

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：今日沪铜主力价格震荡走势，收于 67920 元/吨，涨 120 元/吨，涨幅 0.18%，沪铜指数减仓 1057 手至 38.37 万手。
- 2、现货：今日上海现货升贴水提高至 700-750 元/吨，但高铜价高 BACK 高升水令下游买兴几无，整体成交较弱。进口窗口扩大至 1000 元/吨，进口铜集中流入，据 SMM 数据显示周末上海地区垒库 0.40 万吨至 4.17 万吨，货源紧张态势在本周将有所缓解，但贸易商可交单货源若依旧紧张，现货升水难有大幅下跌区间。

【重要资讯】

- 1、巴拿马最高法院法官将于 11 月 24 日开始审议对 First Quantum Minerals 的铜矿合同，这起案件的公开辩论将于 11 月 23 日结束。

【交易策略】

- 1、单边：最近铜价走势比较强劲，一是因为宏观情绪回暖，二是市场担忧巴拿马铜矿的影响会扩大。现货方面来看，国内外冰火两重天，海外交仓的预期比较强，LMEcash-3M 升贴水盘中触及 100 美元/吨，理论上来说扩大至 120 美元/吨后才有收敛的驱动力。但是国内的现货非常强势，出现了挤仓的现象，今日现货升贴水扩大至 700 元/吨，进口窗口扩大至 1000 元/吨。价格方面来看，内外基本面分化，铜价仍然处在震荡趋势中，我们认为 68000-68500 附近时近期铜价的高点，建议空单在 68000-68500 区间内保值。最近沪铜挤仓的趋势在延续中，沪铜 2312 合约即将进入交割月，高升水可能会逐步转化到月差上，建议空单可以保值在 2401 或 2402 合约。
- 2、期权：建议继续持有卖出看涨期权 CU2312-C-68000 (以上观点仅供参考，不作为入市依据)

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

研究员：陈婧
期货从业证号：F03107034
投资咨询从业证号：
Z0018401
☎:010-68569781
✉:chenjing_qh1@chinastock.com.cn

研究员：张一弛
期货从业证号：F03116713
投资咨询从业证号：
Z0019296
✉:zhangyichi_qh@chinastock.com.cn

电解铝

【银河期货】电解铝日报-20231120

【市场回顾】

- 1、期货市场：隔夜铝价窄幅震荡，日盘大幅反弹，沪铝主力 AL2312 合约涨 90 元至 18960 元/吨，沪铝指数持仓减仓 4541 手至 39.55 万手；
- 2、现货市场：周一现货市场整体表现一般，华东市场情绪改善惜售为主，主流成交平水，佛山地区持货商积极挺价，但后期出货的逐渐增加，市场情绪回落，主流对南储 +10；巩义地区表现尚可；
- 3、能源成本方面：库存较高，港口价格回落，5500CV，930 元/吨（-3）；5000CV，808 元/吨（-2）；4500CV，700 元/吨（0）；

【重要资讯】

- 1、10 月份国内原铝进口 21.64 万吨，较 9 月份 20 万吨数据进一步增加，超市场预期，这也是 10 月份市场供应宽松的重要影响因素，但是今日铝现货仍然维持进口窗口，预计后续进口仍然维持高位，中间或因 10 月底 11 月上旬关闭窗口而阶段性减少；
- 2、今日电解铝库存继续去化，去库 1.5 万吨至 62.1 万吨，铝棒累库 0.2 万吨至 11.65 万吨；

【交易策略】

- 1、单边：连续第二次库存维持去化，市场情绪转向好的方面，现货市场惜售情绪也提升，月差进一步扩大，市场情绪表现较为乐观，技术面来看，铝价在前低 1.88 万元处再次验证支撑有效性，但是价格冲高后小幅回落，持仓量变动有限，预计价格仍将维持震荡整理的走势；
- 2、套利：暂时观望；
- 3、期权：暂时观望；（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

氧化铝

【银河期货】氧化铝日报-20231120

【市场回顾】

1、期货市场：日盘氧化铝价格大幅上涨，AO2401 涨 35 元至 2992 元/吨，持仓量几无变动；

2、现货市场：今日北方地区再传现货成交消息，其中山西地区成交 2 笔成交，其中 1 笔成交 0.5 万吨氧化铝现货，出厂价格为 2970 元/吨；另一笔成交 2 万吨氧化铝现货，出厂价格为 2965 元/吨，流向青海地区电解铝厂。山东地区传出 1 笔成交，成交数量 0.5 万吨，出厂价格 2890 元/吨，流向新疆地区电解铝厂。

【重要资讯】

1、2023 年 10 月中国氧化铝出口量为 7 万吨，环比降 1.86%，同比增 20.4%，1-10 月累计出口量为 100 万吨，同比增长 16%。

【交易策略】

1、单边：供需目前整体表现平衡，但是现货市场仍未企稳，尤其是现货价格来看，主产区河南、山西仍然有利润，预计氧化铝价格在 2900~3000/吨之间震荡，目前的策略依然是逢高抛空，背靠山西地区现货价 2970~3000 元/吨一带逢高抛空；风险点需要关注采暖季减产的力度情况，以及现货市场能否企稳，当前价格可轻仓试空；

2、套利：暂时观望；（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

锌

【市场回顾】

1、盘面情况：今日锌价窄幅震荡，沪锌主力 2312 合约先跌后涨，收跌 40 元至 21405 元/吨；沪锌指数持仓减少 3294 手至 17.38 万手；

2、现货情况：今日现货市场表现一般，升水整体维持稳定，上海地区对 12 合约报 +50，较前一交易日基本持平；

【重要资讯】

1、【WBMS：1-9 月全球锌市供应短缺 1.85 万吨】世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 1-9 月，全球锌板产量为 1031.31 万吨，消费量为 1033.16 万吨，供应短缺 1.85 万吨。1-9 月，全球锌矿产量为 958.49 万吨。

2、【花旗交易交付了 6 万吨锌用于租赁交易】外媒 11 月 16 日消息，两位直接了解此事的消息人士表示，花旗已向伦敦金属交易所（LME）批准的仓库交付了 6 万吨锌，价值约 1.55 亿美元，这是一笔潜在的高利润租金分成交易。这宗锌交易之所以成为可能，是因为锌供应过剩，尤其是在最大消费国中国。中国建筑业和制造业放缓打击了

需求，而冶炼厂仍在生产用于镀锌的锌；

3、周一 SMM 数据显示锌锭库存小幅减少，七地社会库存较上周五减少 0.19 万吨至 10.36 万吨；

【交易策略】

1、单边：近期 LME 的集中交仓和对 24 年锌矿增加的担忧预期再起，市场氛围转弱，现货市场氛围仅上周短暂的好转后再度低迷，但是下方就是锌矿山减产的风险位置，预计锌价仍将维持窄幅震荡的走势，单边策略暂时观望；

2、套利：暂时观望；

3、期权：整体维持震荡的观点不变，10 月 30 日卖出 zn2312-c-21800 和 zn2312-p-20600，225 建仓卖出，目前 46，本周即将到期，残值较少，建议平仓获利了结，择机在新的合约上继续布局（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

铅

【市场回顾】

1、盘面情况：沪铅主力合约今日报收 17045 元/吨，盘面震荡运行，较前一交易日上涨 85 元/吨；

2、现货情况：上海市场 1#电解铅均价 16700 元/吨，较上一交易日涨 75 元/吨。

【重要资讯】

1.废电瓶方面，2023 年废电瓶价格刷出近 5 年高位，上一次废电瓶价格飙涨也是发生在再生精铅集中投产的红利发展期。再生精铅冶炼经历了一次大规模技改，2022 年后再生精铅冶炼技改产能集中运行，2023 年再度出现竞价采购废电瓶的情况，“内卷”严重的废电瓶价格托起了铅价的成本支撑。

2.截至 11 月 20 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 8.33 万吨，较 11 月 17 日减少 0.47 万吨。近期由于常规检修及原料供应不足等因素，原生铅与再生铅炼厂同步减产，铅锭供应环比转降，且地域性供应差异扩大。另外铅锭出口窗口阶段性打开，铅锭出口转移。

【交易策略】

沪铅 2311 合约完成交割，铅锭如期累库超万吨，而废电瓶等原料需求旺盛，短缺矛盾激化。然而国内电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求略有下滑。沪铅走势跟随伦铅提涨，沪铅总持仓达 15.4 万手，资金推动影响较大，短期预计铅价偏强运行，后续注意

持仓动向及下游蓄电池开工情况。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

镍

【市场回顾】

- 1、盘面情况：沪镍 NI2312 合约收盘价下跌 1830 元至 134950 元/吨；
- 2、现货情况：镍价单边下跌 3100-3200 元/吨，金川镍升水上调 50 至 2450 元/吨，俄镍升水上调 50 至-50 元/吨，电积镍升水下调 50 至-950 元/吨，硫酸镍均价环比持平于 30250 元/吨；

【重要资讯】

- 1、大宗商品贸易商托克（Trafigura）在官网宣布，已同意投资由韩国锌业通过其硫酸镍子公司韩国能源材料公司（KEMCO）设立的一体化镍精炼厂。韩国锌业在蔚山蔚州郡温山工业园区举行镍冶炼厂奠基仪式，该厂的年产能约为 42600 吨。建成后，韩国锌业的镍产能（包括现有产量）将增至总计 6.5 万吨。随着该冶炼厂的建设，韩国锌业将能够加工所有类型的含镍材料，包括冰镍和来自氧化矿石的混合氢氧化物沉淀物（MHP）。该工厂还将生产硫酸镍、硫酸钴和前驱体。其商业生产计划于 2026 年开始。
- 2、中国地震台网正式测定：11 月 17 日 16 时 14 分在菲律宾棉兰老岛（北纬 5.55 度，东经 125.15 度）发生 6.8 级地震，震源深度 70 千米。据公开资料显示，菲律宾的镍矿集中分布在棉兰老岛的 Davao Oriental 省和巴拉望岛 Palawan，储量分别为 4.757 亿吨（占总储量 43.69%）和 4.071 亿吨（占总储量 37.38%）。

【交易策略】

- 1、单边：隔夜美元继续破位下行，商品整体氛围向好，LME 镍价也迎来反弹，但人民币升值可能令沪镍反弹幅度略低。前期出口到海外的电积镍可能回流，对国内镍供应形成压力。硫酸镍和氢氧化锂价格低迷反映高镍三元需求较差，预计硫酸镍有进一步下跌空间。纯镍成本支撑下移逐步下移。然而短期原料端尚未表现宽松，且频传扰动消息，叠加宏观氛围可能有所反弹，建议高位空单持有，新空等待反弹后入场。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）。

不锈钢

【市场回顾】

- 1、盘面情况：SS2401 合约跌 85 元至 13880 元/吨；
- 2、现货市场：现货跟随盘面走弱。冷轧报 13800-14000 元/吨，热轧 13400-13650 元/吨，冷热轧普跌 100-150 元/吨。

【重要资讯】

1、钢联统计，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 101.49 万吨，周环比下降 2.14%。其中冷轧不锈钢库存总量 54.19 万吨，周环比下降 4.36%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存小幅降库，主要以 200 系、300 系资源降量为主。本周市场到货仍偏少，周内受跌价行情影响，下游采购偏谨慎，现货消化放缓，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅降量。

【交易策略】

1、单边：宏观热度持续时间较短，现货依然表现疲软。原料端价格持续下跌打开不锈钢下行空间，镍铁已经跌破前低，最新报价低于 1000 元/镍点，市场情绪悲观。据称钢厂目前有利润之后减产力度打折扣，不锈钢走势依然偏弱，关注后市现货销售情况能否有改善（以上观点仅供参考，不做为入市依据）

锡

【市场回顾】

- 1、盘面情况：沪锡主力合约今日报收 208810 元/吨，盘面震荡运行，较前一交易日下跌 4390 元/吨；
- 2、现货情况：今日锡价总体维持横盘波动，下游企业采购热情有所回升，贸易市场成交较为火热，少部分贸易企业成交 50 吨左右，大部分贸易企业成交 10-30 吨，总体来说今天现货市场成交较上周回暖。

【重要资讯】

- 1.今年以来，由于电子消费偏弱导致传统消费电子焊料用锡需求整体呈现弱复苏，但随着近年来能源结构调整，新能源领域中如光伏焊带锡、新能源汽车用锡等需求仍保持较高增速，一定程度抵消了电子产品消费量的下滑影响。
- 2.截止 11 月 17 日，SMM 三地国内社会库存总量为 8272 吨，较前一周累库 593 吨，下游企业多持观望态度采购热情较低，多为刚需采购，现货市场成交较为冷清。

【交易策略】

预估春节前缅甸锡矿重开的可能性不大，预计随着时间的延续，后续国内锡矿市场供

应仍存紧缺预期。当前 LME 库存仍在高位，海外需求羸弱超预期。基本面整体表现一般，短期预计锡价或继续回落，后续关注缅甸战况及佤邦复产等相关政策。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳酸锂

【市场回顾】

- 1、盘面情况：LC2401 合约下跌 1600 元至 137200 元/吨；
- 2、现货情况：SMM 报价，电碳均价下调 500 元至 14.7 万元/吨，工碳均价下调 700 元至 13.93 万元/吨。现货基差环比上涨 1050 至 7550 元/吨。

【重要资讯】

- 1、SMM 讯，11 月 16 日，美国电池回收商 Redwood Materials 宣布，丰田汽车将从 Redwood 采购阴极活性材料和阳极铜箔。Redwood 在一份新闻稿中表示，丰田已经同意采购 Redwood 的阴极活性材料和阳极铜箔，用于其北卡罗来纳州电池制造厂生产的电池。据悉，该工厂将于 2025 年投产，是丰田在全球范围内的第一家汽车电池工厂，将为混合动力汽车和纯电动汽车生产锂离子电池。丰田表示，其将在该工厂投资 140 亿美元。
- 2、11 月 17 日，在 2023 年广州车展上，长安汽车发布电池领域规划。长安汽车计划到 2030 年推出液态、半固态、固态等 8 款自研电芯，形成不低于 150GWh 的电池产能；首款 CTV 技术将于 2024 年开始量产，实现成组效率 $\geq 86\%$ 。此外，长安汽车电池相关研发人员为 1200 余人，未来规划投入资金 100 亿元，2024 年电池团队规模达 3000 人。

【交易策略】

- 1、单边：现货报价持续下调，SMM 报价跌破 15 万，实际折扣价更低，成交仍然清淡，下游情绪偏悲观，维持刚需采购。碳酸锂库存压力累积在冶炼端，矿价持续松动，冶炼厂利润修复后生产也在逐渐恢复，蓝科放货在即，海外盐湖进口还有增加预期，需求未见改善的前提下，价格难有向上的驱动，趋势依然偏空，建议空单继续持有；
- 2、套利：碳酸锂库存增加，近月价格承压，2401-2407 价差 11650 元/吨。2401-2402 价差继续收窄至 4850 元/吨，反套即使空间逐渐有限，但不建议提前做正套；
- 3、期权：卖出看涨期权 LC2401-C-160000 和买入看跌期权 LC2401-P-138000，继续持有

(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

铜	11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	725	665	540	20	90	60	375
天津现货升贴水(元/吨)	350	350	230	-230	-140	0	250
广东现货升贴水 (元/吨)	640	590	565	255	440	50	300
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-140	380	260	910	480	-400	-380
精废价差 (元/吨)	1858	1858	1487	1607	1289	0	623
上海仓单 (美元/吨)	102.50	100.50	100.50	100.50	97.50	2.00	10.50
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-98.80	-98.00	-93.25	-91.00	-85.75	-0.80	-27.05
沪伦比值	8.27	8.31	8.29	8.28	8.32	-0.04	-0.07
进口现货盈亏 (元/吨)	1,194.91	922.96	503.25	646.91	372.66	271.95	881.98
进口期货盈亏 (元/吨)	103.82	-126.95	-331.43	-67.50	-285.46	230.77	310.97
LME铜库存 (吨)	181275	181275	181950	184250	179325	0.00	4800.00
COMEX铜库存 (短吨)	19815	19815	20216	20307	20402	0.00	-2106.00
上期所仓单 (吨)	/	5235	3810	2333	1056	/	/

铝		11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
价格价差	长江现货价格	19000	18750	18860	19030	18950	250	-40
	对当月升贴水（华东）	-20	-30	-30	10	-40	10	60
	月差（当月-3个月，10：15分）	120	80	70	65	45	40	10
	电解铝利润（山东自备电估算）	4027	3777	3880	3998	3871	250	158
内外比值	LME Cash-3M	-37.55	-37.55	-38.80	-33.50	-27.65	0.00	-26.14
	沪伦比值	8.46	8.48	8.47	8.47	8.48	-0.02	0.00
	进口现货盈亏（元/吨）	236	62	-63	-22	-304	174	683
原料价格	动煤秦岛（5500大卡）	936	936	936	945	952	0	-31
	国产氧化铝指数	2998	2998	3002	3002	3006	0	-11
	澳洲氧化铝FOB	328	328	328	328	328	0	-12
	预焙阳极山东价格	4128	4128	4128	4128	4128	0	0
	佛山型材白料废铝	16200	16100	16200	16200	16200	100	-150
	精废价差	2800	2650	2660	2830	2750	150	110
下游价格	佛山铝棒加工费（元/吨）	380	430	400	400	430	-50	70
库存数据	SMM铝锭社会库存（万吨）	66.40	67.70	67.70	69.40	69.40	-1.30	1.10
	SMM铝棒社会库存（万吨）	10.04	9.75	9.75	9.82	9.82	0.29	-0.73
	LME铝库存（吨）	481775	481775	483800	485825	487575	0	7050
	上期所仓单	/	52635	53561	53585	47670	/	/

锌	11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
上海现货价格#0	21440	21420	21780	21840	21650	20	210
广州现货价格#0	21390	21370	21740	21800	21600	20	180
天津现货价格#0	21350	21340	21700	21770	21590	10	240
上海基差 (对当月)	60	50	40	40	50	10	-60
期货月差 (当月-三个月)	70	65	25	60	60	5	-85
上海premium (美元/吨)	115	80	80	80	80	35	35
LME升贴水(C-3M)	-1.75	-1.75	-5.50	-8.00	-9.51	0.00	9.55
沪伦比值	8.35	8.35	8.30	8.37	8.46	-0.01	-0.29
进口现货盈亏 (元/吨)	-549.35	-683.33	-874.27	-607.78	-520.81	133.98	-361.22
国产矿TC (元/金属吨)	4650	4650	4750	4750	4750	0	-100
进口TC (美元/干吨)	90	90	100	100	100	0	-15
国产锌精矿冶炼利润 (元/吨)	502.99	502.99	660.20	672.80	647.90	0.00	-83.59
进口锌精矿冶炼利润 (元/吨)	-245.12	-245.12	231.53	-228.15	331.73	0.00	-1002.46
国内三地库存	8.94	9.17	9.04	9.04	9.04	-0.23	0.55
LME锌库存 (吨)	133050	133050	133200	68125	69225	0	48525
上期所仓单	/	12207	12232	12331	4448	/	/

镍	11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	136500	136800	139850	139950	140150	-300	-9050
俄镍升贴水	-100	-50	-100	-100	-100	-50	50
金川镍升贴水	2400	2450	2400	2600	2750	-50	-450
沪镍次月-当月	-200	-200	-280	890	470	80	-30
LME镍升贴水 (0-3M)	-231.50	-231.50	-51.00	-237.00	-236.00	0.00	-4.50
沪伦比值	8.04	8.03	8.04	8.05	8.06	0.02	0.09
进口现货盈亏 (元/吨)	-1459.54	-2838.91	-3141.77	-2462.89	-3553.73	1379	4711
进口期货盈亏 (元/吨)	-3854.30	-5228.81	-5541.22	-4607.84	-5647.83	1375	4594
LME镍库存 (吨)	44316	44316	44262	43512	43194	/	-582.00
上期所仓单	8771	8782	8782	8349	8373	-11	1792

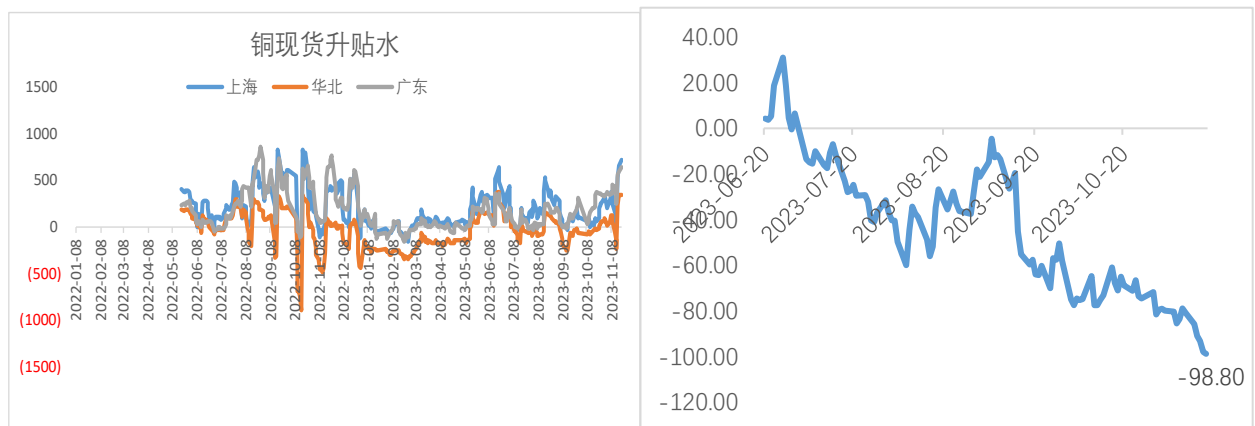
铅		11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
精废价格	1#铅锭现货均价SMM	16700	16625	16525	16375	16375	75	400
	再生铅现货均价PB≥98.5	16200	16150	16050	15950	15950	50	225
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	500	475	475	425	425	25	175
	上海升贴水SMM	-15	-15	-10	15	15	0	-5
	LME升贴水 (美元/吨)	3.00	3.00	2.43	3.50	8.00	0.00	6.25
	沪伦比值	7.31	7.36	7.41	7.45	7.57	-0.06	-0.39
	进口现货盈亏 (元/吨)	-3068.71	-3073.48	-3042.22	-2886.28	-2670.67	4.78	-454.29
	进口期货盈亏 (元/吨)	-2574.08	-2659.07	-2685.06	-2589.30	-2507.76	84.98	-282.20
	出口现货盈亏 (元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
原料价格	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	10075	10050	10050	10025	10000	25.00	150.00
	平均加工费(到厂价)	753	753	987	987	987	0	-3
库存数据	社会库存	79816	79816	68896	68896	68896	0	15487
	LME期货库存	135925	135925	135925	135325	135300	0	8275

	11月20日	11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	较上周末	较上月末
沪锡现货升贴水(元/吨)	550	550	600	550	550	0.00	100.00
沪锡当月-3个月 (元/吨)	-450	50	110	40	-320	0.00	-1340.00
上海仓单 (美元/吨)	75	75	75	75	75	0.00	0.00
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-212.00	-234.00	-238.00	-255.00	-300.00	0.00	78.00
沪伦比值	8.58	8.65	8.64	8.84	8.82	0.00	0.07
进口现货盈亏 (元/吨)	2313	2778	3004	3706	2725	0.00	1143.83
LME锡库存 (吨)	/	7785	7760	7475	7395	/	/
上期所仓单 (吨)	5655	5553	5589	5467	5467	0.00	-1553.00

第三部分 有色行业重要数据图表汇总

图1: 现货升贴水 (单位: 元/吨)

图2: LME0-3 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3：洋山铜溢价（单位：元/吨）

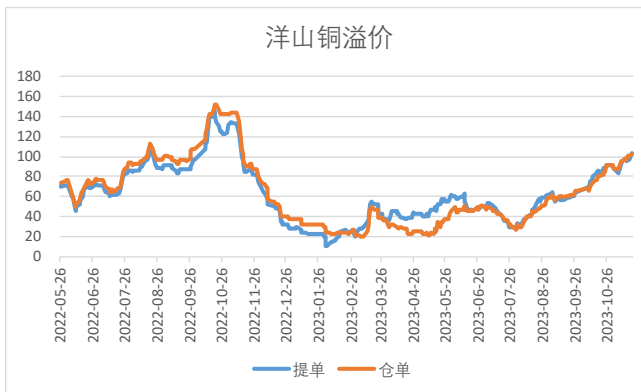


图4：当月-3个月价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：铜进口利润（单位：元/吨）

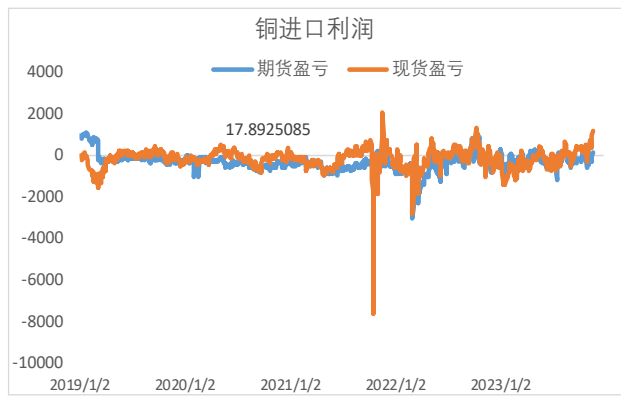
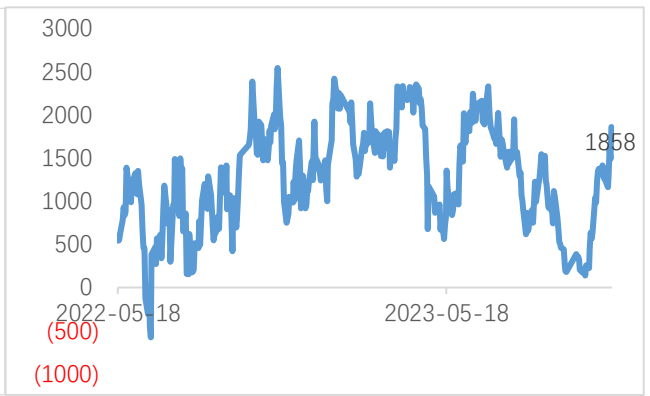


图6：精废价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图7：上期所铜库存（单位：吨）

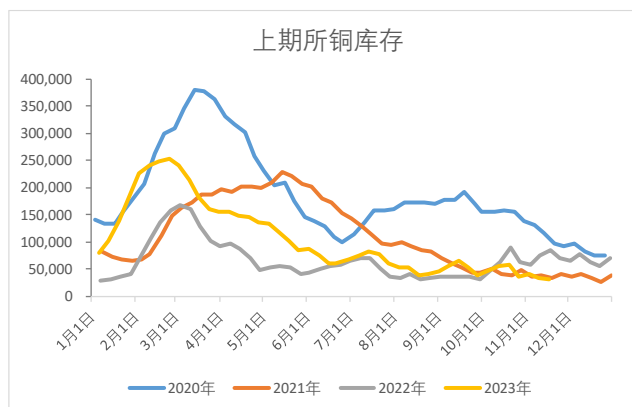
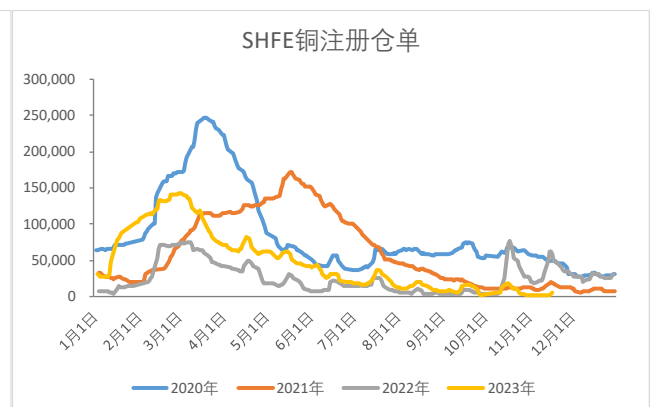


图8：SHFE注册仓单（单位：吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：国内铜社会库存（单位：万吨）

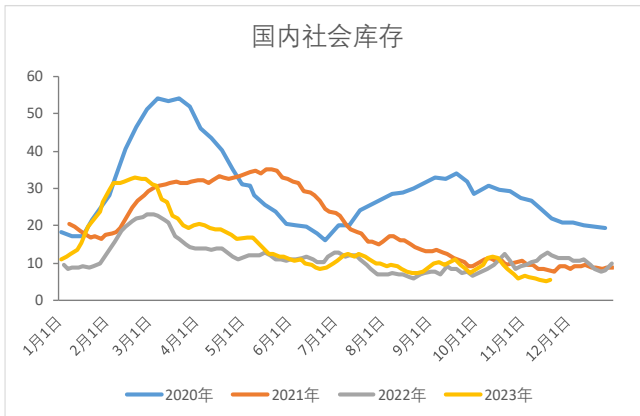
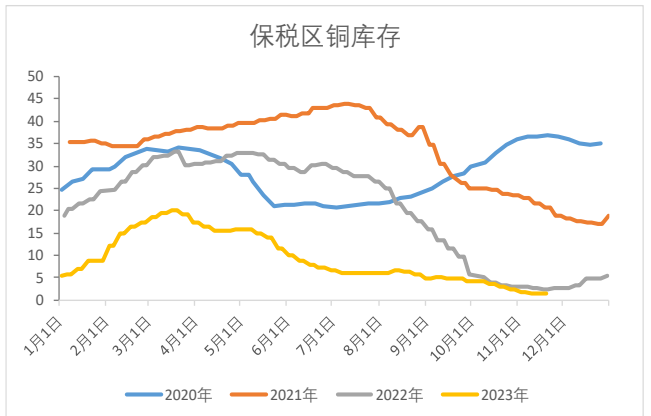


图10：铜保税区库存（单位：万吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：氧化铝价格（单位：元/吨、美元/吨）

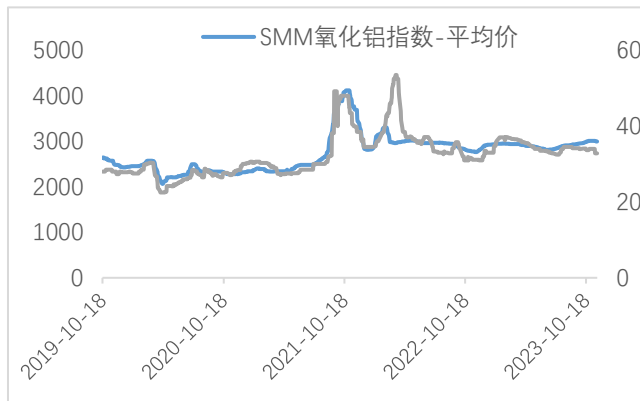
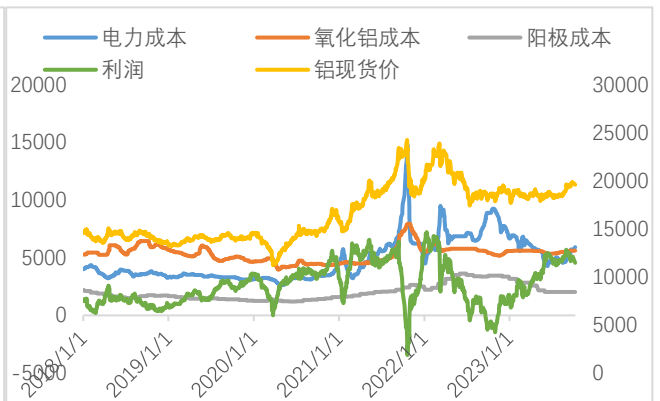


图12：电解铝成本利润分项（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13：铝进口利润及沪伦比（单位：元/吨）

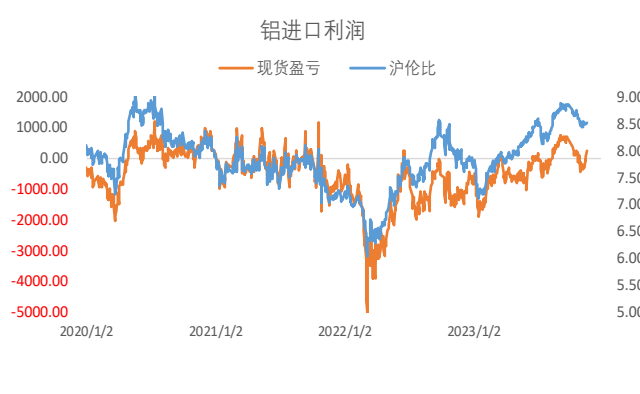
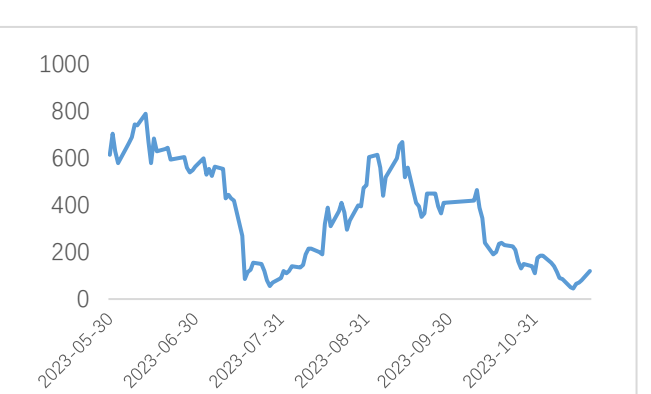


图14：沪铝月差（单位：元）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图15: 主流消费地升贴水情况 (单位: 元/吨)

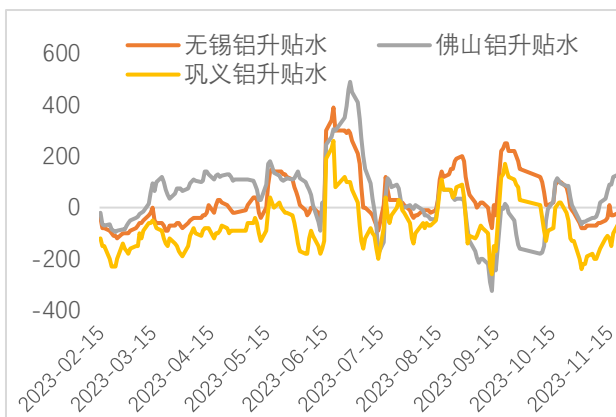
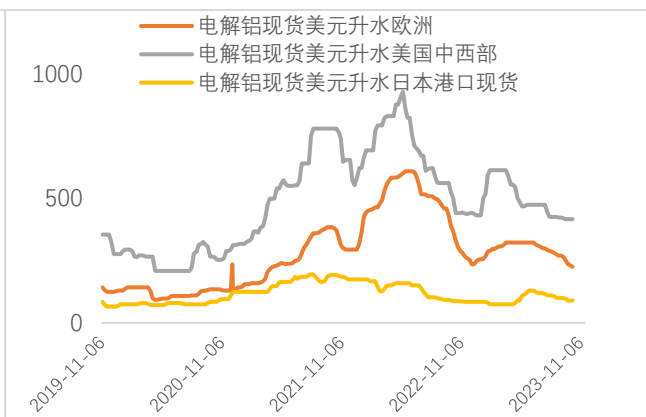


图16: 海外三地现货升贴水: 美、日、欧 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图17: LME铝库存季节图 (单位: 吨)

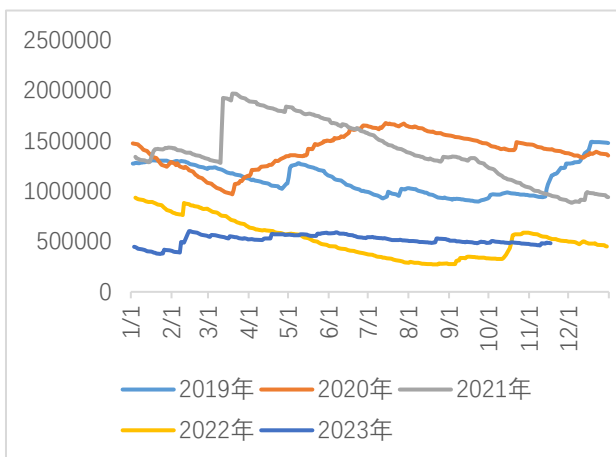
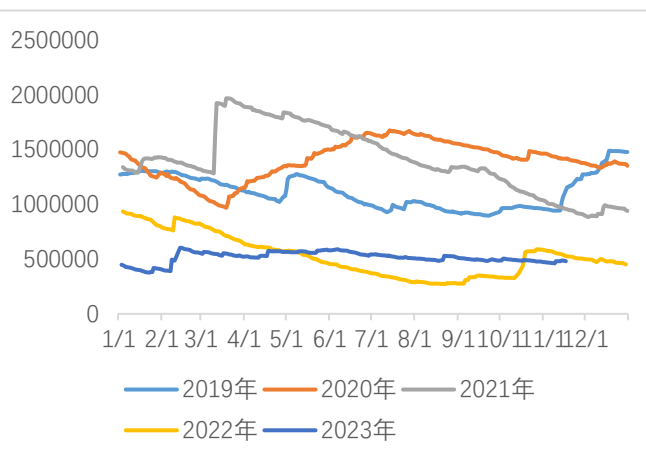


图18: LME铝分地区库存 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图19: 国内铝锭库存 (单位: 万吨)

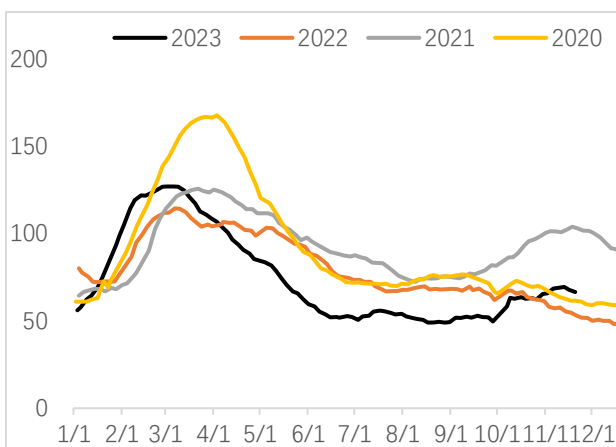
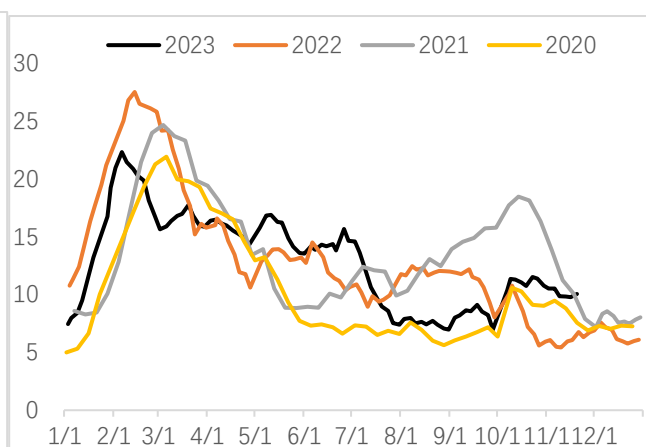


图20: 国内铝棒库存 (单位: 万吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图21: 铝锭出库季节图 (单位: 吨)

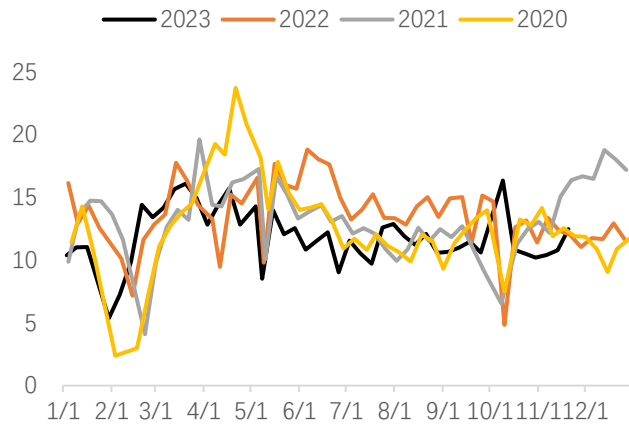
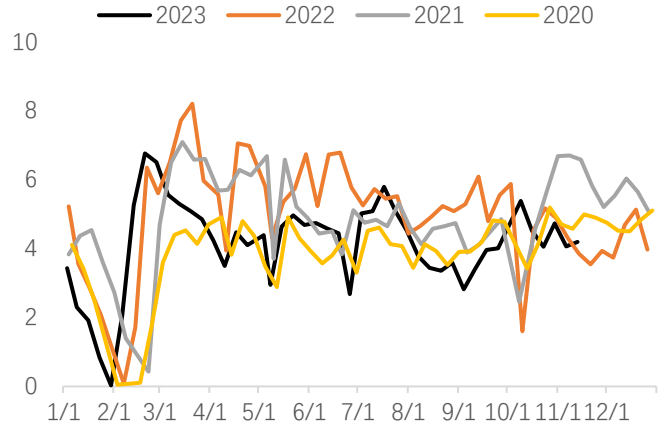


图22: 铝棒出库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图23: 铝棒加工费: 佛山 (单位: 元/吨)

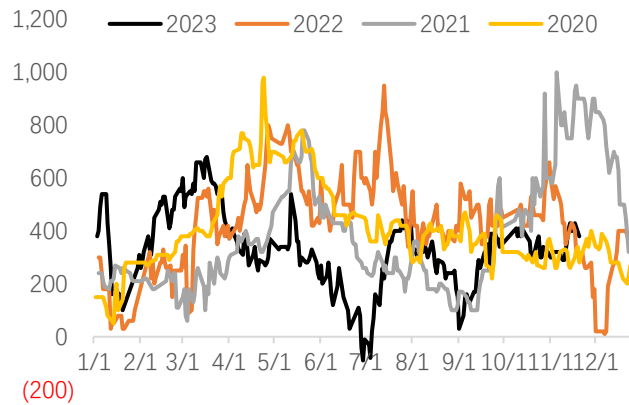
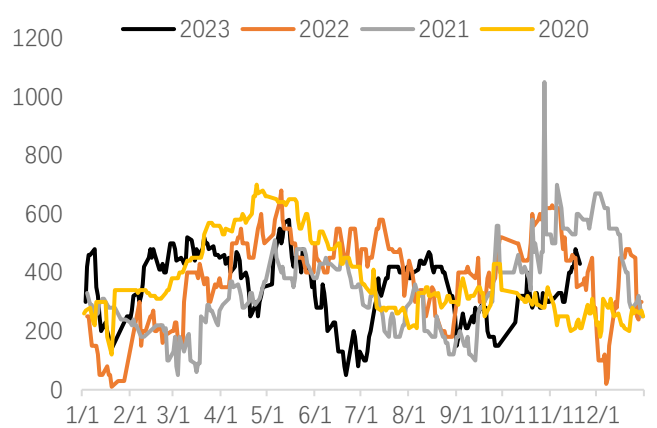


图24: 铝棒加工费: 无锡 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图25: 锌主流消费地对当月基差 (单位: 元/吨)

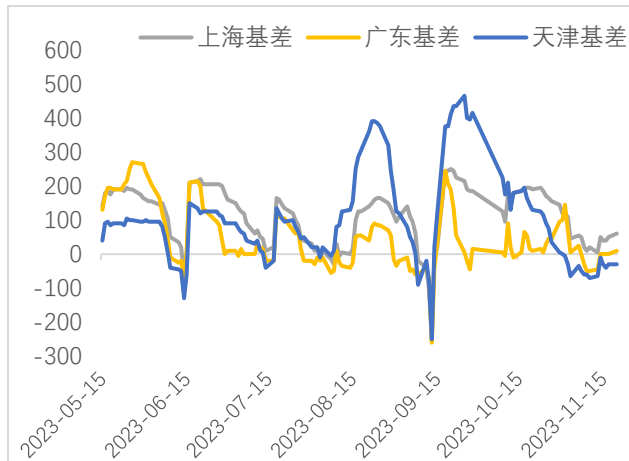


图26: 沪锌月差情况 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图27：交割月基差情况（单位：元）

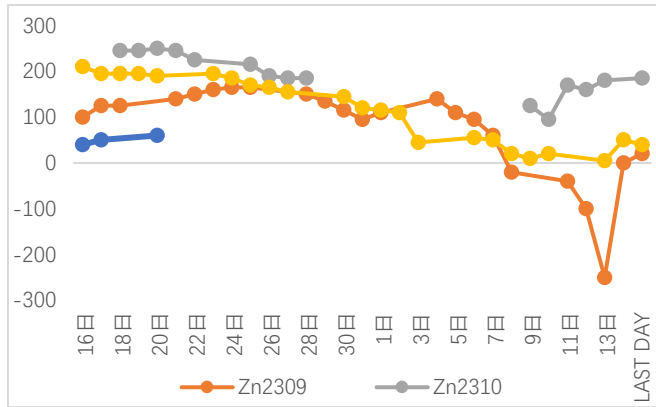
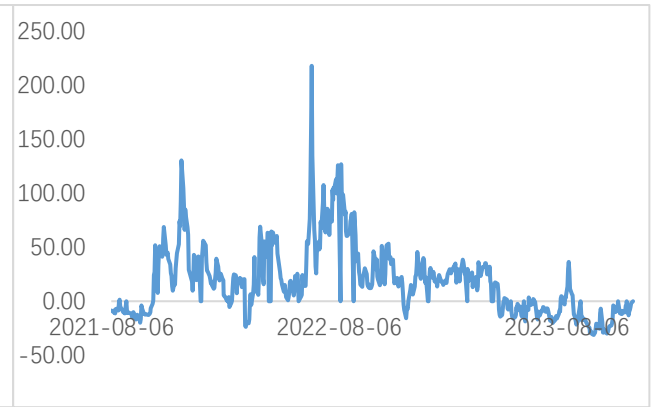


图28：锌：LME C-3M 季节图（单位：美元）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图29：锌精矿进口利润（单位：元/吨）

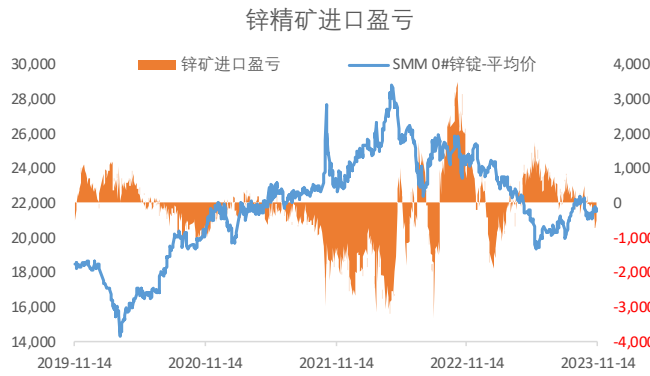
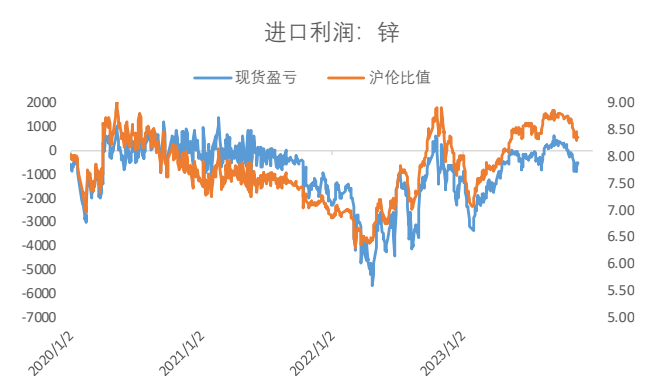


图30：锌进口利润及内外比值（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图31：全球分地区锌库存（单位：吨）

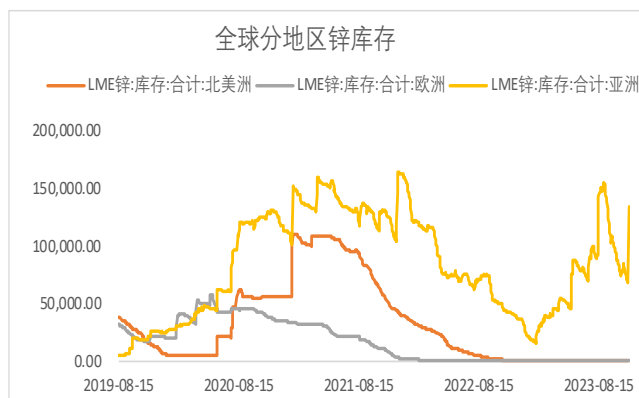
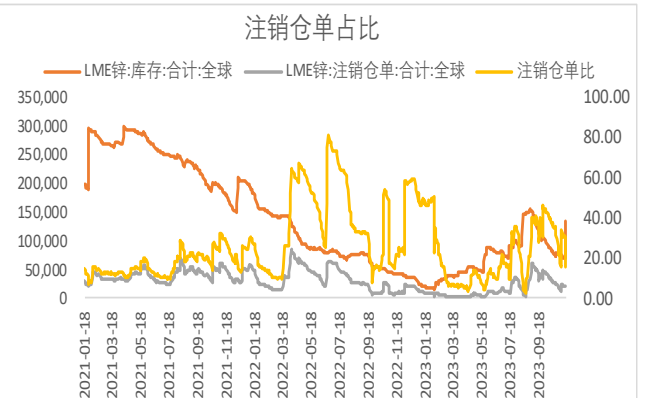


图32：锌注销仓单及占比（单位：吨、%）



数据来源：银河期货、wind资讯

图33: LME库存季节图 (单位: 吨)

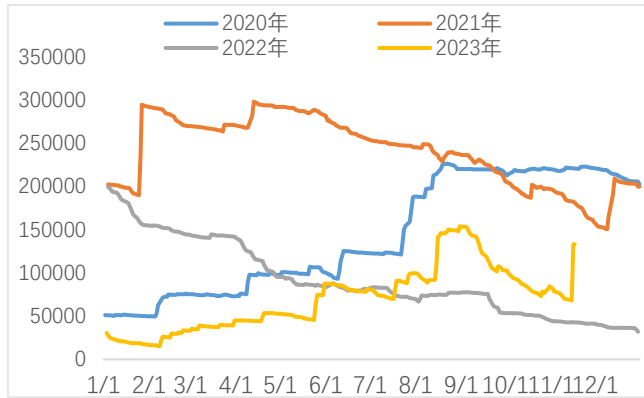
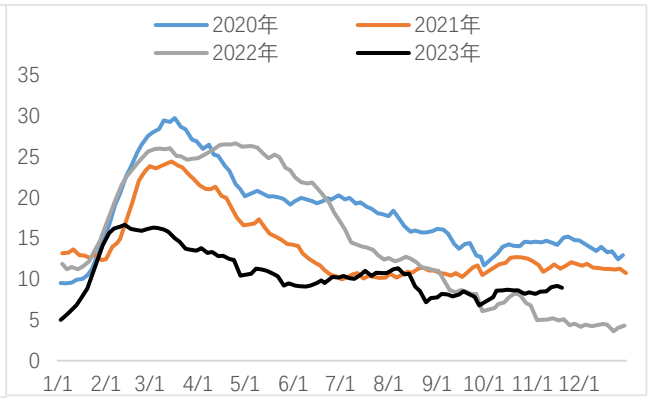


图34: 沪锌三地社库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图35: 加工费走势 (单位: 元/吨、美元/干吨)

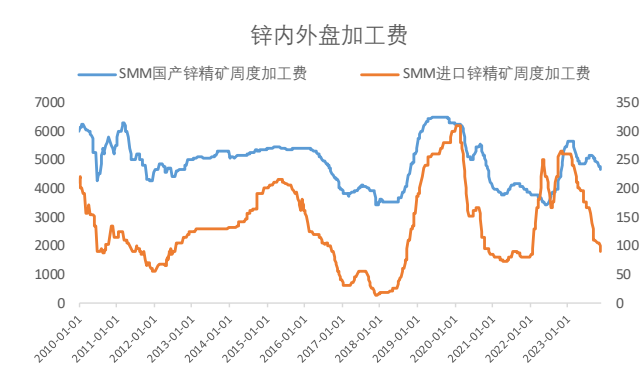
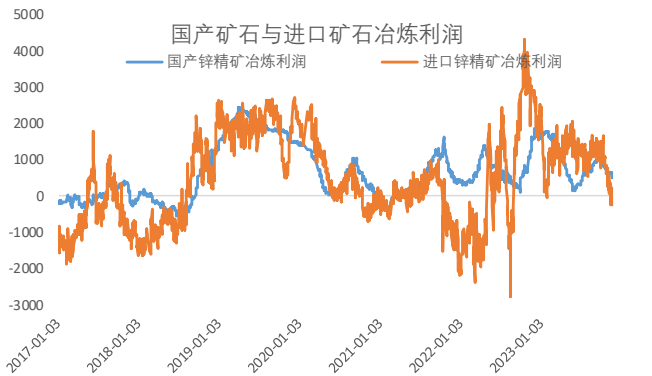


图36: 内外矿冶炼利润 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图37: LME镍及现货升贴水变化 (单位: 美元/吨)

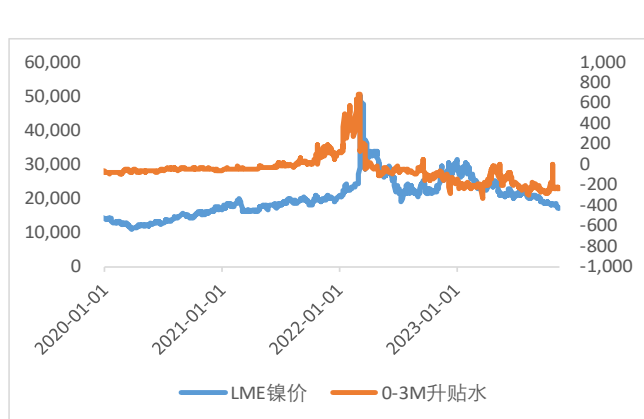
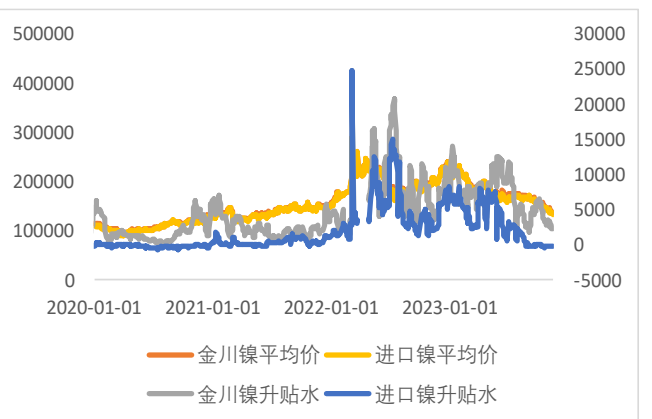


图38: 镍现货均价及升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图39: LME镍库存变化 (单位: 吨)

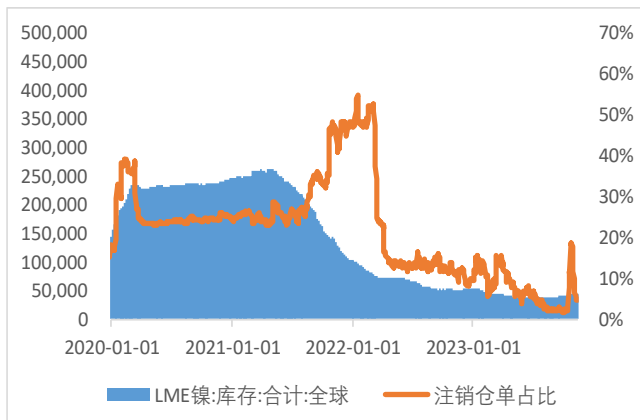
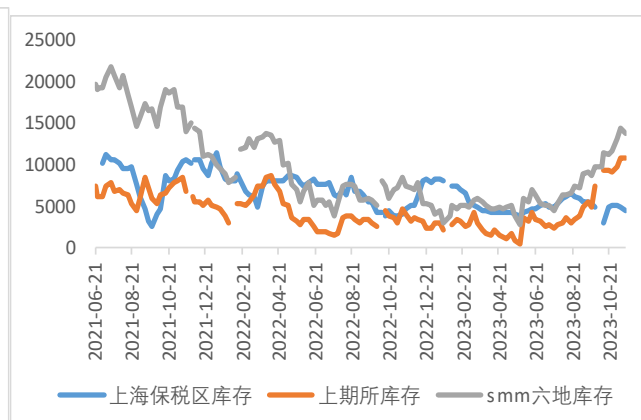


图40: SHFE镍库存变化 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图41: 菲律宾红土镍矿 (单位: 美元/吨)

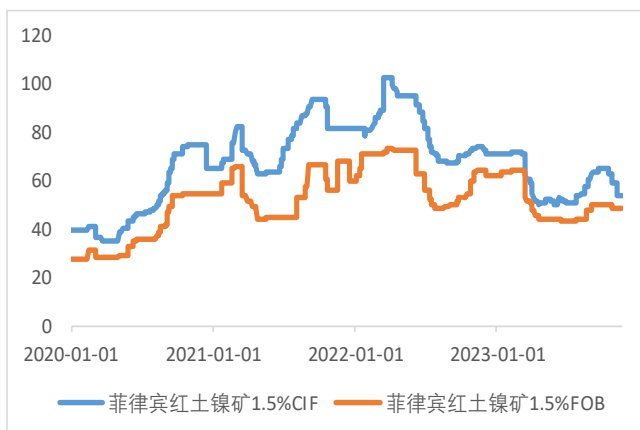
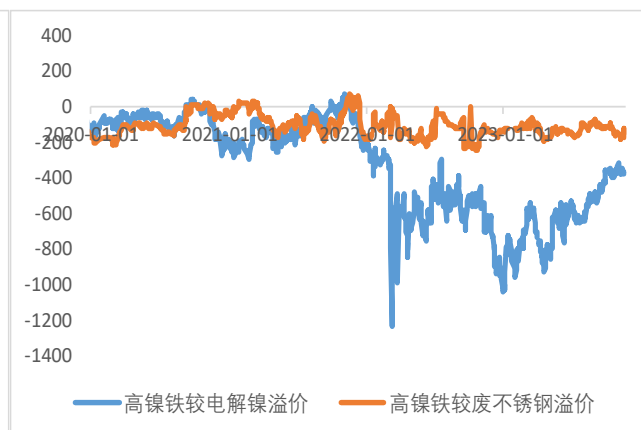
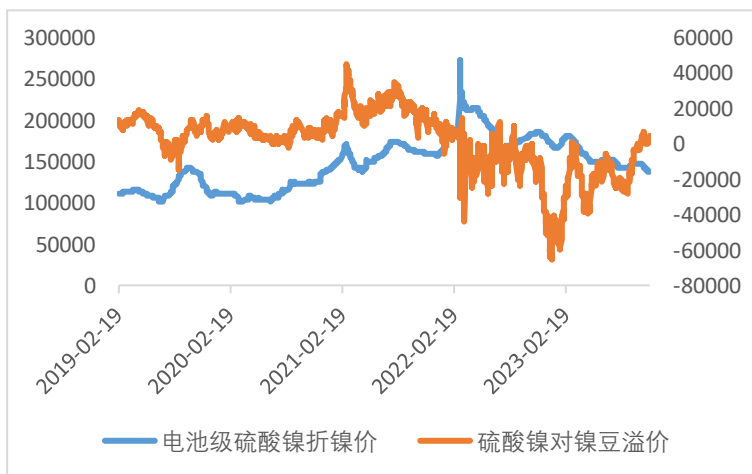


图42: 高镍铁较不锈钢溢价 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图43: 硫酸镍折镍价 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图44: 镍期货仓单 (单位: 吨)

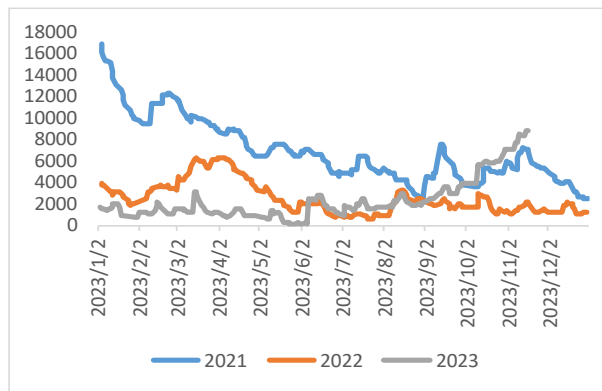
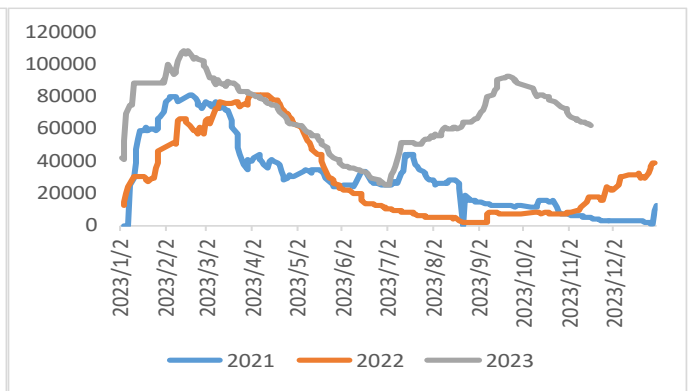


图45: 不锈钢期货仓单 (单位: 吨)



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

Floor 31/33, IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

28th Floor, No. 501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn