

节前多头获利了结，有色高位震荡

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

有色观点为节前多头获利了结，有色高位震荡

有色交易逻辑如下，4月欧美制造业PMI初值低于预期且回落，结合着3月美国成屋销售数据表现来看，美元高利率对海外经济进一步复苏还是有抑制。供需面来看，原料端整体还是延续偏紧局面，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。需求端各品种表现略微分化，伴随着金属价格回落，预计消费或有所好转。中短期来看，有色股期联动炒作松动，节前多头获利了结引发有色金属普跌，建议多头暂时减仓或者逐步了结为宜，待有色金属库存转为去化后，可继续关注供应端受限品种低吸做多机会。

摘要：

铜观点：股期联动炒作松动，铜价有震荡调整压力。
氧化铝观点：现货价格上涨，盘面高位震荡。
铝观点：市场情绪仍偏强，铝价小幅调整后再度反弹。
锌观点：库存继续累积，锌价涨势放缓。
铅观点：伦铅持续去库暂时支撑铅价，沪铅长期逢高沽空思路不变。
镍观点：资金情绪主导盘面，镍价高位震荡。
不锈钢观点：原料扰动仍存，不锈钢偏强震荡。
锡观点：市场情绪再转强，锡价下跌遇支撑。
工业硅观点：交割质量规则更改，硅价弱势震荡。
碳酸锂观点：收储传闻提振，锂价小幅上抬。

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。

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：股期联动炒作松动，铜价有震荡调整压力</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 美国3月耐用品订单月率初值2.6(%)，前值1.3，预测值2.5；。</p> <p>(2) 4月24日下午，美国国务卿安东尼·布林肯抵达上海，开启任内的第二次访华行程。</p> <p>(3) 近日，中国所属，在香港上市的全球资源公司MMG成功完成对博茨瓦纳西北部的Khoemacau铜矿的收购，并举行盛大接管仪式，这标志着中国五矿集团其全球矿业投资组合的扩张。Khoemacau每年产出的铜矿石数量为65,000吨，而MMG计划将其提高至130,000吨。</p> <p>(4) 据外电4月24日消息，加拿大第一量子公布，2024年第一季度，铜总产量为100,605吨，较2023年第四季度减少37%，因巴拿马科布雷铜矿(Cobre Panamá)处于停产状态。除去该矿影响，铜产量季环比增3%。该公司维持2024年产量指导目标不变，铜为37-42万吨。</p> <p>(5) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水240-贴水190，均贴水215元，环比增加35元；4月22日SMM铜社库上周四增加0.02万吨，至40.37万吨，4月24日广东地区环比减少0.01万吨，至5.11万吨；4月24日上海电解铜现货和光亮铜价差4004元，环比增加983元。</p> <p>逻辑：4月欧美制造业PMI初值低于预期且回落，结合着3月美国成屋销售数据表现来看，美元高利率对海外经济进一步复苏还是有抑制。供需面来看，矿端延续偏紧局面，非洲赞比亚有限电问题和刚果金部分铜矿产品有辐射超标问题，供应端扰动继续；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，铜股期联动炒作松动，资金撤离驱动铜价下跌，铜价调整的压力在加大；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>操作建议：多头暂时减仓或者获利了结为宜</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：现货价格上涨，盘面高位震荡</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 4月24日，阿拉丁氧化铝北方现货综合报3330元涨10元；全国加权指数3379.6元涨6.8元；山东3280-3310元均3295持平；河南3300-3360元均3330元涨5元；山西3280-3340元均3310元涨10元；广西3400-3430元均3415持平。</p> <p>(2) 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。</p> <p>(3) 据阿拉丁(ALD)调研了解，山西地区国产矿目前仍未全面放开，局部矿山已经进入验收阶段，月底之前如果验收合格，部分矿山开采预计陆续放开，但因考核和问责相对严厉，不确定性依然难以评估。目前山西地区氧化铝企业</p>	震荡

多掺配进口矿以确保基础产量，在矿石供应并不十分充裕的情况下，部分企业长期生产过程中产品质量存在波动，国标成品流通仍旧偏紧。

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：现货价格上浮，同时套利空间打开，交割品升水成交普遍。整体来看，短线氧化铝供需趋松预期有所延后，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。中长线预计供需转向宽松，价格中枢逐步下移，但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，因此若供需没有大的矛盾，从估值角度考虑，尽管预计氧化铝价格承压，但回调或不会太深，幅度取决于铝价。

操作建议：短线偏强思路对待。

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，铝价小幅调整后再度反弹

信息分析：

(1) 4月24日，SMM上海铝锭现货报20090~20130元/吨，均价20110元/吨，-420元/吨，(贴)70~(贴)30，平均贴50。

(2) 4月22日，SMM统计电解铝锭社会总库存83.1万吨，国内可流通电解铝库存70.5万吨，较上周四去库1.3万吨，较本周一则去库1.3万吨，居近七年同期低位。

(3) 4月22日，SMM统计国内铝棒社会库存24.5万吨，与上周四相比小幅减少1.17万吨，虽仍处于近四年的同期高位。

(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。

铝

震荡

(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(ViktorYevtukhov)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：短期海外情绪波动较大，而国内竣工数据同比大幅回调，国内电解铝进口亏损持续扩大，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。

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24日上海0#锌对05合约报贴水110元/吨，广东0#锌对06合约报贴水90元/吨，天津0#锌对05合约报贴水20元/吨。

锌

震荡

(2) 截至本周一（4月22日），SMM七地锌锭库存总量为22.09万吨，较上一周（4月15日）增加0.27万吨，较上周四（4月18日）增加0.32万吨，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) 海关数据显示，2024年3月精炼锌进口4.63万吨，环比增加2.1万吨，同比增加262.41%。

(5) 海关数据显示，2024年3月进口锌精矿24.42万实物吨，环比2月降低2.73%，同比降低23.86%。1-3月累计锌精矿进口量为89.13万实物吨，累计同比降低27.12%。

逻辑：宏观方面，美联储5月议息会议将近，结合此前美国通胀数据，预计5月议息会议基调偏鹰派，对锌价较为不利。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，3月锌矿进口同比大幅回落。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，矿端偏紧对锌价存在支撑，但需求疲弱制约锌价上方空间，警惕有色情绪回落后锌价短期回调的风险。

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：伦铅持续去库暂时支撑铅价，沪铅长期逢高沽空思路不变

信息分析：

(1) 4月24日废铅酸蓄电池9925元/吨（+0元/吨），原生铅&再生铅价差为275元/吨（+50元/吨），原生铅&再生精铅价差为200元/吨（+50元/吨）。

(2) SMM统计2024年4月22日国内主要市场铅锭社会库存为5.62万吨，较18日减0.08万吨，较15日减0.91万吨。

(3) 4月24日铅升贴水均值为-445元/吨（-120元/吨）；4月22日LME铅升贴水（0-3）为-34.28美元/吨（-1.11美元/吨）。

铅

逻辑：1) 供应端：原生铅生产整体受白银价格走强保持稳定，再生铅原料供应趋紧导致出现部分减产，但再生铅产能明显过剩情形下难对再生铅生产产生明显扰动，但宏观乐观情绪背景下放大了市场对供应端的关注；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，铅蓄电池和锂电池成本、出厂价倒挂背景下，铅需求中长期视角难言乐观，极端的铅价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。

震荡偏弱

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

镍

镍观点：资金情绪主导盘面，镍价高位震荡

信息分析：

震荡偏弱

(1) 最新镍库存 7.69 万吨，较前一日持平，注销仓单 0.39 万吨，占比 5.13%；沪镍库存 18401 吨，较前一日减少 554 吨。LME 库存、国内 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，4 月 24 日 SMM 消息，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2405 合约分别升水 1700-17900 元/吨，贴水 600 元/吨-贴水 200 元/吨；现货升水分别上涨 200 元/吨、上涨 150 元/吨。日内盘价小幅震荡上行，现货市场成交尚好，镍库存维持高位，供应相对充裕。硫酸镍价格相对平稳，等待价格进一步回归。

(3) 2024 年 3 月镍矿砂及其精矿进口量为 154.21 万吨，环比增加 25.8%，同比减少 26.6%；其中从菲律宾进口镍矿砂及其精矿 119.47 吨，环比增加 47.2%，同比减少 16.1%。

(4) 4 月 22 日，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（到厂价），印尼铁，成交量近万吨，交期 7 月。4 月 24 日，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；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) 2024 年 3 月镍铁进口量为 63.32 万吨，环比减少 14%，同比增加 20.7%。印度尼西亚为第一大供应国，当月自该国进口 61.77 万吨，环比减少 14.1%，同比增加 32.5%。

(6) 4 月 22 日，印尼寒锐高冰镍项目首船物资——管桩顺利抵达华宝园区码头，这次顺利到港的管桩是印尼寒锐镍业高冰镍项目建设的基石。

逻辑：供应端，硫酸镍、中间品产量逐步恢复，但节前紧平衡状态下，价格或仍延续高位；需求端，不锈钢 4 月排产较好，军工领域订单不错，前驱体节前有备库预期，但价格过高影响市场阶段性成交。整体来看，RKAB 问题仍存，印尼内贸矿高 premium 依然存在，矿端问题暂未根本性解决，现实说法较多，进度有限。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，市场近日再传 MHP 相关扰动传言，维持 4 月价格运行重心高于后续月份判断。基本上两条逻辑主线弱化现实兑现有预期，但尚未落地，同时 LME 近日数据并未显现明显挤仓风险，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。当前有色盘面仍是资金情绪主导，价格短期延续偏高位，警惕风险为主。

操作建议：短时注意规避情绪，控制仓位，后续仍可关注逢高滚动沽空机会

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：原料扰动仍存，不锈钢偏强震荡

信息分析：

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 159853 吨，较前一日减少 801 吨，仓单量仍处高位。

(2) 现货方面，4 月 24 日 SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2405 合约升水 25 元/吨-升水 325 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2405 合约贴水 75 元/吨-升水 225 元/吨，今日不锈钢价格偏弱运行，目前下游虽有一定需求但处于观望状态，市场报价维持 50-100 元/吨小幅下探趋势

(3) SMM4 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。

不锈钢

震荡

(4) SMM4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18,全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存1161529吨,周环比减1.91%。其中冷轧不锈钢库存总量697880吨,周环比减2.76%。热轧不锈钢库存总量463649吨,周环比减0.59%。

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,本周钢厂陆续采购镍铁成交,价格较之前上抬,且市场镍铁收储传闻再起,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:市场情绪再转强,锡价下跌遇支撑

(1) 4月24日,伦锡库存增加35吨,至4450吨,沪锡仓单库存减少61吨,至14664吨;沪锡持仓增加3415手,至86834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24日上海有色网1#锡锭报价在253500-255500,均价254500,较上一日-10500元。当日现货贴水500元。

锡

逻辑:从基本面来看,目前供需现实偏松,但在供应扰动和需求回暖背景下,预期有所收紧。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;3月锡精矿进口2.3万实物吨,同比+5.4%,其中自缅甸进口1.77万吨,依旧处于较高水平,但厄邦禁矿复产依旧未明,随着其隐性库存的逐步消化,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。库存方面,沪锡处于持续累库的状态,伦锡库存较低,对国内价格有所引领。

震荡偏强

操作建议:逢低做多

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19日当周,百川国内库存188320吨,环比-0.53%;其中市场库存100000吨,环比+1.01%;工厂库存88320吨,环比-2.21%。期货库存253575吨,环比-0.19%。

工业硅

(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%。

震荡

(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年累积进口0.99万吨,同比减少51.40%。

(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 45.74 GW，同比增长 36%。3 月光伏新增装机 9.02 GW，同比下降 32.13%。

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，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，对工业硅需求不利，短期暂未看到需求端超预期的点。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幅度的减产，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，对老合约价格也较为不利。

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：收储传闻提振，锂价小幅上抬

信息分析：

(1) 4 月 24 日，碳酸锂主力合约收盘价较前一交易日+1.15%至 11.04 万元；碳酸锂主力合约持仓+2176 手，至 178807 手。

(2) 据市场消息，今日雅保的锂辉石招标最终结果为 9733 元/吨，(品位为 5.76%含税自提)，后续五月或仍有锂辉石招标计划。

(3) 4 月 23 日晚间，天齐锂业发布业绩预告，预计今年第一季度净亏损 36 亿元至 43 亿元，去年同期净利润为 48.75 亿元，同比由盈转亏。对于业绩亏损的原因，天齐锂业表示，主要受两大因素影响，首先是锂产品销售价格同比大幅下降，公司锂产品毛利大幅下滑；其次是重要联营公司 SQM 今年一季度业绩预计将大幅下降，公司确认的投资收益较上年同期减少。

(4) 4 月 24 日，SMM 电池级碳酸锂现货价格环比持平，至 11.125 万元/吨，工业级碳酸锂价格环比持平至 10.825 万元/吨。当日仓单增加 387 至 19524 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，产业链四月排产预期环比也继续提升，降价促销和以旧换新明显提振需求但预期难以持续。供应面近期扰动因素较多，江西环保事件目前还没有定论，实际产量暂保持增长，盐湖检修对周度产量有一点负面影响；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，长期或还将偏弱运行。操作上建议 10-12 万区间操作。

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

碳酸锂

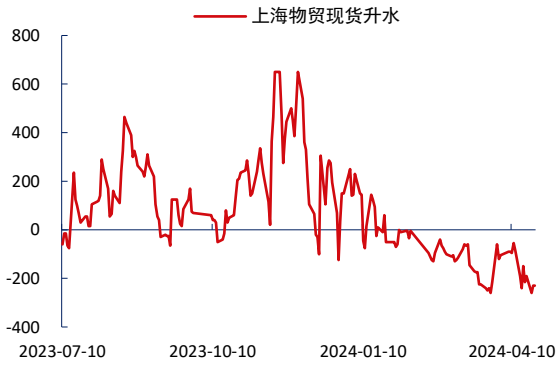
震荡

二、行情监测

（一）铜

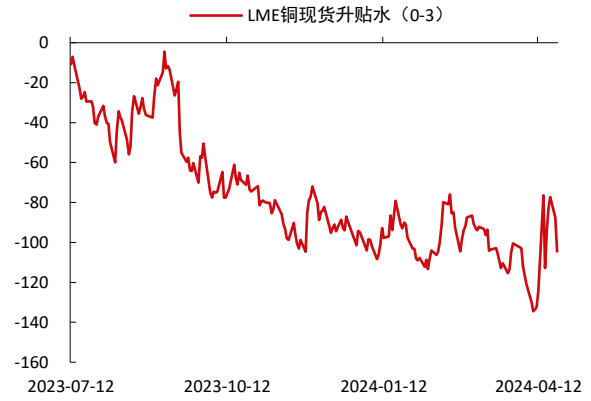
图表 1：铜现货升贴水

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

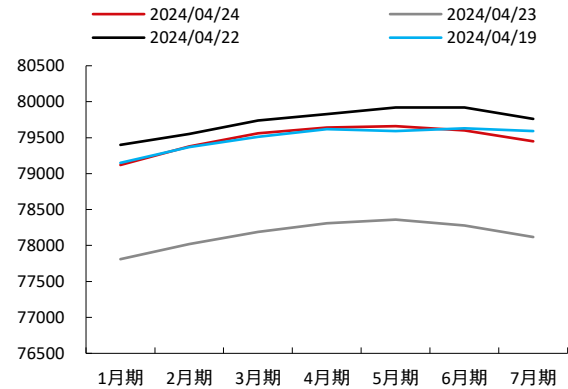
图表 3：洋山铜溢价

单位：美元/吨



图表 4：铜期货合约间结构

单位：元/吨

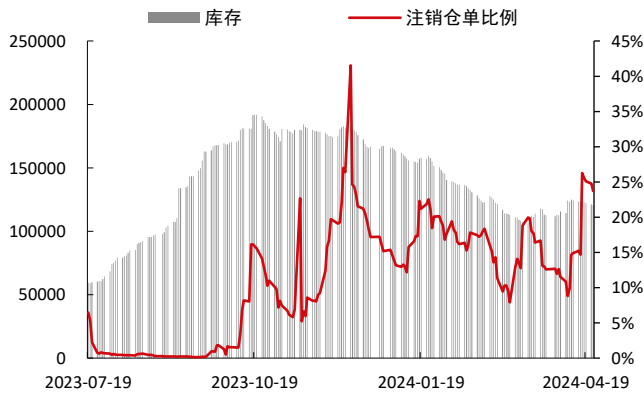


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

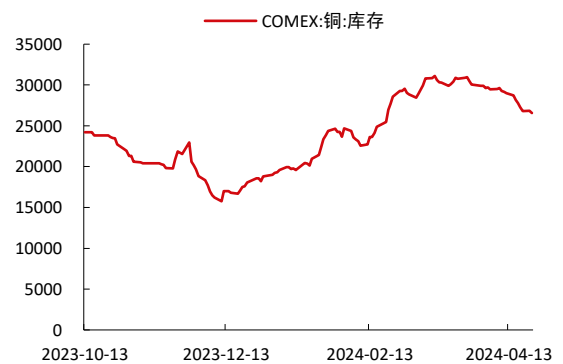
图表 5：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



图表 6：COMEX 铜库存

单位：短吨



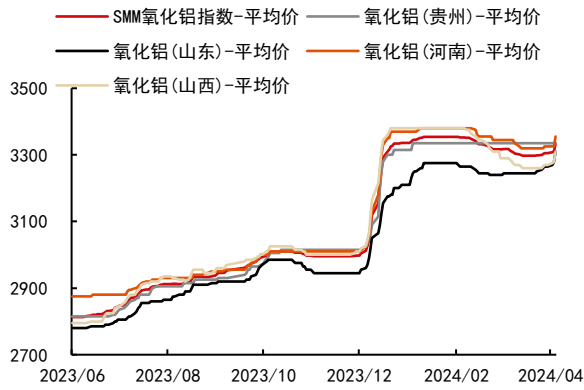
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

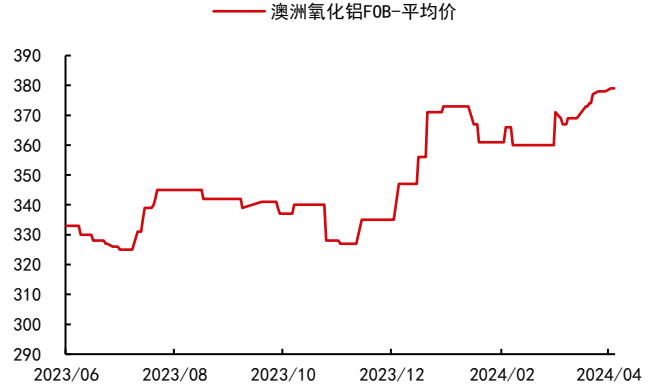
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 8：澳洲氧化铝 FOB 价格

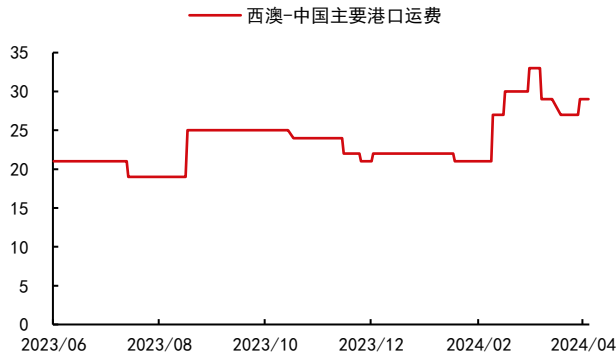
单位：美元/吨



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

中信期货商品日报（有色与新材料）

（三）铝

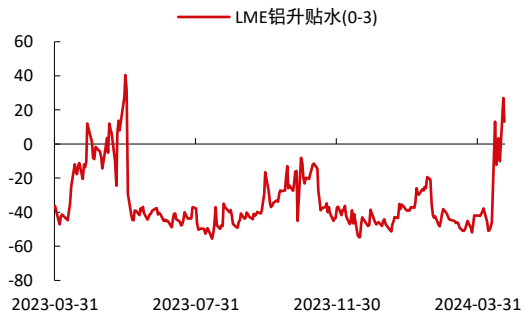
图表 11: 铝现货升贴水

单位: 元/吨



图表 12: LME (0-3) 铝升贴水

单位: 美元/吨

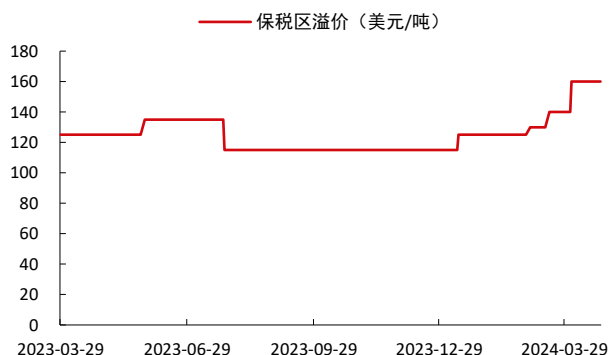


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

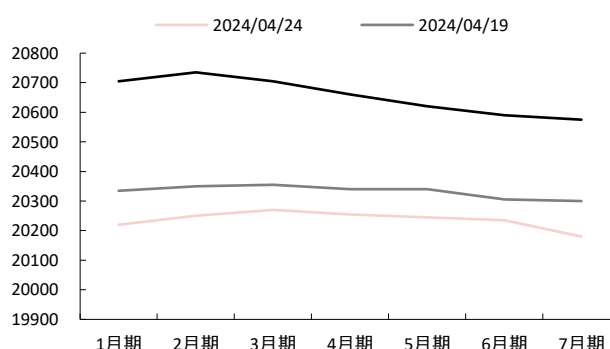
图表 13: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨

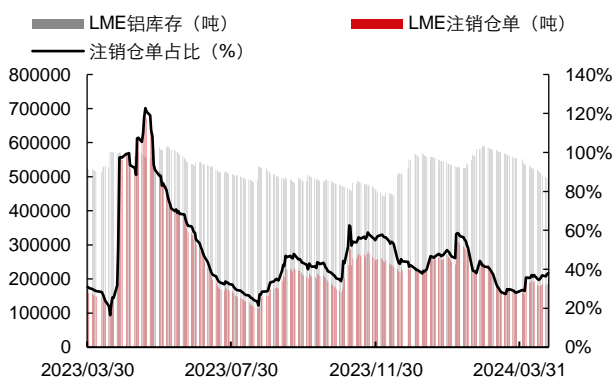


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

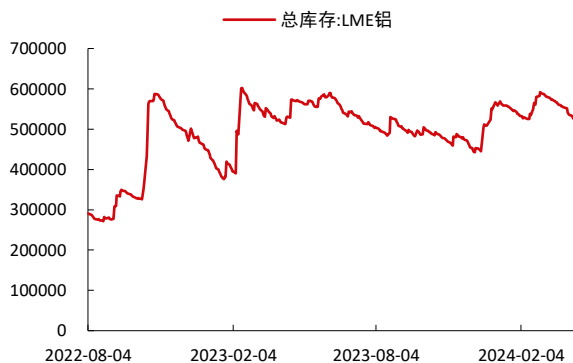
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

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

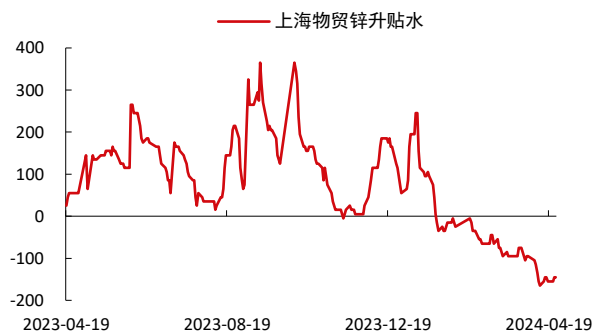
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

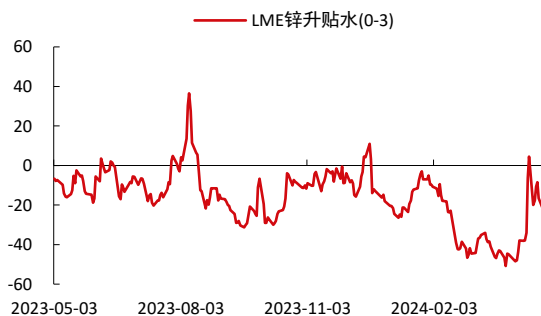
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 18：LME 锌现货升贴水

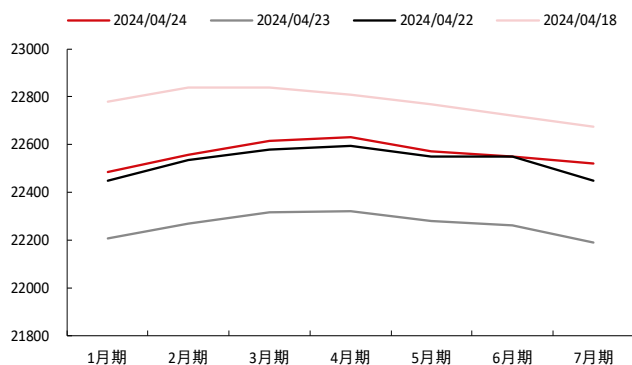
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 19：沪锌期货期限结构

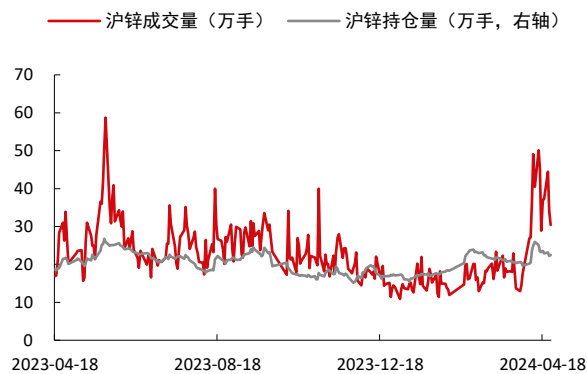
单位：元/吨



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

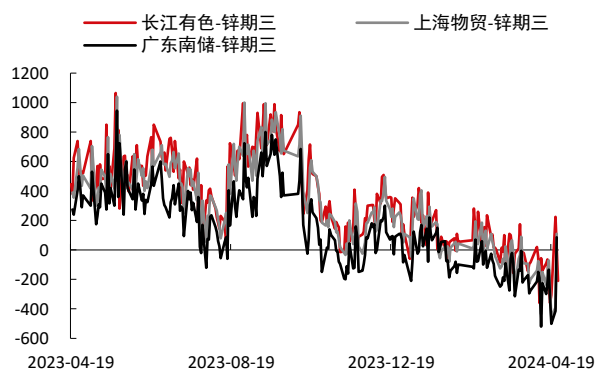
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 21：国内锌期现价差

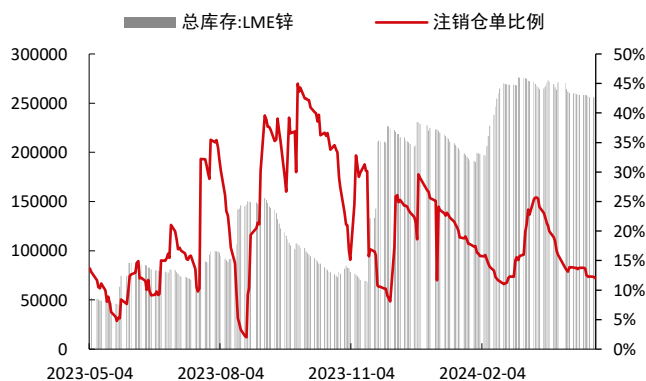
单位：元/吨



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

（五）铅

中信期货商品日报（有色与新材料）
图表 23：铅现货升贴水

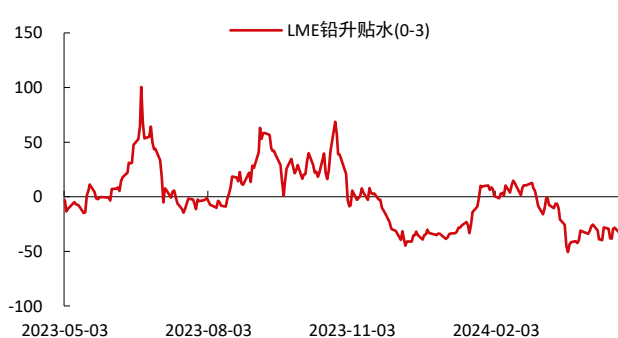
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 24：LME 铅现货升贴水

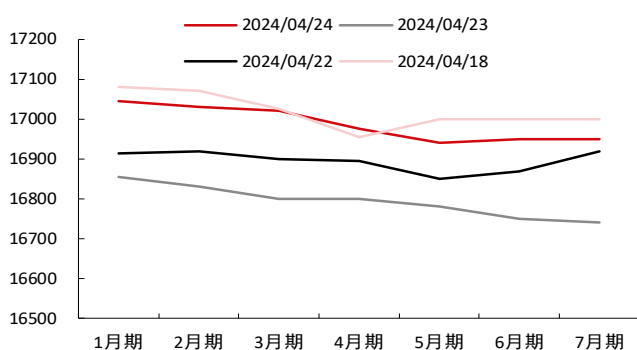
单位：美元/吨



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

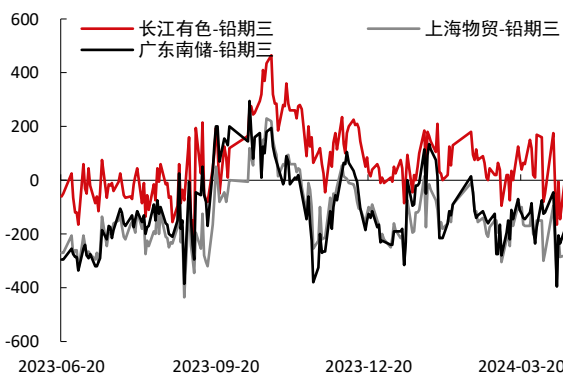
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 27：国内铅期现价差

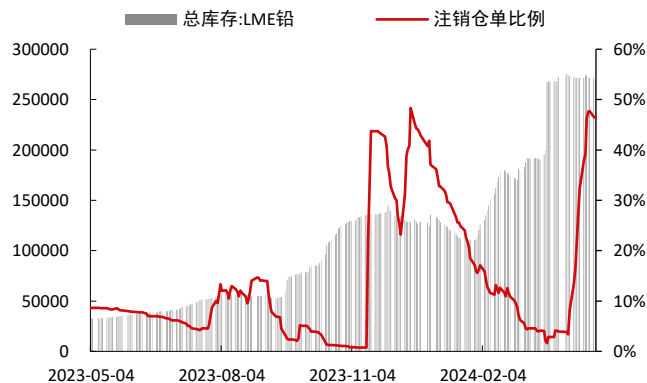
单位：元/吨



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

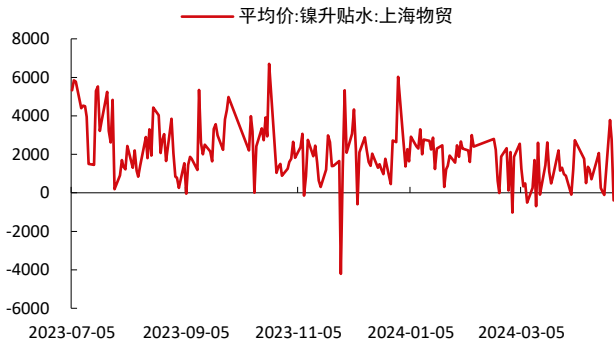


资料来源：Wind 中信期货研究所

(六) 镍

图表 29: 镍现货升贴水

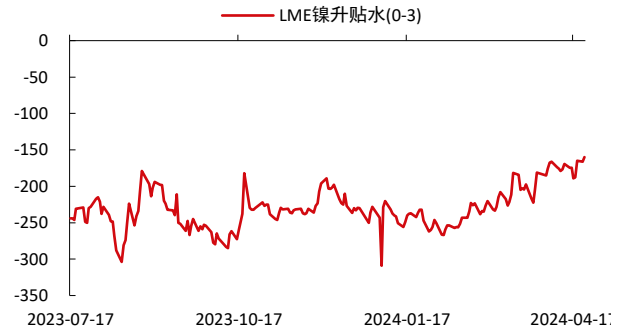
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 30: LME 镍现货升贴水

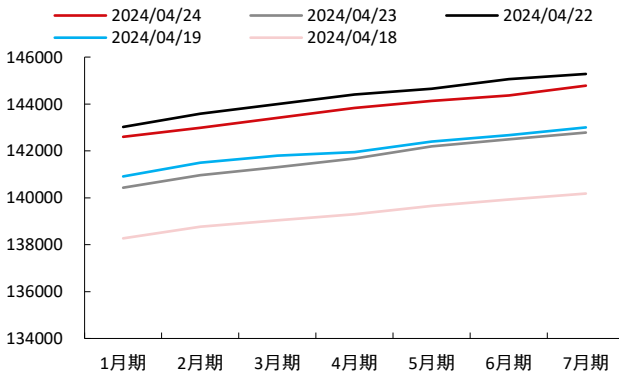
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 沪镍期货期限结构

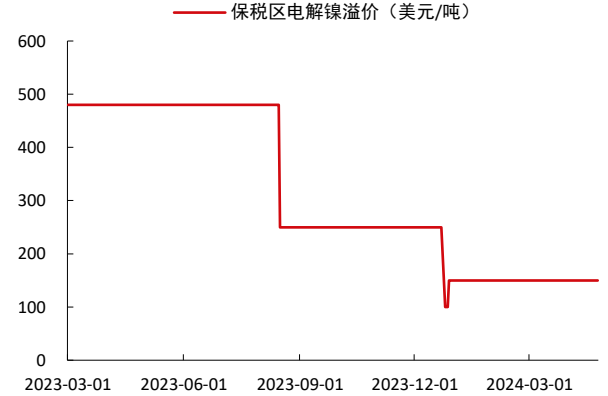
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 32: 保税区镍溢价

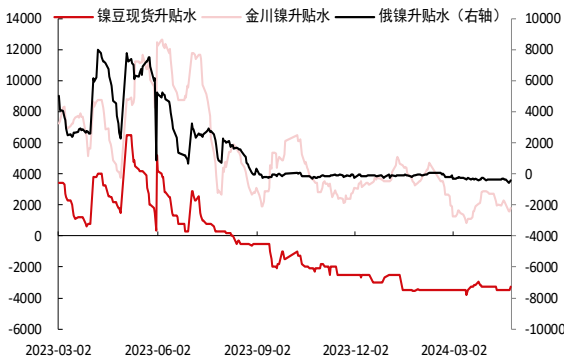
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 33: 国内镍产品期现价差

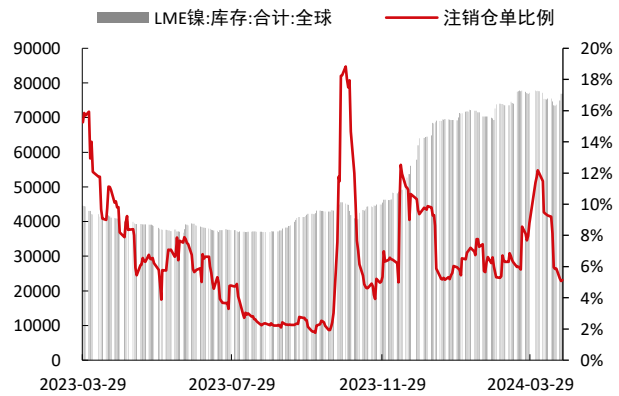
单位: 元/吨



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



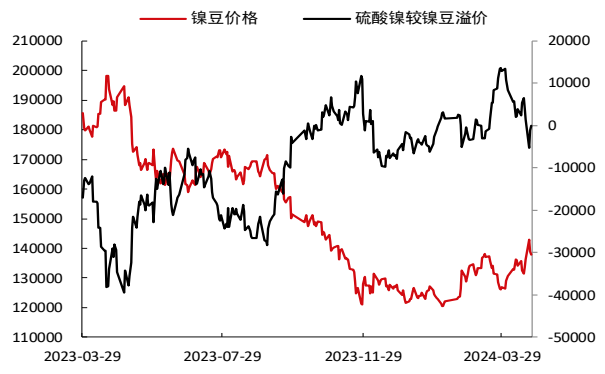
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2024/4/18	-315	230460	434531	9050	945	9987.5
2024/4/19	-335	233196	377100	9050	950	10012.5
2024/4/22	145	232325	566161	9050	955	10237.5
2024/4/23	55	221593	406638	9050	965	10187.5
2024/4/24	-160	216350	339371	9050	965	#N/A

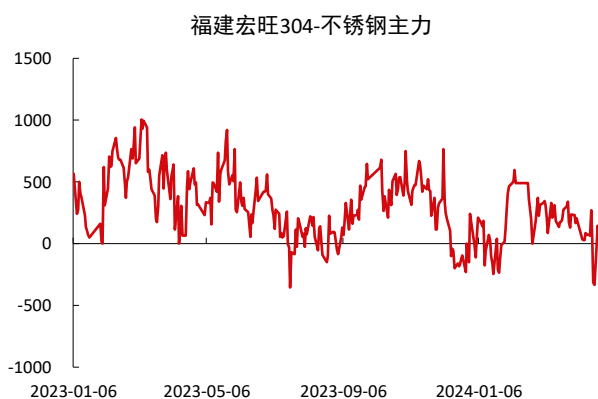
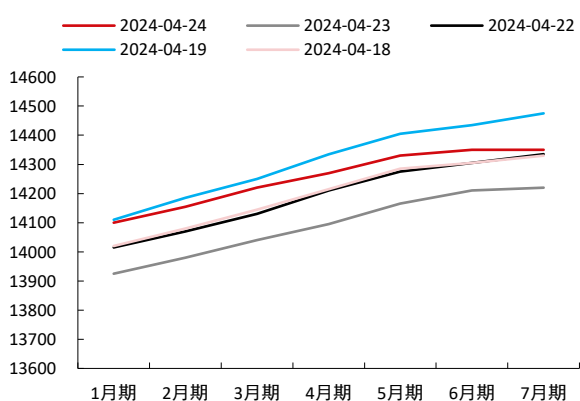
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

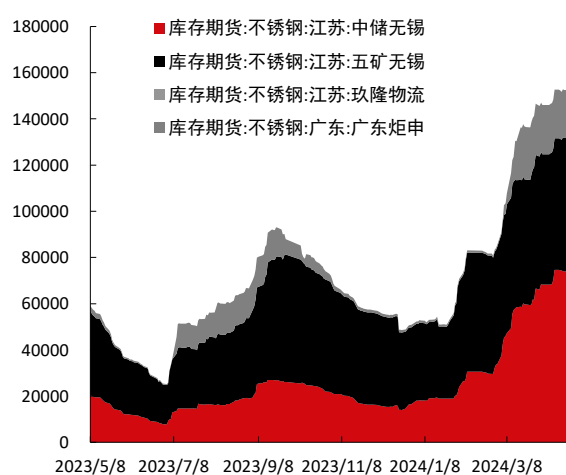
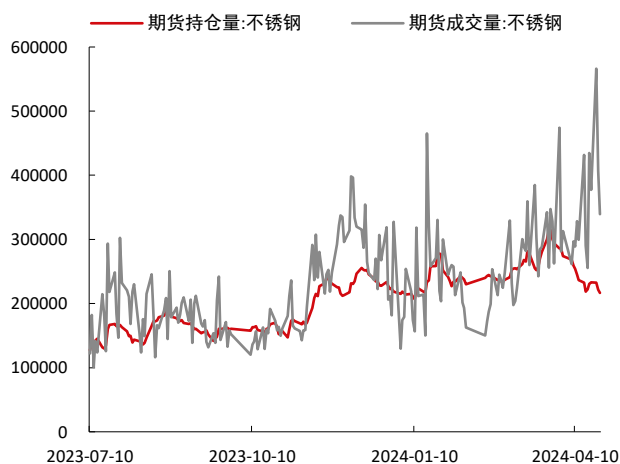
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

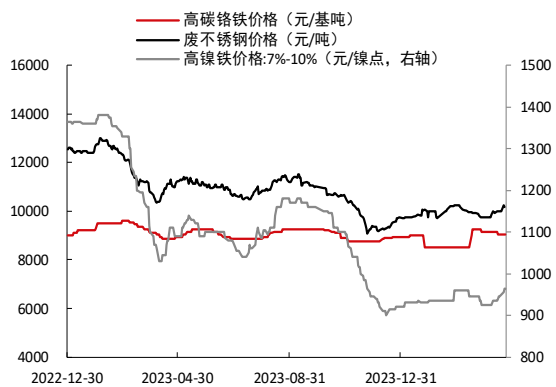


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

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

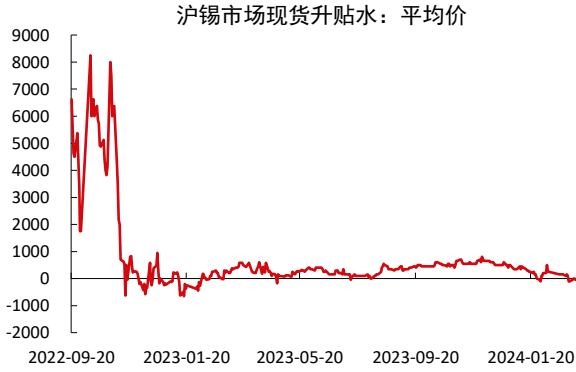


资料来源：Wind 中信期货研究所

（八）锡

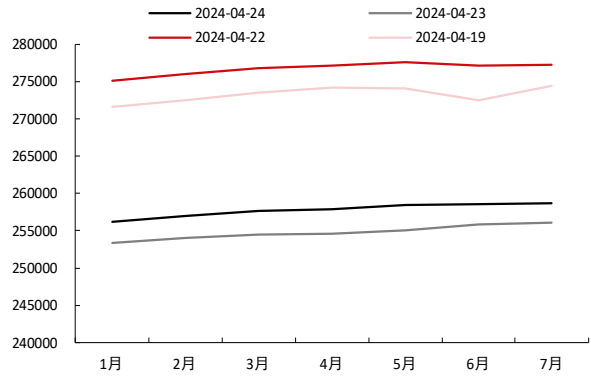
图表 44：沪锡市场现货升贴水

单位：元/吨



图表 45：沪锡期限结构

单位：元/吨

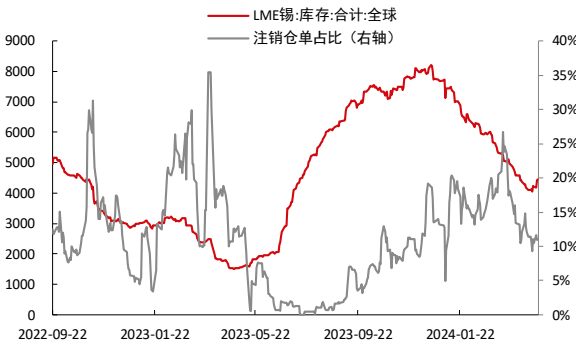


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

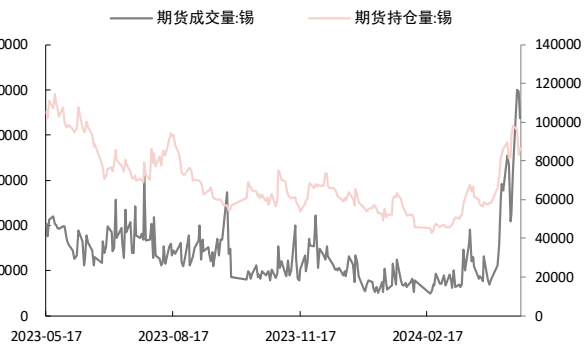
图表 46：LME 锡库存及注销仓单比例

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

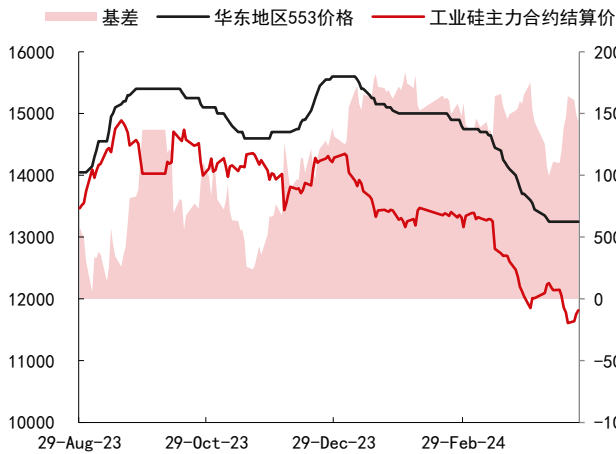
资料来源：Wind 中信期货研究所

（九）工业硅

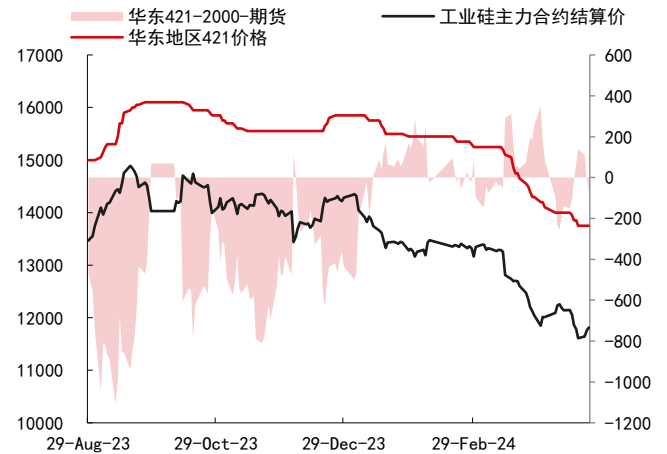
中信期货-工业硅现货及盘面指标日报监测											
日度数据		2024/4/24	2024/4/23	变动	幅度	日度数据		2024/4/24	2024/4/23	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	13,250	13,250	0	0.0%	期货收盘价 (元/吨)		11,790	11,710	80	0.68%
	黄埔港	13,300	13,300	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		106114	105667	447	0.42%
	天津港	13,050	13,050	0	0.0%	主力合约持仓量 (手)		141361	143003	-1642	-1.15%
	昆明	13,350	13,350	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	47	47	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	13,750	13,750	0	0.0%		致密料	44	44	0	0.00%
	黄埔港	13,850	13,850	0	0.0%		菜花料	41	41	0	0.00%
	天津港	13,800	13,800	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	13,600	13,650	-50	-0.37%
	昆明	13,850	13,850	0	0.0%		107胶	14,100	14,350	-250	-1.74%
四川	13,650	13,650	0	0.0%	硅油		15,400	15,400	0	0.00%	
不通氧553 (元/吨)	华东	13,000	13,000	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	20,600	20,700	-100	-0.48%
	黄埔港	12,850	12,850	0	0.0%		A356	20,700	20,850	-150	-0.72%
	天津港	12,850	12,850	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	13,550	13,550	0	0.00%
	昆明	13,150	13,150	0	0.0%		421硅粉	14,750	14,750	0	0.00%
	四川	12,900	12,900	0	0.0%		三氯氢硅价格 (元/吨)	4,750	4,750	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

（十）碳酸锂

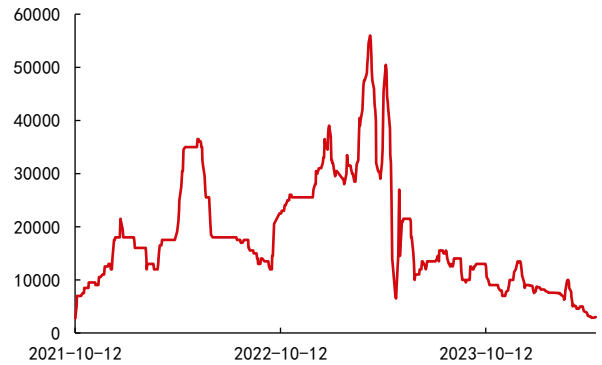
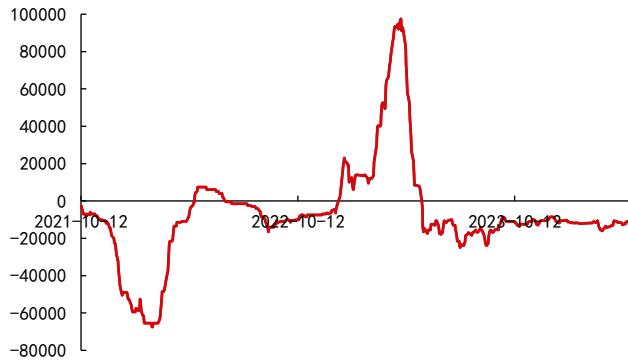
图表 50: 碳酸锂日度数据

日度数据	单位	2024/4/24	2024/4/23	差值	变化率
锂辉石精矿 (6%, CIF中国)	美元/吨	1133	1133	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	111250	111250	0	0.0%
SMM工业级碳酸锂	元/吨	108250	108250	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	110400	109150	1250	1.1%
主力合约持仓量	手	178807	176631	2176	1.2%

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

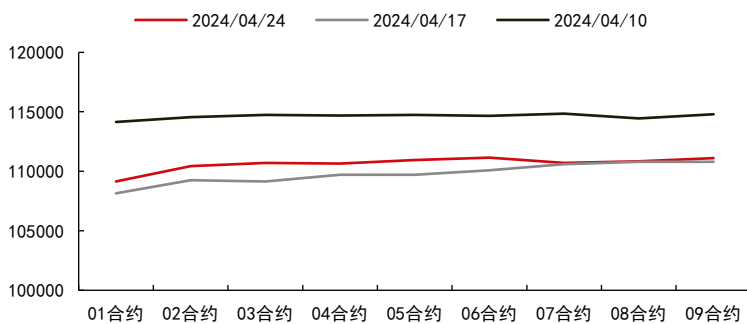


资料来源: Wind 中信期货研究所

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>