

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

今日沪铜主力反弹，午后情绪好转，国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案，防疫政策有所放松，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续7天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续3天无新增感染者降为低风险区。上海宣布迪士尼将于6月30日恢复运营，上海在实现清零以后，生活趋于正常化。随着国内疫情好转，以后国内疫情防控政策调整，市场对经济复苏的预期再起。现货方面，最近供应端大幅好转，进口铜流入量增多，本周还有不少进口铜清关进来，市场对垒库的预期强，现货升水下调至升水30-100元/吨。价格方面来看，市场情绪的好转提振铜价反弹，伦铜在积累巨大跌幅以后，也有技术性修正的需求。但是在美联储加息路径没有改变，消费没有实质好转之前，铜价反弹空间有限，外盘8740美元可能是强阻力。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铝

午后情绪大幅好转，主要是防疫政策放宽松，生产生活节奏更加趋于正常化，对国民经济及生产生活活动带来较大的利好；沪铝指数涨435元/吨至19440元/吨，大幅减仓1.22万手，夜盘小幅高开后震荡整理，午后两点之后在卫健委公布第九版防控方案后大幅减仓反弹，属于对商品共振性质的宏观情绪的利好刺激的反应，该方案优化调整隔离管控期限和方式，统一封管控区和高中低风险标准，衔接对应，统一使用高中低风险区，不再使用封管控区，区域核酸检测政策调整，且增加进入国内的航班等；基本面方面，市场现货成交氛围仍旧较弱，升水大幅回落，无锡、佛山地区对网价贴水10~贴30，巩义地区对网价贴水100，现货市场表现较差，本周是

研究员：王颖颖

期货从业证号：F3039600

投资咨询从业证号：

Z0014913

☎:021-65789219

✉:wangyingying_qh1@chinastock.com.cn

tock.com.cn

半年度结束的最后一周，多数贸易商不留库存，现货市场预计本周表现会维持弱势，但是期货市场受成本预期及宏观情绪的影响表现好转。单边：宏观情绪伴随防疫政策放松而好转，原油、黑色系价格再度上行，保经济增长成为下半年的主旋律，能源属性支撑沪铝反弹，沪铝跌入成本区间后，空头陆续减仓离场，今日沪铝站上5日线，维持反弹趋势。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

今日沪锌继续减仓上行，市场情绪大好，空头持续减仓出场，今日沪锌指数减仓8981手涨805元/吨至24210元/吨；尤其是午后情绪大幅好转，主要是防疫政策放宽松，生产生活节奏更加趋于正常化，对国民经济及生产生活活动带来较大的利好；该方案优化调整隔离管控期限和方式，统一封管控区和高中低风险标准，衔接对应，统一使用高中低风险区，不再使用封管控区，区域核酸检测政策调整，且增加进入国内的航班等；下半年保增长成为主旋律，“进攻是最好的防守”，刺激发展经济就是社会企稳最好的办法；宏观方面，地方债6月份发行大幅放量，稳增长政策逐渐落地，房地产6月份销售数据据资讯机构统计，环比大幅好转，5、6月50城二手房成交量连续环比增长，环比增幅分别为14%、25%（6月成交量通过6月1日-20日的成交数据预估获得），二季度成交量比一季度增长约15%，预计下半年全国二手房市场呈现逐月修复态势，成交量同比降幅不断收窄；现货成交方面，天津地区早间市场成交清淡，主要因为锌价小幅上涨，但升贴水未下调，下游接货意愿低，早间成交偏淡；早间佛山市场整体成交有限，上周四至本周一，大部分贸易商都在甩仓单，目前已经出货出的差不多了，加之盘面价格持续下调，下游接货也已经基本饱和，所以今日下游订单较少，整体成交较为有限；单边：宏观情绪受国内稳增长的政策影响好转，能源问题仍然紧张，国内原油价格上涨超5%，且海外锌注册仓单被大量注销，国内锌库存也持续降低，锌价整体走强，短期锌价压力位25100，支撑位23800左右。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍&不锈钢

国家卫健委发布新版疫情防控方案，优化隔离管控时间，午后商品共振反弹，沪镍增仓上行尾盘站上5日均线。基本面方面，现货市场成交小幅改善，贸易商升水暂处高位，金川出厂价下调明显；硫酸镍继续随前期镍价的回落走低，印尼力勤三期湿法项目于今日动工，二期预计在三季度投产，原料供应保持高增涨，镍豆将长期维持偏弱格局；华南某大钢厂304废不锈钢询盘价11800元/吨（8镍，出水率96%），对NPI价格形成压制。整体看，市场情绪的好转提振商

品价格反弹，但基本面弱勢难以修复，前平台低点位置仍具有较强压力。

月底不锈钢现货市场压力仍存，盘面午后随情绪上涨，但反弹力度相对较弱，仍在5日线下方运行。需求不佳，各方心态仍然悲观，市场维持低价抢跑的节奏：今日早间锡佛市场304民营四尺冷轧主流毛基17100-17700元/吨，并有毛基价格冲击1.7万元关口；民营热轧五尺大板毛基17000-17400元/吨。成本继续下行，废不锈钢工艺成本降至16723元/吨，不锈钢重心继续下移，但钢厂减产进一步扩大，以及社会库存连续四周去库，增强不锈钢底部支撑，不锈钢将维持偏弱震荡。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

第二部分 有色产业价格及相关数据

| 铜 | 6月28日 | 6月27日 | 6月24日 | 6月23日 | 6月22日 | 较上周末 | 较上月末 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| 长江铜均价（元/吨） | 64330 | 64520 | 64410 | 66030 | 68280 | -80.00 | -8450.00 |
| 现货升贴水（元/吨） | 65 | 130 | 100 | 95 | 210 | -35.00 | -220.00 |
| 沪铜次月-当月（元/吨） | -1240 | -150 | -230 | -190 | -280 | -1010.00 | -870.00 |
| 沪铜连二-次月（元/吨） | -100 | -100 | -150 | -160 | -110 | 50.00 | 130.00 |
| 精废价差（元/吨） | 444.66 | 384.66 | -577.59 | -444.48 | 17.76 | 1022.25 | -766.37 |
| 上海仓单（美元/吨） | 77.00 | 75.00 | 73.00 | 73.00 | 75.00 | 4.00 | 1.00 |
| 上海提单（元/吨） | 73.50 | 71.50 | 68.00 | 68.00 | 69.00 | 5.50 | 2.50 |
| LME铜升贴水(0-3)（美元/吨） | 1.75 | 0.00 | -12.00 | 0.50 | 0.49 | 13.75 | 7.25 |
| 沪伦比值 | 7.66 | 7.65 | 7.64 | 7.67 | 7.67 | 0.03 | 0.04 |
| 进口现货盈亏（元/吨） | 61.37 | 48.75 | -8.04 | -8.63 | 37.02 | 69.41 | -9.41 |
| 进口期货盈亏（元/吨） | -908.71 | -324.19 | -472.58 | -171.26 | -248.11 | -436.13 | -180.75 |
| LME铜库存（吨） | 124850 | 113025 | 113475 | 114175 | 115150 | 11375.00 | -24350.00 |
| COMEX铜库存（短吨） | 78581 | 78779 | 79114 | 79427 | 80420 | -533.00 | -1071.00 |
| 上期所仓单（吨） | 15056 | 15084 | 16285 | 17162 | 18339 | -1229.00 | 7048.00 |

| 铝 | 6月28日 | 6月27日 | 6月24日 | 6月23日 | 6月22日 | 较上周末 | 较上月末 | |
|------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 价格价差 | 长江现货价格 | 19260 | 19180 | 19150 | 19340 | 19770 | 110 | -1490 |
| | 对当月升贴水 | -10 | 10 | 10 | 10 | 10 | -20 | 10 |
| | 月差（当月-3个月，10:15分） | 65 | 80 | 130 | 130 | 120 | -65 | 15 |
| | 电解铝利润（东部自备电） | 997.76 | 917.76 | 887.76 | 1077.76 | 1507.76 | 110 | -1550 |
| 内外比值 | LME Cash-3M | -24.75 | -24.75 | -17.74 | -12 | -13.1 | -12.8 | 5.3 |
| | 沪伦比值 | 7.70 | 7.76 | 7.70 | 7.63 | 7.80 | 0.0 | 0.5 |
| | 进口现货盈亏（元/吨） | -445.76 | -286.58 | -444.86 | -672.37 | -255.73 | -0.9 | 984.1 |
| 原料价格 | 动煤秦岛（5500大卡） | 1205 | 1205 | 1205 | 1205 | 1205 | 0 | 0 |
| | 国产氧化铝指数 | 2957 | 2957 | 2957 | 2957 | 2957 | 0 | -30 |
| | 澳洲氧化铝FOB | 371 | 371 | 371 | 371 | 371 | 0 | 15 |
| | 预焙阳极华东价格 | 9172.5 | 9172.5 | 9172.5 | 9172.5 | 9172.5 | 0 | 280 |
| | 佛山型材白料废铝 | 15600 | 15600 | 15900 | 16000 | 16300 | -300 | -1600 |
| | 精废价差 | 3660 | 3580 | 3250 | 3340 | 3470 | 410 | 110 |
| 下游价格 | 佛山铝棒加工费（元/吨） | 600 | 700 | 700 | 600 | 450 | -100 | 170 |
| 库存数据 | SMM铝锭社会库存（万吨） | 74.6 | 74.6 | 75.1 | 75.1 | 75.7 | -0.5 | -17.7 |
| | SMM铝棒社会库存（万吨） | 10.36 | 10.36 | 11.16 | 11.16 | 11.4 | -0.8 | -2.82 |
| | LME铝库存（吨） | 384800 | 384800 | 388750 | 392275 | 398925 | -3950 | -74075 |
| | 上期所仓单 | / | 101550 | 103630 | 109958 | 112234 | / | / |

| 锌 | 6月28日 | 6月27日 | 6月24日 | 6月23日 | 6月22日 | 较上周末 | 较上月末 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 上海现货价格#0 | 23950 | 23800 | 24760 | 25160 | 25610 | -1860 | -2260 |
| 广州现货价格#0 | 23850 | 23740 | 24740 | 25130 | 25540 | -1900 | -2250 |
| 天津现货价格#0 | 23910 | 23750 | 24710 | 25150 | 25600 | -1900 | -2220 |
| 上海基差(对当月) | 70 | 85 | 65 | 35 | 55 | 40 | 15 |
| 期货月差(当月-三个月) | 200 | 155 | 225 | 280 | 280 | 80 | 95 |
| 上海premium(美元/吨) | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 0 | 0 |
| LME升贴水(C-3M) | 66.01 | 66.01 | 135.00 | 218.00 | 160.00 | 13.01 | 40.51 |
| 沪伦比值 | 7.17 | 7.04 | 7.01 | 7.15 | 7.17 | 0.03 | 40.51 |
| 进口现货盈亏(元/吨) | -2660.65 | -3620.69 | -4443.59 | -3605.67 | -3162.72 | 146.64 | 1520.71 |
| 国产矿TC(元/金属吨) | 3450 | 3450 | 3450 | 3400 | 3400 | 50.00 | 50 |
| TC(美元/干吨) | 210 | 210 | 210 | 220 | 220 | -10.00 | -10 |
| 国内三地库存 | 18.17 | 18.17 | 19.33 | 20.35 | 20.35 | -2.84 | -5 |
| LME锌库存(吨) | 81725 | 81725 | 79175 | 79900 | 78600 | 1450.00 | -2950 |
| 上期所仓单 | / | 80387 | 87380 | 90787 | 92724 | / | / |

| 镍 | 6月28日 | 6月27日 | 6月24日 | 6月23日 | 6月22日 | 较上周末 | 较上月末 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|--------|
| 镍现货价(元/吨) | 183300 | 186650 | 188000 | 193700 | 205550 | -4700 | -40200 |
| 俄镍升贴水 | 6250 | 5650 | 5250 | 5250 | 5250 | 1000 | 850 |
| 金川镍升贴水 | 11500 | 10500 | 10500 | 7250 | 11000 | 1000 | 7500 |
| 沪镍次月-当月 | -7720 | -5580 | -5310 | -7490 | -5310 | -2410 | -3790 |
| LME镍升贴水(0-3M) | | -36.00 | -40.50 | -44.50 | -60.00 | | |
| 沪伦比值 | 8.01 | 8.45 | 7.83 | 7.93 | 7.88 | 0.18 | 0.34 |
| 进口现货盈亏(元/吨) | 6476.05 | 16090.31 | 2873.68 | 4829.38 | 4065.48 | 3602 | 6378 |
| 进口期货盈亏(元/吨) | -4926.53 | 7430.20 | -5048.09 | -2271.76 | -4326.07 | 122 | 2276 |
| LME镍库存(吨) | 66936 | 67296 | 67794 | 68460 | 68736 | -858 | -4782 |
| 上期所仓单 | 795 | 897 | 993 | 1034 | 1113 | -102 | -1318 |

| 铅 | | 6月28日 | 6月27日 | 6月24日 | 6月23日 | 6月22日 | 较上周末 | 较上月末 |
|------|----------------|----------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 精废价格 | 1#铅锭现货均价SMM | 15050 | 14950 | 14825 | 15000 | 15050 | 225 | -50 |
| | 再生铅现货均价PB≥98.5 | 14650 | 14600 | 14550 | 14575 | 14600 | 100 | -100 |
| | 原生铅再生铅价差(原-再) | 400 | 350 | 275 | 425 | 450 | 125 | 50 |
| 价差比值 | 上海基差(现货-当月) | -115 | -80 | -70 | -75 | -40 | -45 | -60 |
| | LME升贴水(美元/吨) | 3.00 | 3.00 | -1.75 | -2.00 | -0.25 | 5.00 | 11.00 |
| | 沪伦比值 | 7.55 | 7.69 | 7.60 | 7.44 | 7.33 | -0.05 | 0.64 |
| | 进口现货盈亏(元/吨) | -1196.72 | -867.23 | -1062.99 | -1445.66 | -1656.47 | -133.73 | 1263.54 |
| | 进口期货盈亏(元/吨) | -1212.04 | -733.27 | -991.30 | -1365.27 | -1602.26 | -220.74 | 1205.53 |
| 库存数据 | 废电瓶铅价格(元/吨) | 8425 | 8420 | 8420 | 8420 | 8420 | 5 | 100 |
| | 平均加工费(到厂价) | 967 | 967 | 967 | 1017 | 1017 | 0 | -50 |
| | 社会库存 | 76413 | 76413 | 76413 | 87830 | 87830 | 0 | -5589 |
| | LME期货库存 | 39600 | 39600 | 39600 | 39700 | 39225 | 0 | 750 |
| | 注册仓单 | 66053 | 66053 | 66982 | 70176 | 70454 | -4123 | -2614 |

第三部分 有色行业重要数据图表汇总

图1: SHFE主力合约结算价 (单位: 元/吨)

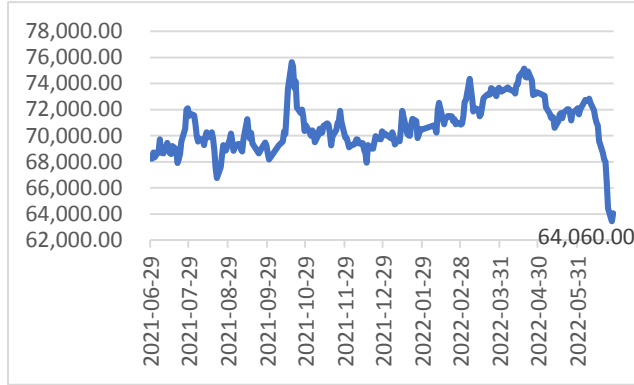
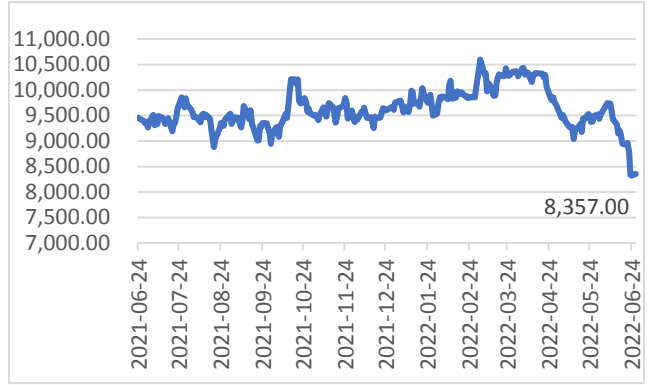


图2: LME3个月铜收盘价 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: SHFE铜合约持仓量 (单位: 手)

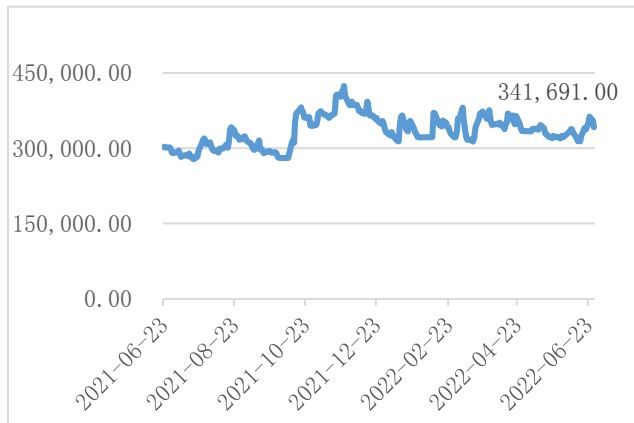
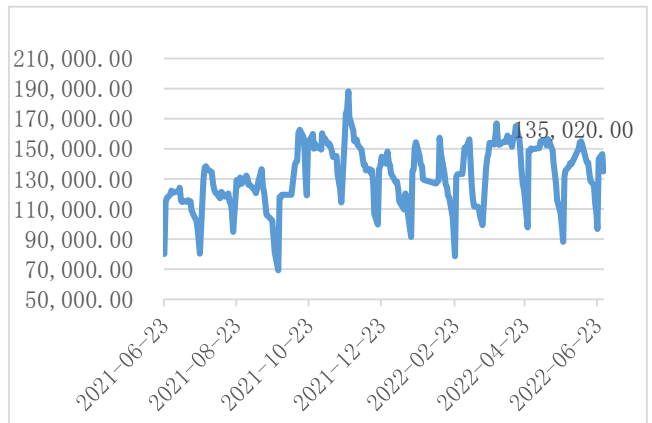


图4: SHFE铜主力合约持仓量 (单位: 手)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图5: COMEX铜总持仓 (单位: 张)

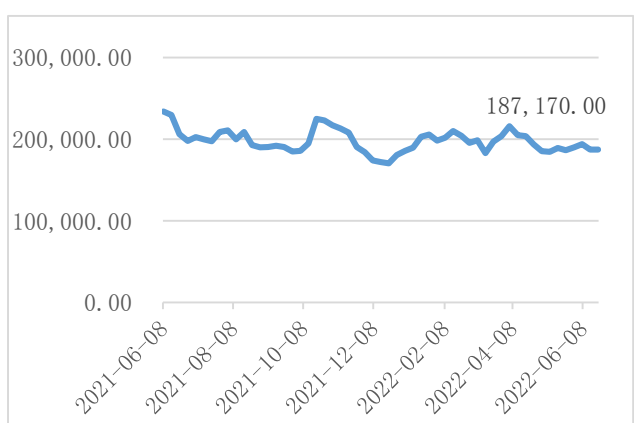
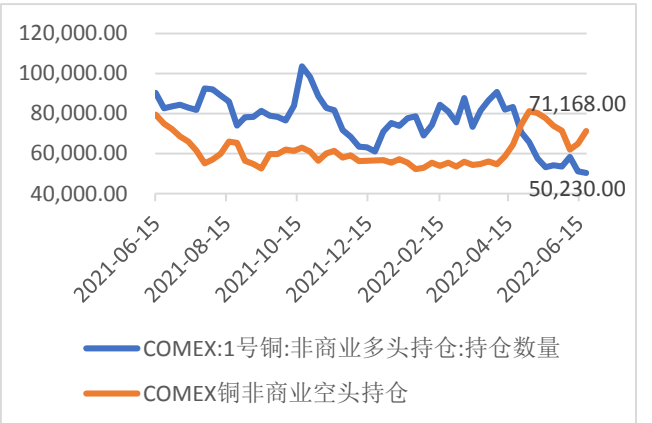


图6: COMEX铜非商业持仓 (单位: 张)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图7: 铜现货升贴水 (单位: 元/吨)

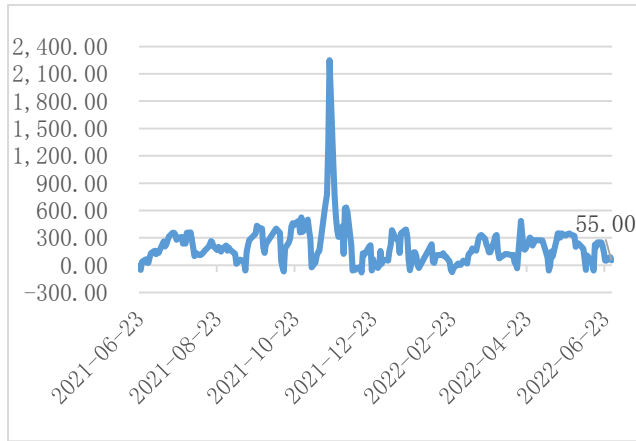
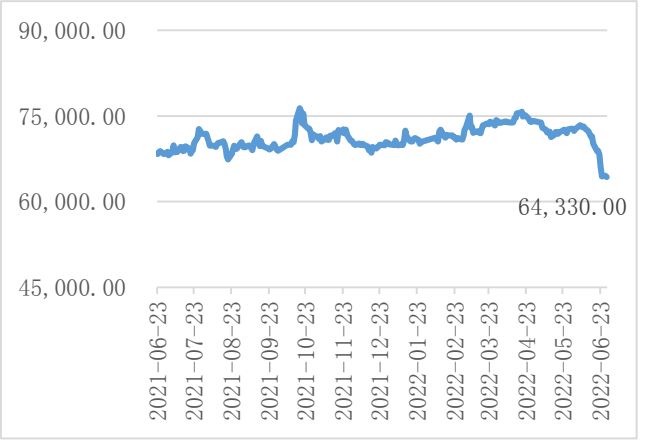


图8: 铜现货价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图9: 1#光亮铜线价格 (单位: 元/吨)

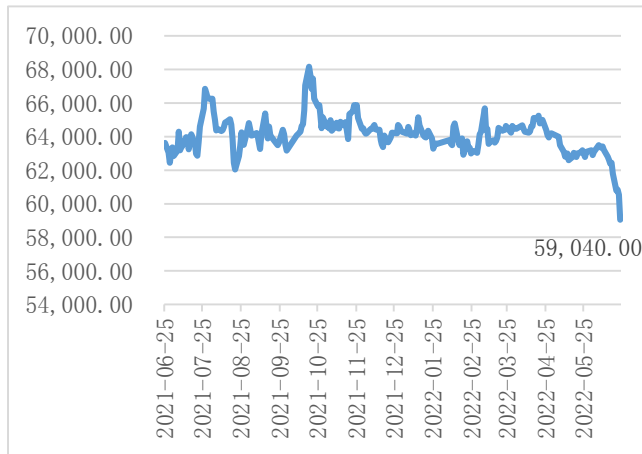
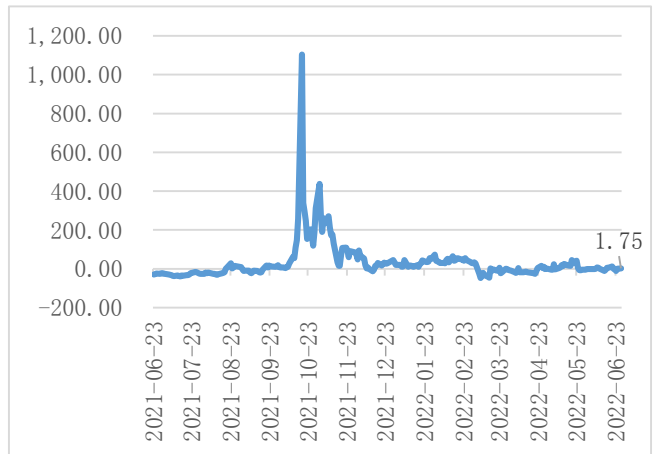


图10: LME铜升贴水 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图11: 上海CIF (美元/吨)

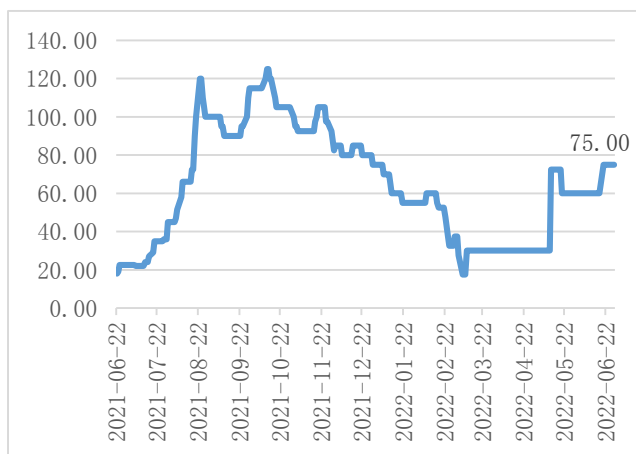
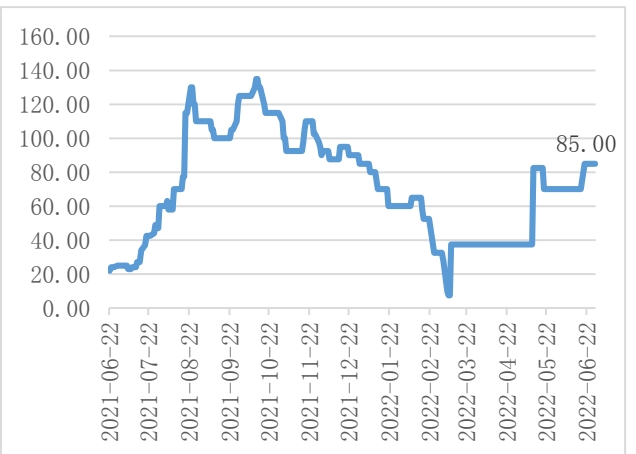


图12: 保税区铜仓单溢价 (美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图13: 现货TC (单位: 美元/干吨)

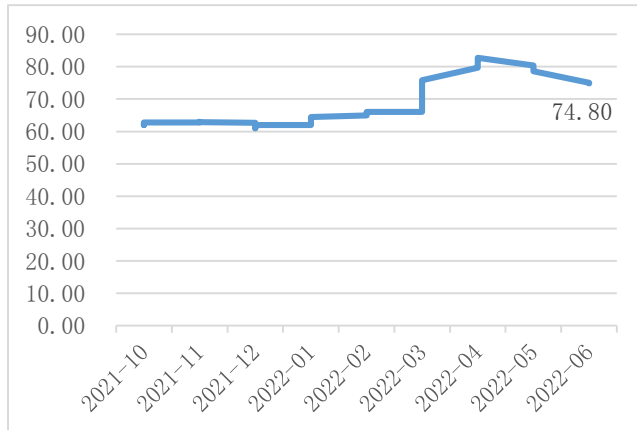
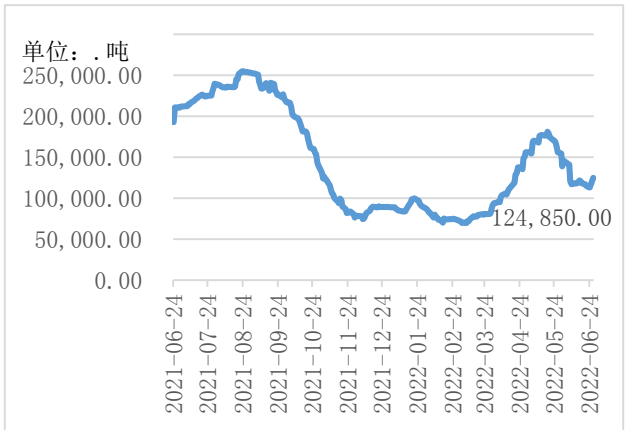


图14: LME铜库存 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图15: LME铜注册仓单 (单位: 吨)

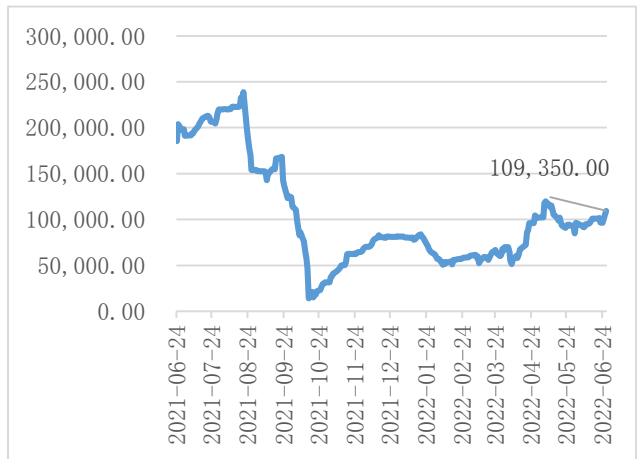
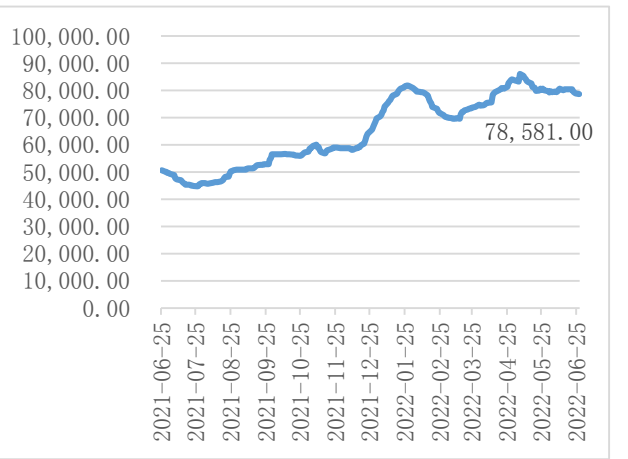


图16: COMEX铜库存 (单位: 短吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图17: SHFE铜库存 (单位: 吨)

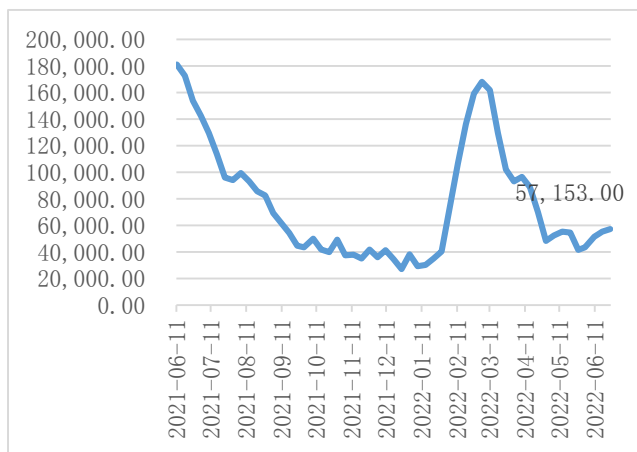
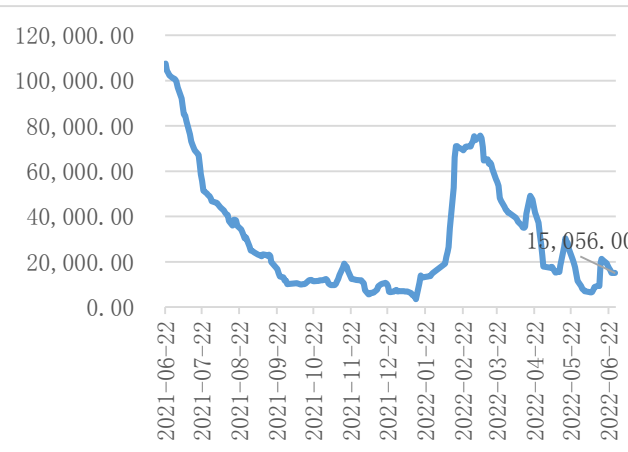


图18: SHFE铜仓单 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图19: 氧化铝价格 (单位: 元/吨)

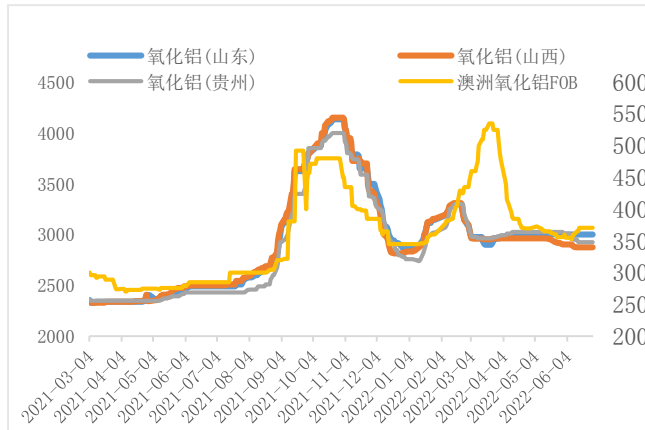
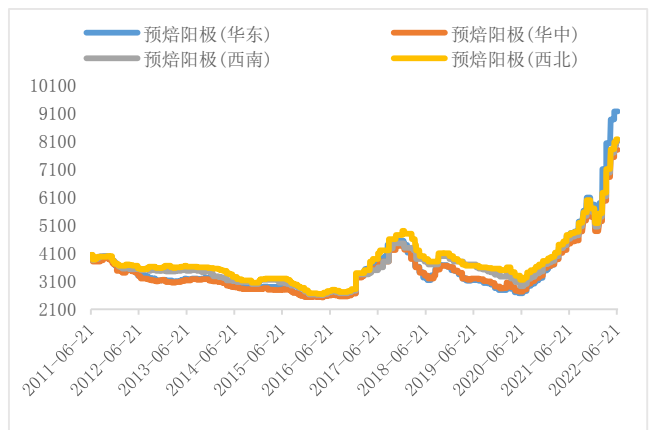


图20: 预焙阳极 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图21: 动力煤价格: 秦皇岛 (单位: 元/吨)

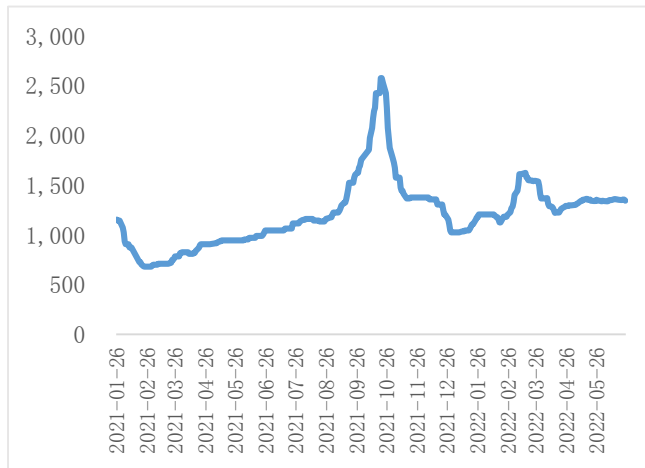
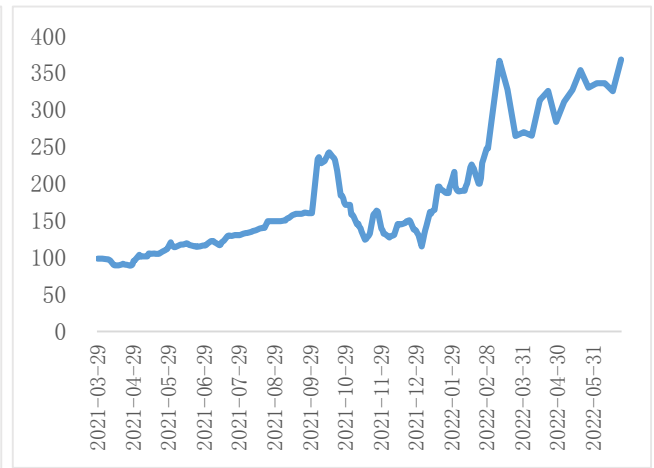


图22: 动力煤价格: 理查德RB (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图23: SMM A00铝升贴水 (单位: 元/吨)

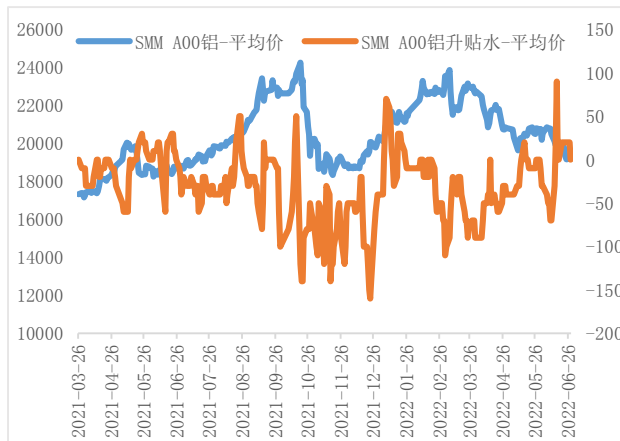
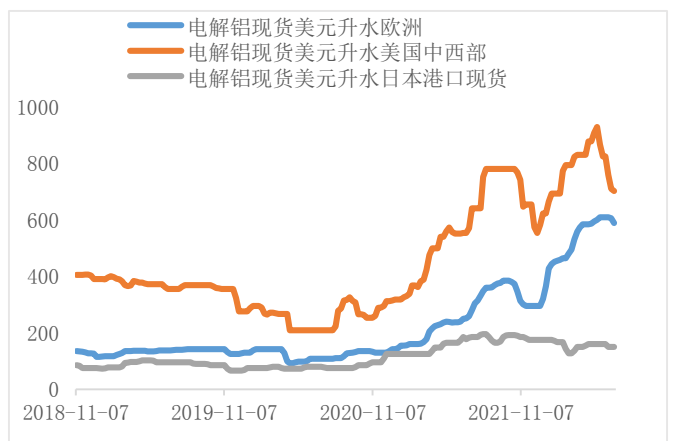


图24: 海外三地现货升贴水: 美、日、欧 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图25: LME铝库存季节图 (单位: 吨)

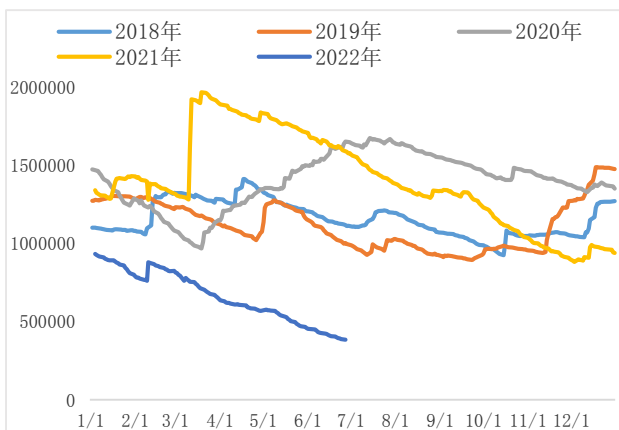
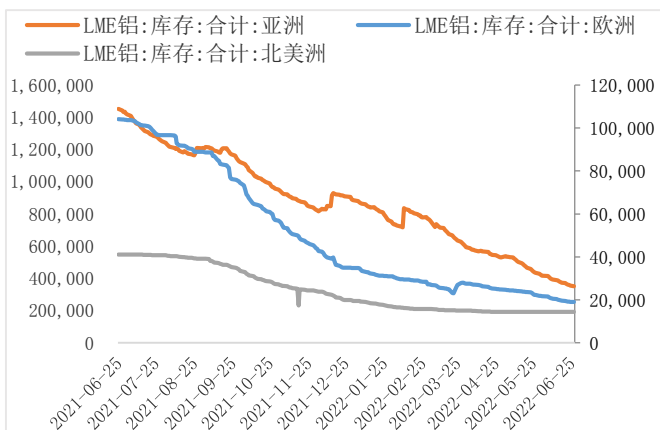


图26: LME铝分地区库存 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图27: 国内铝锭库存 (单位: 吨)

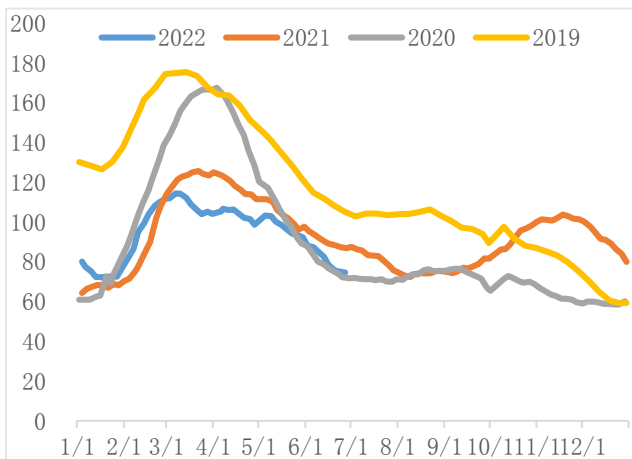
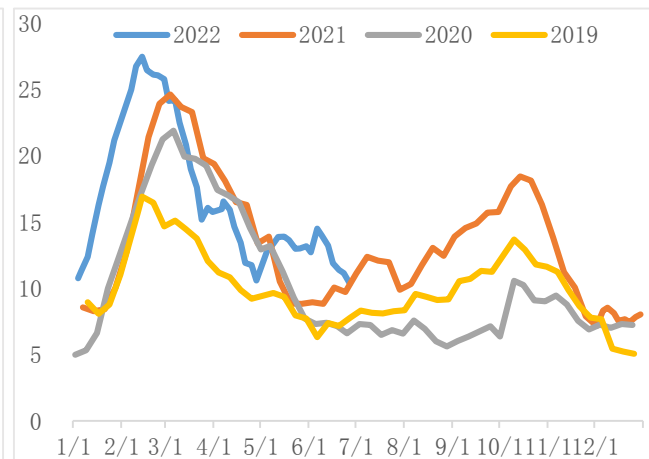


图28: 国内铝棒库存 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图29: 铝锭出库季节图 (单位: 吨)

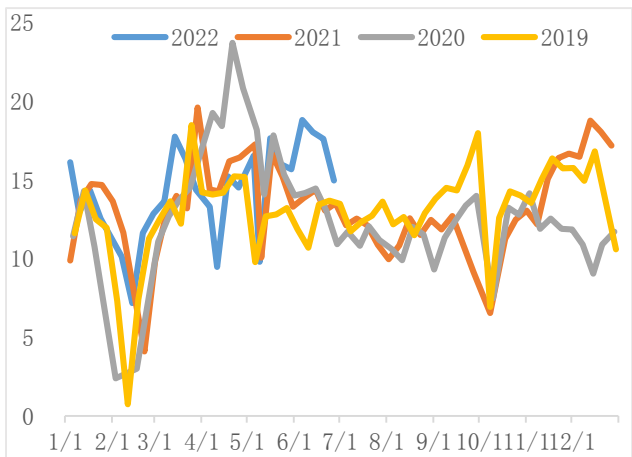
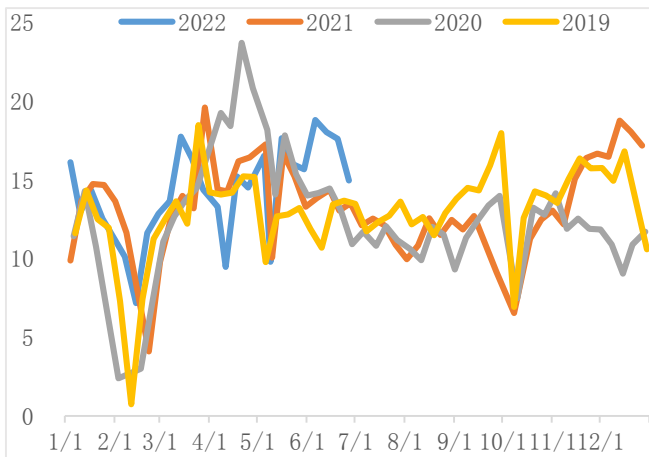


图30: 铝棒出库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图31: 铝棒加工费: 无锡 (单位: 元)

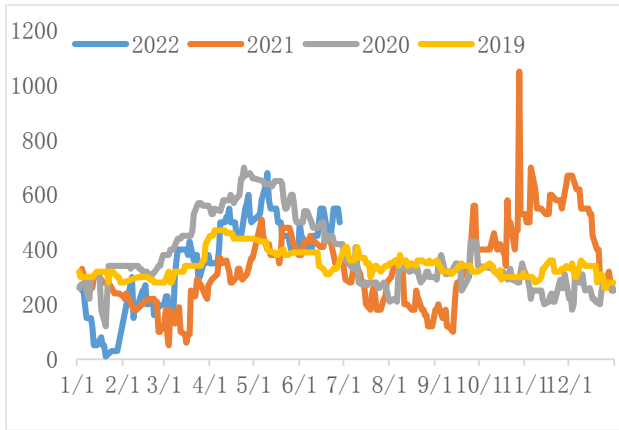
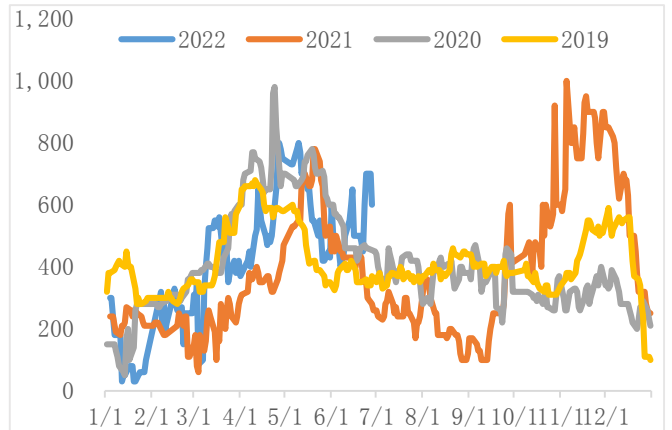


图32: 铝棒加工费: 佛山 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图33: 铝杆加工费 (单位: 元)

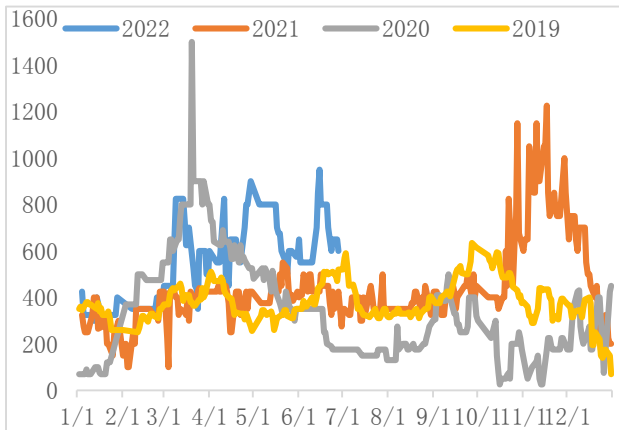
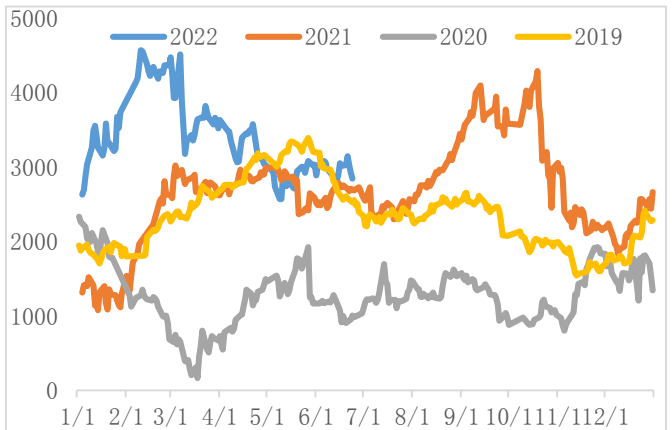


图34: 精废价差 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图35: 锌: 现货绝对价与10:15分期货升贴水 (单位: 元/吨)

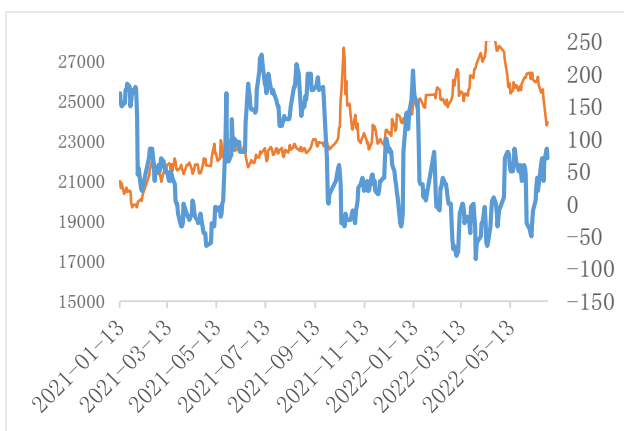
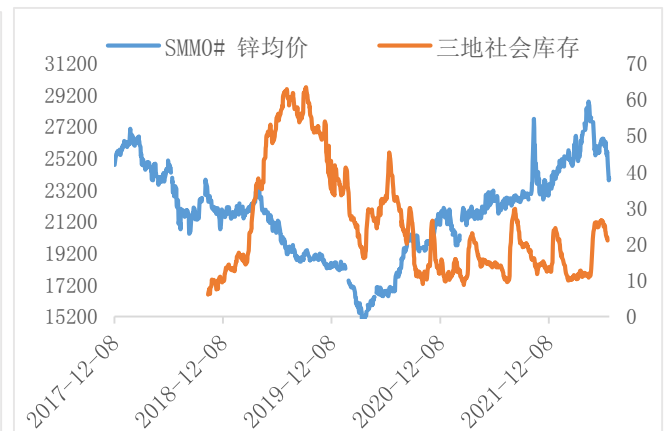


图36: 锌: 绝对价与库存 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图37: 锌: L1-L3期货月差季节图 (单位: 元/吨)

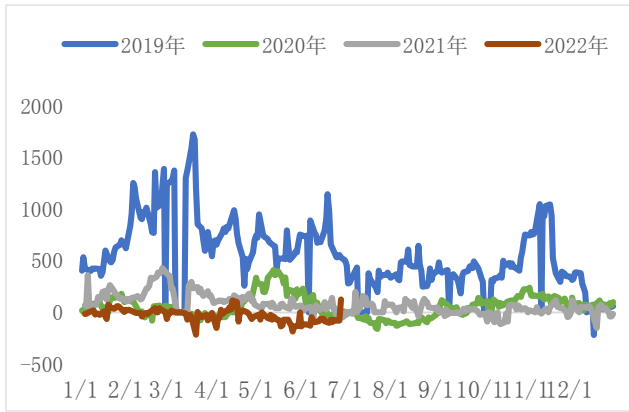
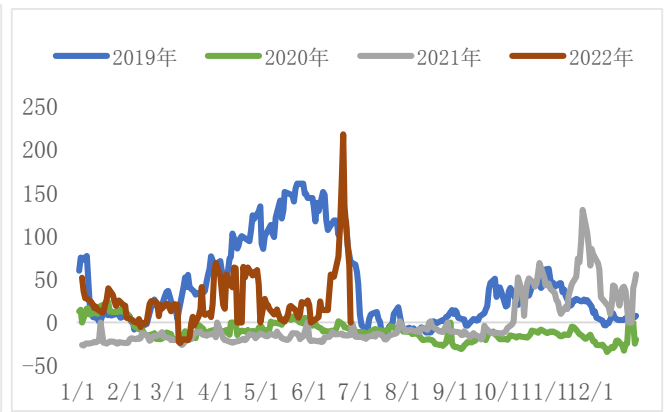


图38: 锌: LME C-3M 季节图 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图39: 全球分地区锌库存 (单位: 吨)

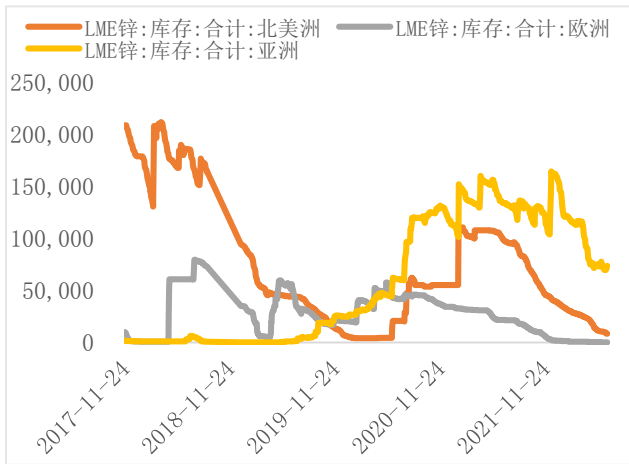
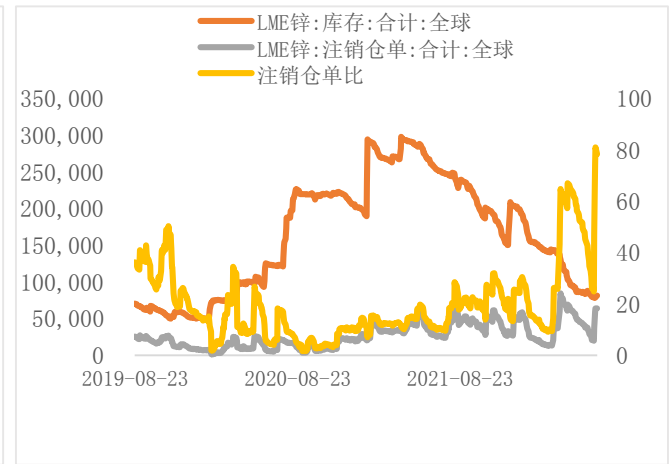


图40: 锌注销仓单及占比 (单位: 吨、%)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图41: LME库存季节图 (单位: 吨)

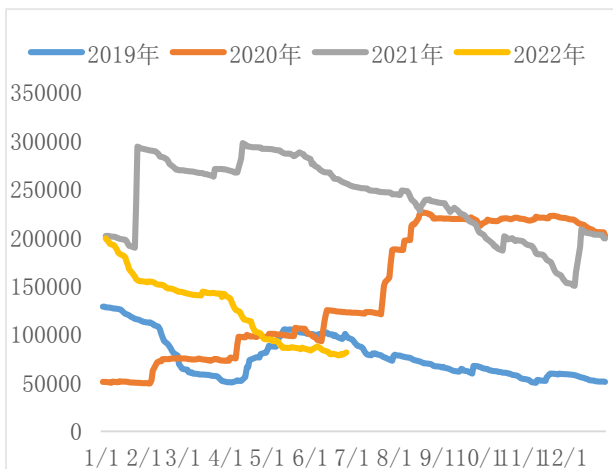
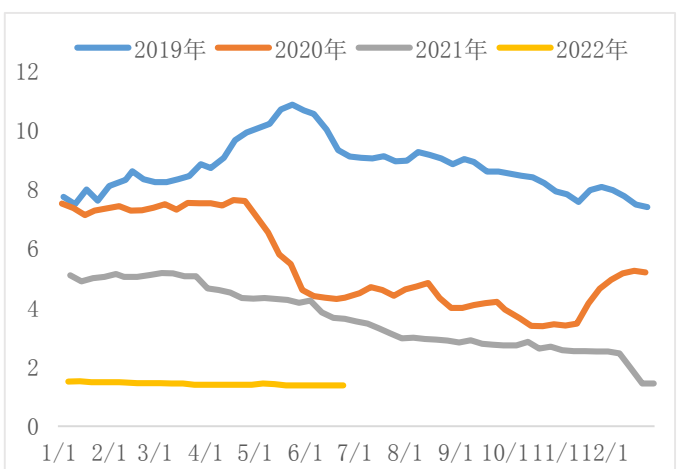


图42: 沪锌保税库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图43: 沪锌仓单季节图 (单位: 吨)

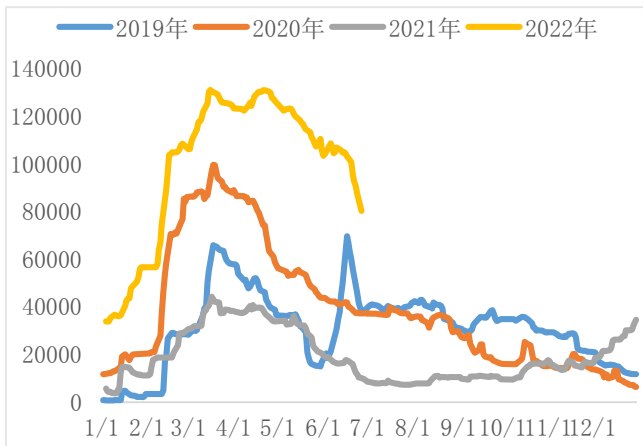
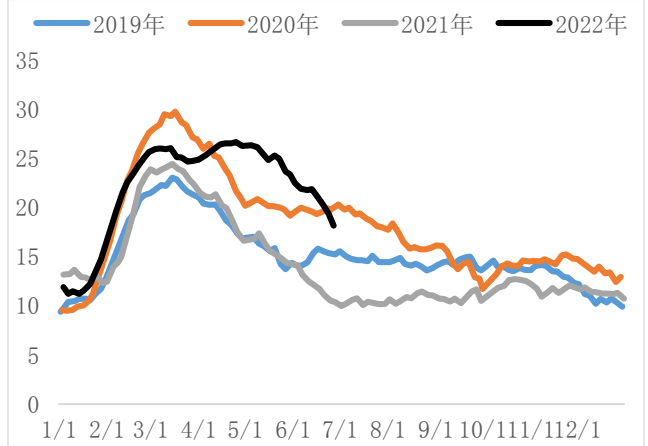


图44: 沪锌三地社库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图45: LME镍及现货升贴水变化 (单位: 美元/吨)

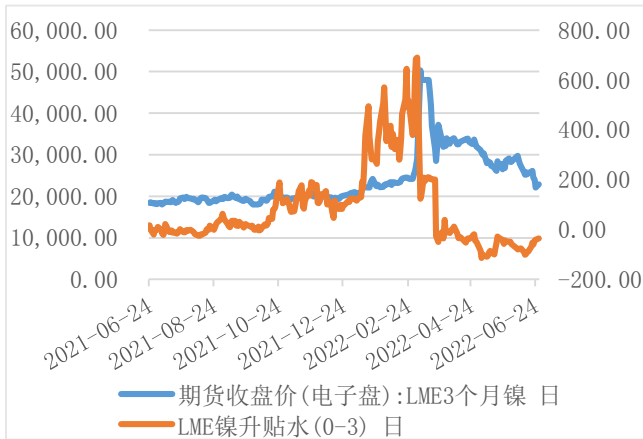
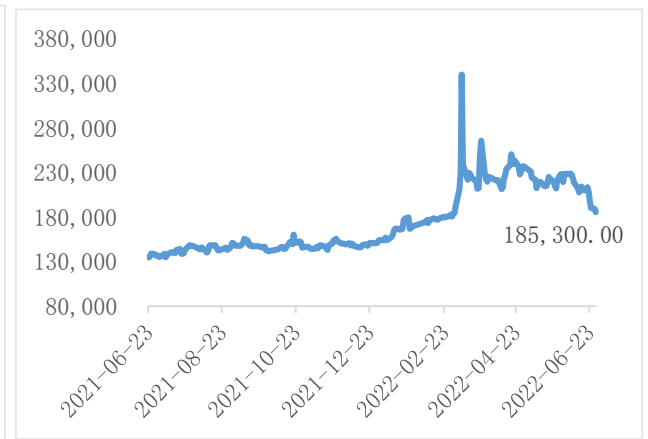


图46: 长江有色市场镍板均价 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图47: LME镍库存变化 (单位: 吨)

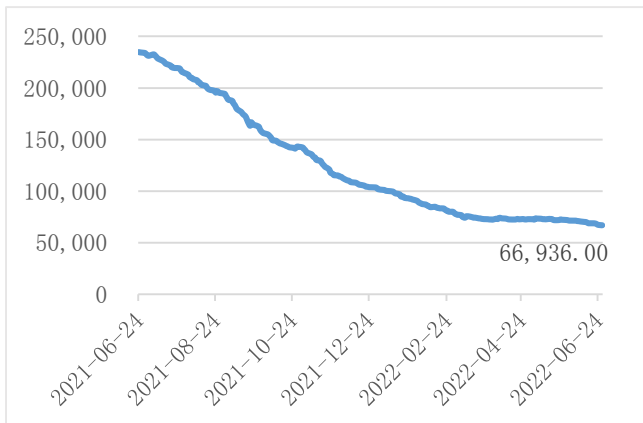
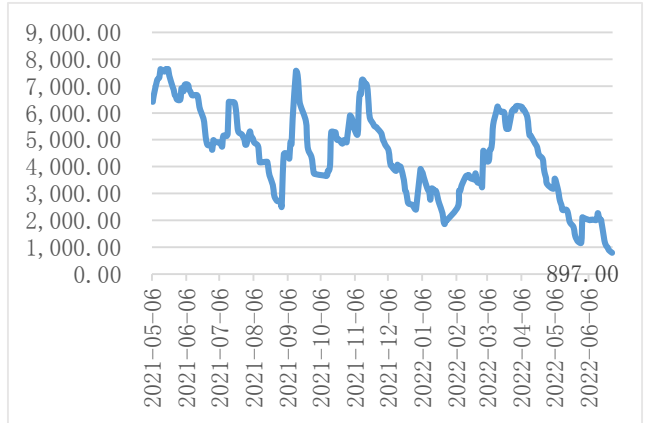


图48: SHFE镍仓单变化 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图49: 高镍铁山东市场报价 (单位: 元/镍)

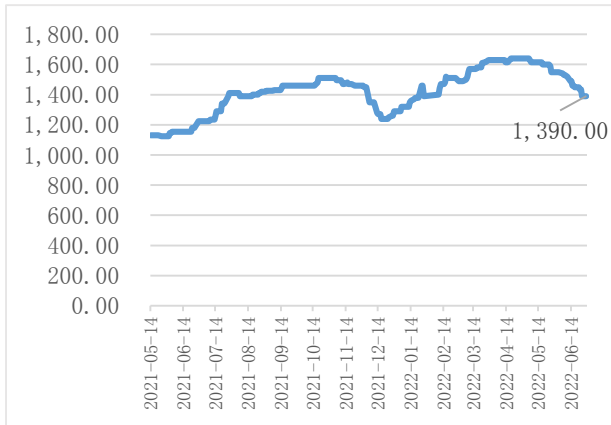
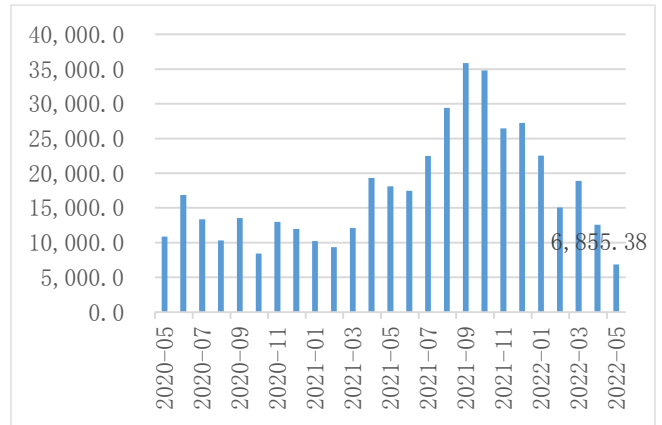


图50: 精炼镍及合金进口量 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图51: 镍矿进口量变化 (单位: 吨)

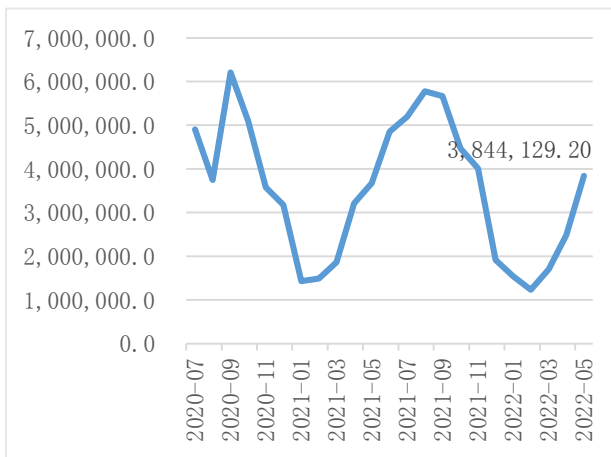
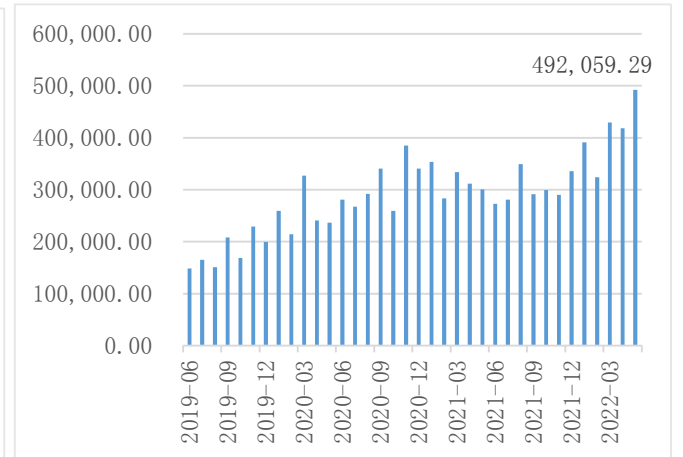
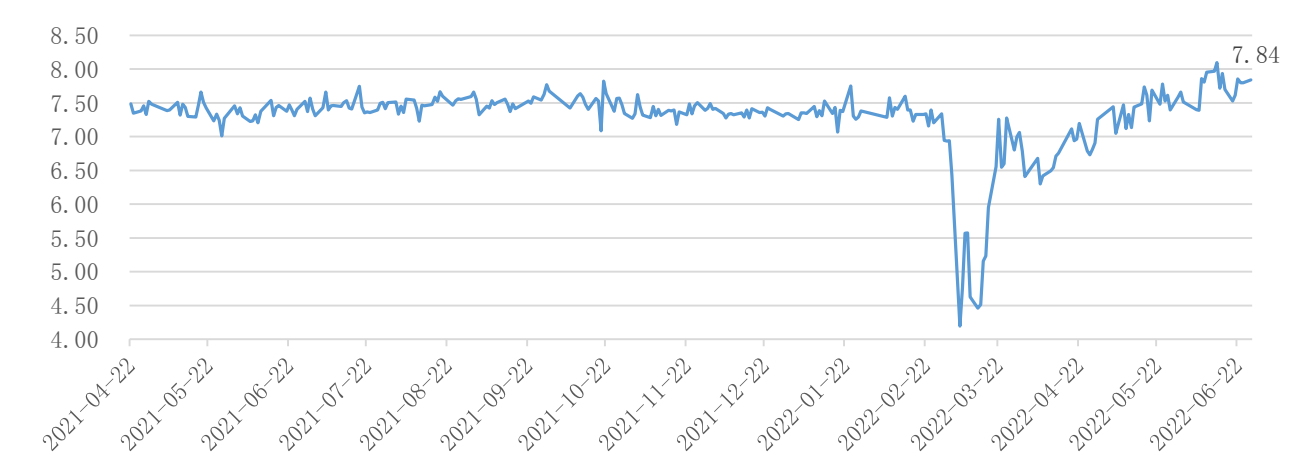


图52: 镍铁进口量变化 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图53: 镍沪伦比值



数据来源: 银河期货、wind 资讯

作者承诺

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

免责声明

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

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

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

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wangyingying_qh1@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799