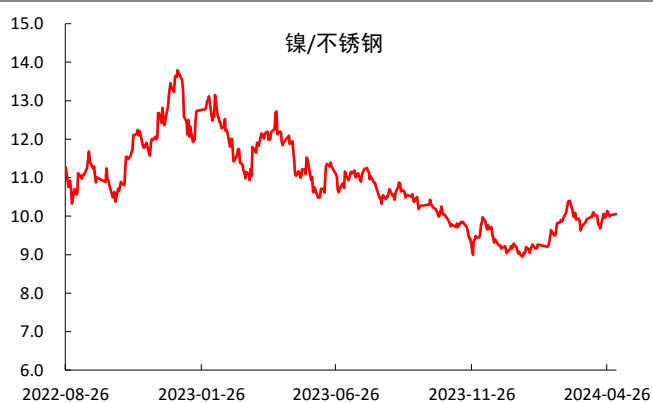
图表 34：LME 镍库存&注销仓单比例

单位：吨



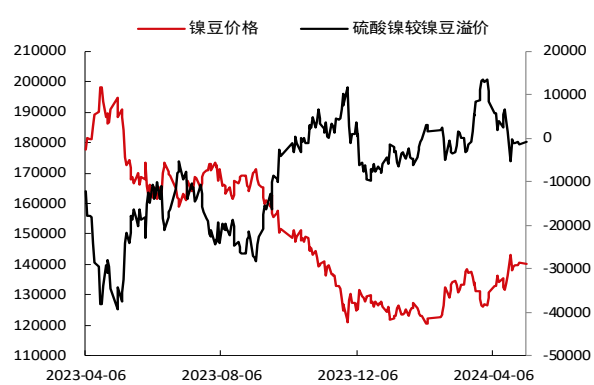
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 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: 不锈钢市场指标日度监测

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
2024/4/25	-160	220430	304864	9050	965	10087.5
2024/4/26	-175	217246	256269	9050	970	10172.5
2024/4/29	-75	208541	238776	9050	970	10147.5
2024/4/30	-110	199884	263480	9050	970	10147.5
2024/5/6	-210	206804	162941	9050	970	10092.5

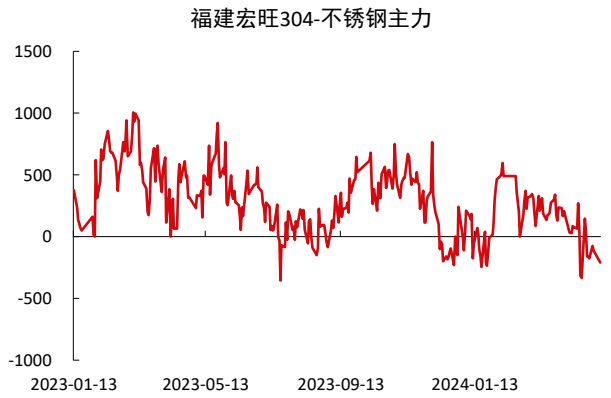
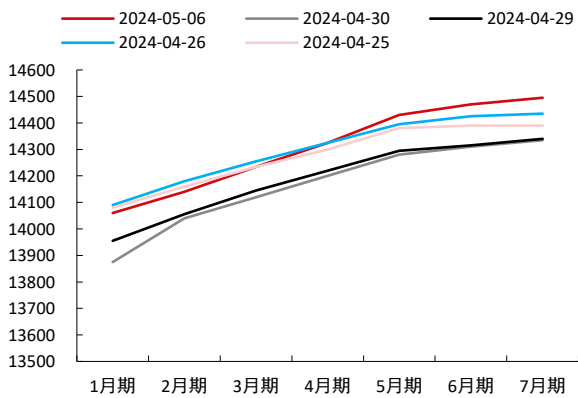
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

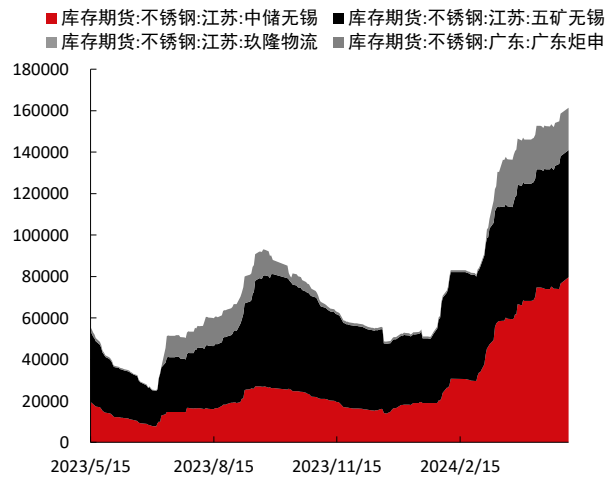
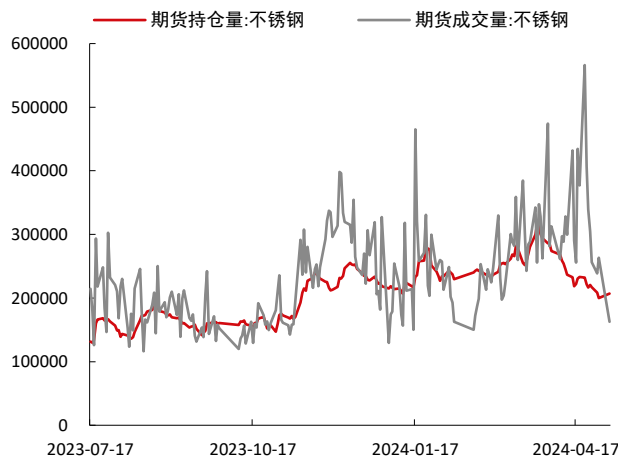
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



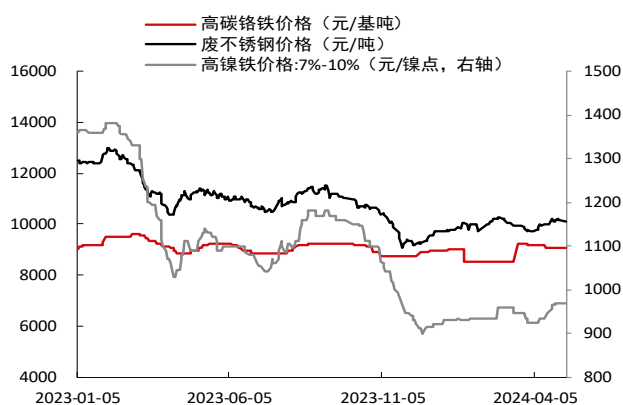
资料来源: Wind 中信期货研究所

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）

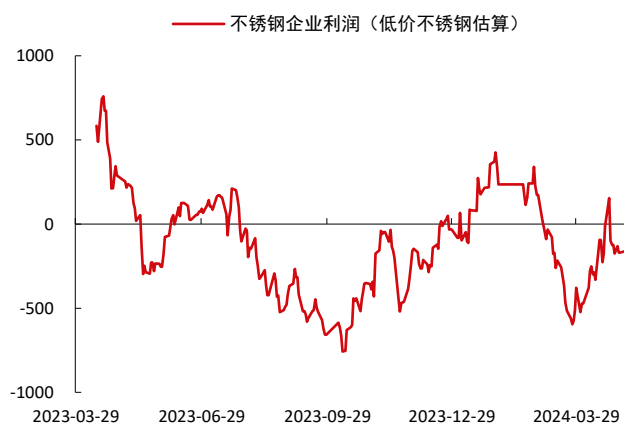
图表 42：不锈钢原料价格

单位：元/吨



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

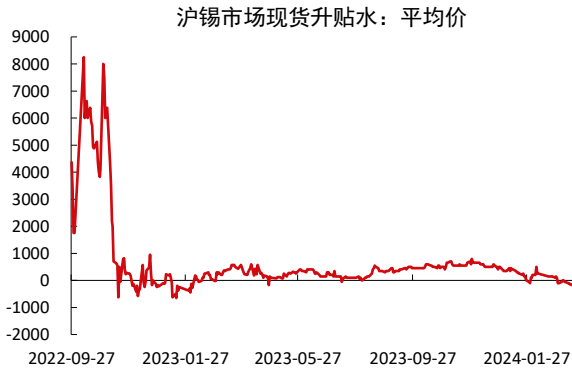
资料来源：Wind 中信期货研究所



(八) 锡

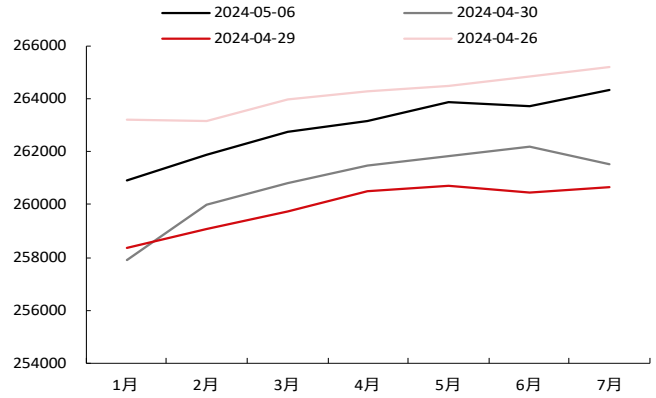
图表 44: 沪锡市场现货升贴水

单位: 元/吨



图表 45: 沪锡期限结构

单位: 元/吨

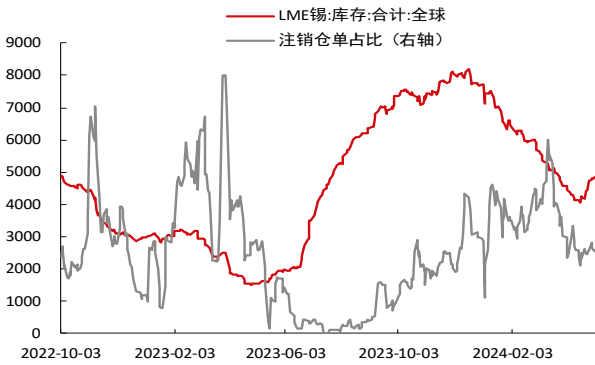


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

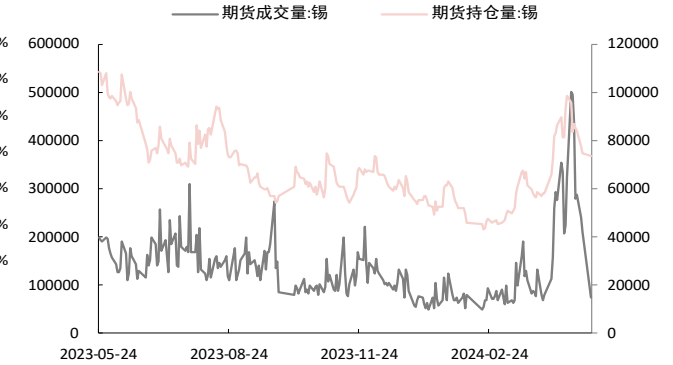
图表 46: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨



图表 47: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手

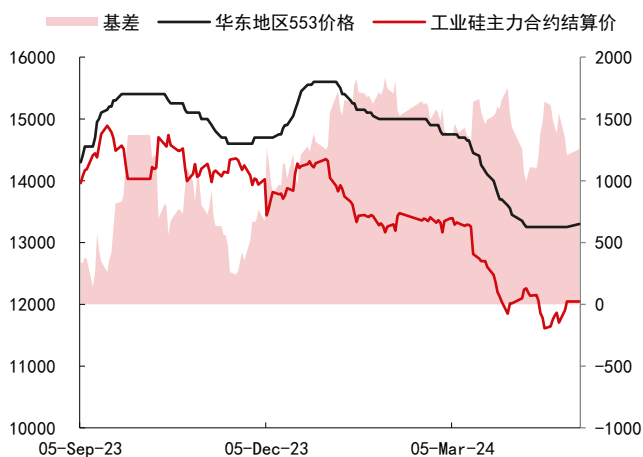


资料来源: Wind 中信期货研究所

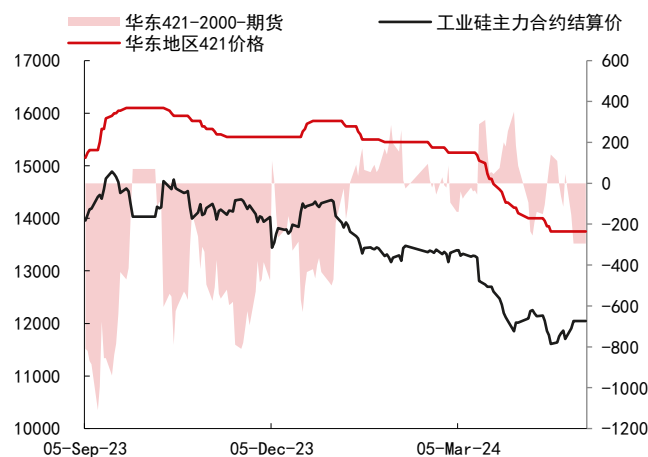
资料来源: Wind 中信期货研究所

**（九）工业硅**

中信期货-工业硅现货及盘面指标日度监测											
日度数据		2024/5/6	2024/4/30	变动	幅度	日度数据		2024/5/6	2024/4/30	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	13,300	13,250	50	0.4%	期货收盘价(元/吨)		11,995	11955	40	0.33%
	黄埔港	13,300	13,300	0	0.0%	主力合约成交量(手)		144750	225181	-80431	-35.72%
	天津港	13,100	13,050	50	0.4%	主力合约持仓量(手)		108070	110706	-2636	-2.38%
	昆明	13,350	13,350	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	44	44	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	13,750	13,750	0	0.0%		致密料	42	42	0	0.00%
	黄埔港	13,850	13,850	0	0.0%		菜花料	37	37	0	0.00%
	天津港	13,800	13,800	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	13,600	13600	0	0.00%
	昆明	13,850	13,850	0	0.0%		107胶	14,000	14000	0	0.00%
	四川	13,650	13,650	0	0.0%		硅油	15,400	15400	0	0.00%
不通氧553 (元/吨)	华东	13,000	13,000	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	20,700	20700	0	0.00%
	黄埔港	12,850	12,850	0	0.0%		A356	21,100	21100	0	0.00%
	天津港	12,850	12,850	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	13,550	13550	0	0.00%
	昆明	13,150	13,150	0	0.0%		421硅粉	14,750	14750	0	0.00%
	四川	12,900	12,900	0	0.0%		三氯氢硅价格(元/吨)	4,700	4650	50	1.08%

**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

**（十）碳酸锂**

图表 50: 碳酸锂日度数据

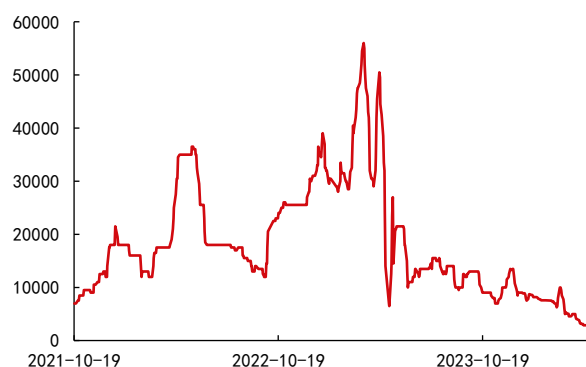
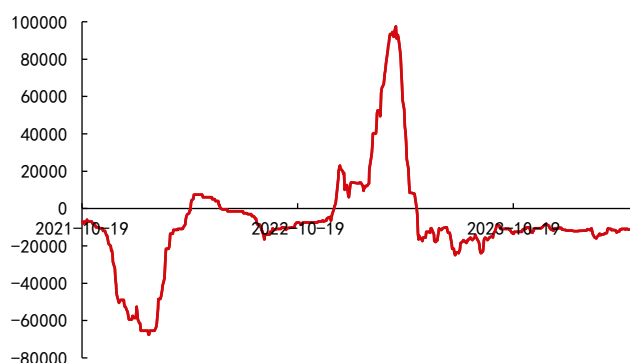
日度数据	单位	2024/5/6	2024/4/30	差值	变化率
锂辉石精矿(6%, CIF中国)	美元/吨	1143	1135	8	0.7%
锂云母(Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	1565	1565	0	0.0%
锂云母(Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	2492.5	2492.5	0	0.0%
SMM电池级碳酸锂	元/吨	111750	111750	0	0.0%
SMM工业级碳酸锂	元/吨	109250	109250	0	0.0%
SMM电池级氢氧化锂	元/吨	100400	100400	0	0.0%
SMM工业级级氢氧化锂	元/吨	92650	92650	0	0.0%
期货收盘价	元/吨	112400	111450	950	0.9%
主力合约持仓量	手	185096	179848	5248	2.9%

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

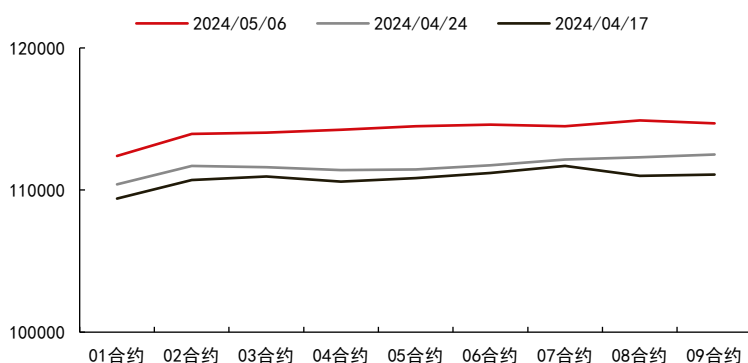


资料来源: Wind 中信期货研究所

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>