

表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍

金属	收盘价	日涨跌	升贴水	升贴水变化
铜	8654.0	1.00%	-92.5	0.0
铝	2252.0	0.72%	-45.5	0.0
铅	2120.5	0.98%	-10.6	-4.6
锌	2566.0	1.72%	-36.0	0.0
锡	27490.0	-0.49%	-96.0	10.0
镍	18275.0	1.58%	-205.0	5.0

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

金瑞期货研究所

联系人: 周维刚

电话: 18123952776

邮箱: zhouweigang@jqh.com.cn

从业资格号: F3083421

投资咨询号: Z0018619

金瑞期货有色组

李 丽 龚鸣

冯 娜 曾童

周维刚 罗平

吴梓杰 孟昊

冯文勇 滕聪

目录

	页码
表1: LME价格 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	1
一、市场数据-铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
1、LME市场期限结构	2
表2: LME期限结构 - 铜、铝、铅、锌、锡、镍	2
图1: LME金属远期曲线 - 铜	2
图2: LME金属远期曲线 - 铝	2
图3: LME金属远期曲线 - 铅	2
图4: LME金属远期曲线 - 锌	2
图5: LME金属远期曲线 - 锡	2
图6: LME金属远期曲线 - 镍	2
2. LME市场持仓数据	3
表3: LME期货持仓	3
图7: LME铜价与商业净多头趋势	3
表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜	3
表5: LME持仓分析 -- 铜	3
表6: LME汇集分析 -- 铜	3
表7: LME持仓分析 -- 铝	3
表8: LME汇集分析 -- 铝	3
表9: LME持仓分析 -- 铅	3
表10: LME汇集分析 -- 铅	4
表11: LME持仓分析 -- 锌	4
表12: LME汇集分析 -- 锌	4
表13: LME持仓分析 -- 锡	4
表14: LME汇集分析 -- 锡	4
表15: LME持仓分析 -- 镍	4
表16: LME汇集分析 -- 镍	4
3. LME市场库存数据	5
表17: LME市场全品种库存数据	5
表18: LME库存日统计 - 铜	5
表19: LME库存日统计 - 铝	5
表20: LME库存日统计 - 铅	6
表21: LME库存日统计 - 锌	6
表22: LME库存日统计 - 锡	6
表23: LME库存日统计 - 镍	7
二、指标说明	8
三、免责声明	9

市场数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

1. LME市场期限结构 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

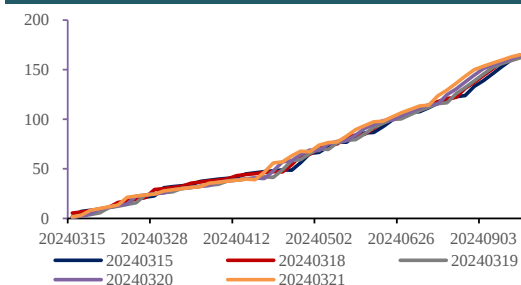
表2: LME期限结构- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

2024/3/12

品种	Cash-3M	1月-3M	2月-3M	3月-3M	3M-4月	3M-5月	3M-6月	3M-7月	3M-8月
铜	-93.4	-82.0	-44.5	-14.3	-7.5	-24.5	-41.5	-54.5	-68.0
铝	-45.4	-40.6	-27.6	-13.4	-2.9	-15.4	-31.4	-44.4	-56.2
铅	-10.6	-5.4	-11.1	-7.6	-3.0	-11.0	-17.5	-22.5	-25.2
锌	-34.0	-29.0	-12.5	-2.8	-1.8	-6.8	-12.0	-16.8	-20.8
锡	-96.0	-71.0	9.0	55.0	1.0	61.0	99.0	157.0	200.0
镍	-217.7	-193.7	-131.7	-59.7	-17.3	-93.8	-181.3	-258.3	-335.3

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

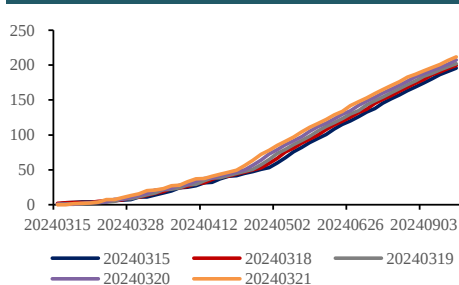
图1: LME金属远期曲线- 铜



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

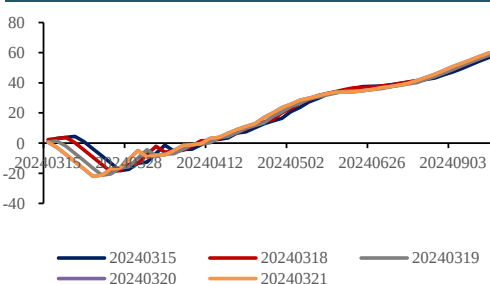
图2: LME金属远期曲线- 铝



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

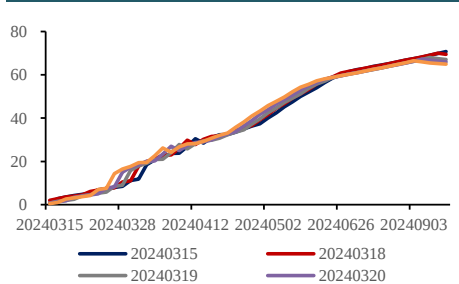
图3: LME金属远期曲线- 铅



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

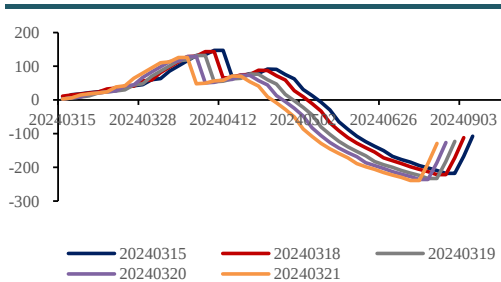
图4: LME金属远期曲线- 锌



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

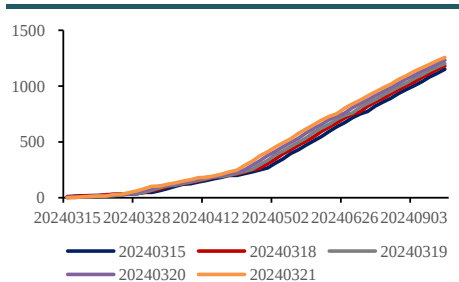
图5: LME金属远期曲线- 锡



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

图6: LME金属远期曲线- 镍



注: 0轴上方表示contango结构, 下方表示back结构.

数据来源: Bloomberg, 金瑞期货研究所

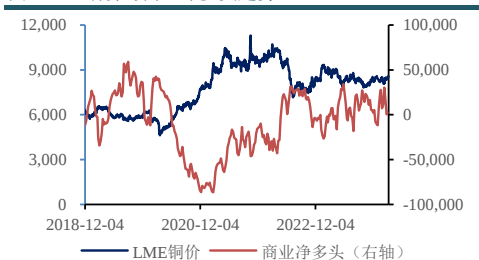
2. LME市场持仓数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍

表3: LME期货持仓 2024/3/8

品种	持仓量	日变化
铜	276344	1.05%
铝	675529	0.80%
铅	146566	-0.79%
锌	223163	-1.58%
锡	18482	0.76%
镍	204866	-1.69%

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

图7: LME铜价与商业净多头趋势



数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表4: CFTC持仓分析 -- COMEX 铜

2024/3/5

日期	报告持仓		非商业		商业		总计		非报告持仓	
	多头	空头	套期	多头	空头	多头	空头	多头	空头	
2024/3/5	70970	76297	41181	70538	67830	182689	185308	15872	13253	

数据来源: CFTC网站, 金瑞期货研究所

表5: LME持仓分析 -- 铜

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	51565	31676	17520	9866	274215	226155	124672	199249	0	0	467972	466946

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表6: LME汇集分析 -- 铜

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	2	3	3	1	2	2
10-19	1	0	0	1	0	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表7: LME持仓分析 -- 铝

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	107540	129665	31460	29666	584967	464474	238281	327463	0	0	962248	951268

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表8: LME汇集分析 -- 铝

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	1	3	2	3	4	2
10-19	0	1	1	1	1	2
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	1	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表9: LME持仓分析 -- 铅

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	18083	28226	7739	5259	127367	107646	48020	59209	0	0	201209	200340

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表10: LME汇集分析 -- 铅

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	0	3	3	1	3	3
10-19	3	0	1	3	2	0
20-29	1	0	0	0	0	1
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表11: LME持仓分析 -- 锌

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	41792	60236	21295	21179	200569	173206	71374	78365	0	0	335030	332986

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表12: LME汇集分析 -- 锌

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	1	1	0	4	0	5
10-19	0	2	2	0	3	0
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表13: LME持仓分析 -- 锡

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	1850	740	690	521	12560	10701	6729	9867	0	0	21829	21829

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表14: LME汇集分析 -- 锡

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	0	4	3	3	4	3
10-19	1	0	0	2	1	3
20-29	0	0	0	0	0	0
30-39	0	0	1	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

表15: LME持仓分析 -- 镍

2024/3/1

日期	投资基金		其他金融机构		投资公司或信贷机构		商业企业		运营商		合计	
	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2024/3/1	30346	10825	14042	10825	170531	135128	45108	74118	0	0	260027	230896

数据来源: Wind, 金瑞期货研究所

表16: LME汇集分析 -- 镍

2024-03-11

汇集%	做多头寸			做空头寸		
	03/24	04/24	05/24	03/24	04/24	05/24
5-9	2	1	3	4	3	2
10-19	0	2	1	2	1	1
20-29	1	0	0	0	0	0
30-39	1	0	0	0	0	0
40+	0	0	0	0	0	0

数据来源: 彭博, 金瑞期货研究所

3. LME市场库存数据 -- 铜、铝、铅、锌、锡、镍 (备注: 分地区彭博数据有延迟)

表17: LME市场全品种库存数据 2024/3/11

金属	库存	注册仓单	变动	注销仓单	变动	注销占比	上日占比
铜	110850	101950	- 0.00%	8900	↓ -17.97%	8.03%	9.62%
铝	577675	348975	↓ -0.14%	228700	↓ -0.81%	39.59%	39.75%
锌	271950	209925	↑ +1.02%	62025	↓ -3.80%	22.81%	23.68%
镍	73572	68940	↓ -0.02%	4632	↓ -0.13%	6.30%	6.30%
铅	191575	182825	- 0.00%	8750	- 0.00%	4.57%	4.57%
锡	5300	4190	↓ -1.18%	1110	↑ +1.37%	20.94%	20.52%
铝合金	1600	1600	- 0.00%	0	- 0.00%	0.00%	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铜	112800	0	1950	110850	-1950	101950	8900	8.03%
鹿特丹	43925	0	25	43900	-25	43575	325	0.74%
新奥尔良	36075	0	750	35325	-750	30625	4700	13.31%
汉堡	11675	0	975	10700	-975	10025	675	6.31%
新加坡	9350	0	0	9350	0	8900	450	4.81%
釜山	7350	0	0	7350	0	5475	1875	25.51%
莫比尔	1975	0	0	1975	0	1975	0	0.00%
高雄	1325	0	0	1325	0	575	750	56.60%
巴生港	925	0	200	725	-200	625	100	13.79%
的里雅斯特	75	0	0	75	0	75	0	0.00%
来亨	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
巴尔的摩	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
柔佛	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铝	580050	475	2850	577675	-2375	348975	228700	39.59%
光阳	264375	475	1300	263550	-825	240725	22825	8.66%
巴生港	238500	0	50	238450	-50	91175	147275	61.76%
高雄	56625	0	1500	55125	-1500	5875	49250	89.34%
新加坡	10400	0	0	10400	0	2400	8000	76.92%
鹿特丹	4600	0	0	4600	0	3475	1125	24.46%
柔佛	2600	0	0	2600	0	2600	0	0.00%
底特律	2550	0	0	2550	0	2375	175	6.86%
毕尔巴鄂	350	0	0	350	0	350	0	0.00%
的里雅斯特	50	0	0	50	0	0	50	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
铅	191575	0	0	191575	0	182825	8750	4.57%
新加坡	117975	0	0	117975	0	113600	4375	3.71%
高雄	39325	0	0	39325	0	37600	1725	4.39%
釜山	26075	0	0	26075	0	26075	0	0.00%
光阳	4600	0	0	4600	0	3075	1525	33.15%
安特卫普	2250	0	0	2250	0	1500	750	33.33%
来亨	1125	0	0	1125	0	925	200	17.78%
的里雅斯特	150	0	0	150	0	0	150	100.00%
毕尔巴鄂	50	0	0	50	0	50	0	0.00%
巴生港	25	0	0	25	0	0	25	100.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锌	272275	0	325	271950	-325	209925	62025	22.81%
新加坡	226250	0	275	225975	-275	198250	27725	12.27%
巴生港	46000	0	50	45950	-50	11650	34300	74.65%
高雄	25	0	0	25	0	25	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
锡	5335	0	35	5300	-35	4190	1110	20.94%
巴生港	4555	0	30	4525	-30	3760	765	16.91%
鹿特丹	380	0	5	375	-5	235	140	37.33%
巴尔的摩	200	0	0	200	0	35	165	82.50%
安特卫普	145	0	0	145	0	115	30	20.69%
毕尔巴鄂	40	0	0	40	0	40	0	0.00%
新加坡	10	0	0	10	0	0	10	100.00%
热那亚	5	0	0	5	0	5	0	0.00%

地点	前日库存	入库	出库	今日库存	变动	注册仓单	注销仓单	注销占比
镍	73590	0	18	73572	-18	68940	4632	6.30%
鹿特丹	26682	0	0	26682	0	25932	750	2.81%
新加坡	16668	0	0	16668	0	15624	1044	6.26%
釜山	10332	0	0	10332	0	8034	2298	22.24%
高雄	9234	0	0	9234	0	9030	204	2.21%
巴生港	3456	0	0	3456	0	3456	0	0.00%
柔佛	2934	0	0	2934	0	2922	12	0.41%
迪拜	1896	0	0	1896	0	1896	0	0.00%
光阳	1560	0	0	1560	0	1560	0	0.00%
巴尔的摩	822	0	18	804	-18	480	324	40.30%
热那亚	6	0	0	6	0	6	0	0.00%

指标说明

铜、铝、铅、锌、锡、镍

LME市场行情	前一交易日收盘时LME基本金属盘面情况；升贴水为现货升贴水，一般为负，当为正，说明现货紧缺
LME期限结构和远期曲线	反映LME金属远期升贴水状况。0轴上方表示contango结构，远期价格高于近期；0轴下方表示back结构，远期价格低于近
LME库存日统计	前一交易日LME分地区铜、铝、铅、锌库存信息，重点关注当日库存变化和注销占比。库存变化反映当日的库存变化； 注销占比反映未来库存可能的变化趋势
LME期货持仓	前一交易日收盘时各品种的持仓量，涨跌一定程度上反映投资者的投资热情
CFTC持仓分析	1.非商业性持仓：也称基金持仓，即以对冲基金为主的投机性机构持仓
	2.商业性持仓：以对冲风险为主的商业套保持仓
	3.关注每周净持仓变化，非商业的多头持仓-非商业的空头持仓，反映投资基金对价格走向的判断
LME期货持仓分布	观察不同机构持仓分布状况，判断市场行情变化

分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人受到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场A座31楼
联系人：周维刚
电话：18123952776
邮箱：zhouweigang@jrqh.com.cn