

有色金属日报

2024年6月11日星期二

研究所副所长：车红云

投资咨询号：Z0017510

铜研究员：王颖颖

投资咨询号：Z0014913

镍、锂研究员：陈婧

投资咨询号：Z0018401

铝、锌研究员：师富广

投资咨询号：Z0019859

铅、锡研究员：张一弛

投资咨询号：Z0019296

工业硅研究员：陈寒松

投资咨询号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

邮箱：

zhangyichi\_qh@chinastock.c

om.cn

## 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：日内沪铜主力下跌，收于 79870 元/吨，跌 1880 元/吨，跌幅 2.3%，沪铜指数减仓 10957 手至 55.51 万手。
- 2.现货：节内上海地区小幅去库，然周边地区仓单仍然占据主要库存量，隔月 contango 结构亦无收窄趋势，预计沪期铜 2406 交割前现货升水将缓慢抬升。

##### 【重要资讯】

- 1.美国 5 月季调后非农就业人口增加 27.2 万，为今年 3 月以来最大增幅，前值为增加 17.5 万，市场预期为增加 18.5 万。美国 5 月失业率为 4%，为 2022 年 1 月以来首次，此前连续 27 个月保持在 4% 以下。
2. Cochilco 数据显示，该国铜产量较去年同期下降 1.7%，总产量为 40.56 万吨。智利国家铜业公司(Codelco)4 月份的铜产量与去年同期相比下降 6.1%，总产量为 9.51 万吨。必和必拓 (BHP) 控股的 Escondida 铜矿的铜产量降幅更大，当月产量减少 6.8%，至 9.8 万吨。由嘉能可公司 (Glencore) 和英美资源集团 (Anglo American) 联合经营的 Collahuasi 铜矿的数据显示，铜产量增长 1.9%，达到 4.23 万吨。

##### 【逻辑分析】

周五晚间美国非农数据超出市场预期，美元指数上涨导致铜价继续下行。基本上来看，LME 交仓可能持续到六月中下旬，COMEX 市场的风险情绪缓解。不过沪铜下跌至 80000 附近，国内现货市场成交的热情再起，现货升水修复。图形上来看，LME 支撑位在 9500-9700 美元/吨附近，沪铜在 78000-79000 附近。本周关注美国 CPI 数据和议息会议美联储态度。

**【交易策略】**

1.单边：铜目前接近支撑位，下游企业可以择机备货。

2.套利：观望

3.期权：卖 CU2407-P-78000 继续持有

(姓名：王颖颖 投资咨询证号：Z0014913 以上观点仅供参考，不作为买卖依据)

**电解铝****【市场回顾】**

1.期货市场：假期铝价先跌后涨，整体价格下跌，LME 铝较节前 15.00 时点的 2643 美元跌 61 美元至 2582 美元/吨，日盘沪铝补跌，AL2407 合约跌 1.85 至 20905 元/吨，沪铝指数减少 0.77 万手至 58.7 万手；

2.现货市场：现货市场整体表现尚可，铝价跳空低开，惜售与下游逢低补库并存，无锡对网价+20~+30，但是佛山地区走弱，看跌情绪升温，观望情绪较浓，对网价报 0~+20；

3.能源成本方面：应峰度夏需求预期与高库存的现实博弈，煤价暂时企稳，金正北方港口动力煤（非电厂流向）市场价：5500CV，875 元/吨（0）；5000CV，780 元/吨（0）；4500CV，681 元/吨（0）；

**【相关资讯】**

1.美国 5 月新增非农 27.2 万人，预期增 18.5 万人，前值增 17.5 万人，超出市场所有预期。同时，此次非农数据喜忧参半，非农上升的同时，失业率由 3.9%上升至 4.0%，劳动参与率由 62.7%下滑至 62.5%。非农数据公布后，2 年美债利率跳升约 12bp。整体来看，5 月非农大超预期基本宣告美联储 9 月前不会降息，9 月降息的市场预期由 70%下降至 55%。自 5 月初以来，美国各项数据均利好降息（4 月非农降温、通胀下行、PMI 回落），本次非农数据使降息预期持续升温的节奏出现中断；

2.据钢联数据显示，周二电解铝库存减少 1 万吨至 77.2 万吨，铝棒库存增加 0.45 万吨至 18.05 万吨；

3.据 SMM 统计，5 月中国光伏组件产量约 52.8GW，环比减少 2.3GW 降幅 4.2%，同比增幅 25.6%；整体来看，6 月光伏组件的排产预计将降至 46.5GW，环比减少 6.3GW，降幅达 11.9%。SMM 认为，短期内终端需求无论是国内还是海外都未有明显爆发趋

势，6 月光伏组件实际产量恐有继续下调的可能性。

**【逻辑分析】**

周五夜盘美国 5 月非农就业数据大超预期，美国降息预期大幅回落，金属价格大跌；

**【交易策略】**

- 1.单边：铝价补跌，多单暂时离场观望，空单背靠 5 日线操作；
- 2.期权：暂时观望（姓名：师富广 投资咨询证号：Z0019859 观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 氧化铝

**【市场回顾】**

- 1.期货市场：今日氧化铝期货小幅下跌，AO2407 合约跌 2.1%至 3781 元/吨；
- 2.现货市场：近日中国国产氧化铝市场成交氛围较为平淡，市场现货成交较为有限，目前氧化铝现货市场整体观望气氛浓厚，市场人士看法相对分歧，现货市场流动性明显下降。市场主要现状为氧化铝工厂无货，电解铝工厂缓采，产业贸易商多数前期获利退场，少数产业贸易商入场偏空操作，金融贸易商期现套利条件暂不充分。海外 6 月 10 日东澳最新成交 3 万吨现货氧化铝，离岸成交价格 510 美元/吨，7 月下旬船期（上一笔东澳成交在 3 月份，涨 140 美元/吨）。

**【相关资讯】**

- 1.本周国内氧化铝运行情况较上周小幅回落，因沿海 2 家氧化铝企业焙烧炉检修所致。广西防城港市某氧化铝厂因一台焙烧炉自 6 月 2 日-6 月 9 日期间检修，运行回落，另外山东某大型氧化铝厂局部区域的部分焙烧炉从 6 月 6 日开始检修，预计检修周期 10 天左右。截至本周五，阿拉丁（ALD）统计全国氧化铝建成产能 10342 万吨，运行产能 8570 万吨，较上周降低 80 万吨，周度开工率为 82.8%；虽然本周氧化铝运行有所回落，但和前期 8300-8400 的运行水平相比，仍处于高位。
2. 云南地区铝厂复产仍在稳步跟进，以及内蒙古地区华云新材料的新投产能继续增加，下游整体需求仍呈现继续上升趋势。截至本周五，阿拉丁（ALD）统计全国电解铝行业建成产能 4486.7 万吨，运行产能 4303.4 万吨，较上周增长 7 万吨，开工率提升至 95.9%。

**【逻辑分析】**

近期有色氛围偏弱以及供应端恢复的预期打压了氧化铝盘面价格，但是供需强现实的逻辑再度提振了盘面价格，基差处于收敛的状态。基本面方面，供应端整体处于震荡爬升的阶段，但是相对于当前的供需紧平衡仍然表现的较为脆弱，稍有检修就供应紧张，海外供应偏紧，价格上升导致后续净进口负数或将进一步扩大，有一部分持货商正在筹划或者准备出口，那么国内将会持续处于紧张的状态，也就是强现实的状态。而需求端 6 月份仍在稳定爬升的过程，氧化铝需求持续改善，近期价格或将易涨难跌。

#### 【交易策略】

- 1.单边：预计氧化铝近期震荡整理为主，等待供应端的进一步修复；
- 2.套利：暂时观望（姓名：师富广 投资咨询证号：Z0019859 观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 锌

#### 【市场回顾】

- 1.期货情况：假期锌价先跌后涨整体回落，LME 锌收于 2851 美元/吨，较节前 15.00 收盘时 2920.5 美元跌 79.5 美元/吨，日盘沪锌补跌，ZN2407 合约跌 1.85%至 23695 元/吨；
- 2.现货情况：锌价下跌，但是下游企业观望情绪升温，下游企业的心理价位在 23500 以下，所以多低挂为主，实际成交有限。周二上海地区普通国产报价对 2407 合约贴水 0~30 元/吨附近，较上一交易日持平；

#### 【相关资讯】

1. 美国 5 月新增非农 27.2 万人，预期增 18.5 万人，前值增 17.5 万人，超出市场所有预期。同时，此次非农数据喜忧参半，非农上升的同时，失业率由 3.9%上升至 4.0%，劳动参与率由 62.7%下滑至 62.5%。非农数据公布后，2 年美债利率跳升约 12bp。整体来看，5 月非农大超预期基本宣告美联储 9 月前不会降息，9 月降息的市场预期由 70%下降至 55%。自 5 月初以来，美国各项数据均利好降息（4 月非农降温、通胀下行、PMI 回落），本次非农数据使降息预期持续升温的节奏出现中断；
- 2.SMM 预计 2024 年 6 月国内精炼锌产量环比下降 0.93 万吨至 52.69 万吨，同比下降 4.63%，1-6 月累计产量 316.3 万吨，累计同比下降 1.98%。进入 6 月产量下降，主因湖

南地区部分冶炼厂因环保问题带来一定量的检修减产，同时内蒙古地区因原料问题带来一定减量；SMM6月6日讯：据SMM调研，截至本周四（6月7日），SMM七地锌锭库存总量为19.97万吨，较5月30日降低0.97万吨，较6月3日降低0.60万吨，国内库存录减。

3. 据SMM调研，截至本周二（6月11日），SMM七地锌锭库存总量为19.95万吨，较6月3日降低0.62万吨，较6月6日降低0.02万吨，国内库存录减。上海地区库存录减明显，主因端午期间仓库到货不多，叠加节前下游提货备库，整体库存下滑较多；广东和天津地区库存录增，主因端午期间仓库到货增多，下游刚需点价提货，库存较上周增加。

#### 【逻辑分析】

近期主导价格走势的仍旧是宏观因素，本周国内外制造业PMI指数表现不佳，宏观氛围转弱，其次美铜挤仓预期缓解，国内央行购金暂停等都对贵金属有色行情带来降温作用，龙头引领作用减缓。周五夜盘美国5月非农就业数据大超预期，美国降息预期大幅回落，金属价格大跌。而基本面方面变动有限，矿端依旧是偏紧的现实，加工费维持低位，需求伴随锌价回落下游积极补库点价。但是，LME锌已经跌至4月中旬的位置，但是沪锌仍处于相对偏高的水平，沪锌或将补跌。

#### 【交易策略】

1. 单边：目前内外盘锌价持续处于5日线下方，维持下跌的状态；
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望；

（姓名：师富广 投资咨询证号：Z0019859 观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 铅

#### 【市场回顾】

- 1、盘面情况：沪铅主力合约今日报收18705元/吨，盘面震荡运行，较前一交易日下跌180元/吨；
- 2、现货情况：上海市场1#电解铅均价18600元/吨，较上一交易日跌125元/吨。

#### 【重要资讯】

1. 2024年5月全国电解铅产量为28.88万吨，环比下滑0.93%，同比下滑6.8%。2024

年 1-5 月累计量同比下滑 4.87%。5 月电解铅产量延续小降趋势。期间河南地区大型冶炼企业生产恢复，叠加湖南、云南地区冶炼企业检修后恢复，带来了万余吨的增量。而与此同时，云南、湖南等地区冶炼企业进入检修，又因铅精矿加工费再刷新低，连带影响粗铅加工费下滑，原料供应问题使得企业生产受限，同样带来万余吨的减量。总体看，5 月电解铅产量大体增减相抵，最终呈小降趋势，符合上期预期。

2.截止 6 月 11 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.08 万吨，较上周减少 300 吨。原生铅与再生铅炼厂检修后逐步恢复，铅锭供应有所增加，而沪铅 2406 合约交割日临近，原生铅交割品牌炼厂有意于交仓，散单出货减少。

**【逻辑分析】**

6 月铅冶炼企业多处于恢复状态，下游企业则因端午节部分放假，阶段性消费减量。同时，铅精矿与废电瓶供应矛盾突出，锭端产量增加，对于原料的供应压力加剧，成本抬升逻辑仍然支持铅价偏强震荡。

**【交易策略】**

1.单边：铅价高位波动为主，关注 1.85 万元/吨支撑，后续注意废电瓶价格等原料端变化。

2.套利：观望

(姓名：张一弛 投资咨询证号：Z0019296 观点仅供参考，不作为买卖依据)

**镍**

**【外盘情况】**

1.盘面情况：沪镍 2407 合约下跌 3470 至 139610 元/吨，指数持仓减少 230 手。

2.现货情况：金川升水上调 450 至 2600 元/吨，俄镍升水上调 50 至-150 元/吨，电积镍升水上调 200 至 100 元/吨，硫酸镍价格下调 150 至 32650 元/吨。

**【相关资讯】**

1.数据显示，美国 5 月季调后非农就业人口增加 27.2 万，为今年 3 月以来最大增幅，前值为增加 17.5 万，市场预期为增加 18.5 万。美国 5 月失业率为 4%，为 2022 年 1 月以来首次，此前连续 27 个月保持在 4%以下。

2.印尼能源与矿业资源部部长 Arifin Tasrif 周五称，印尼已发放未来三年约 2.4 亿吨的镍矿石年度生产配额。印尼从今年开始将采矿配额文件(RKAB)的有效期改为三年，但每年

采矿量仍由其做决定。

#### 【逻辑分析】

宏观方面非农数据强劲，美元大幅走强压制外盘有色金属，外围市场调整。产业方面，短期印尼能矿部批准矿山三年每年 2.4 亿吨的生产计划，高于市场预期，预计 1-2 个月内矿山获得文件后镍矿价格将回落。硫酸镍生产利润上升刺激企业复产，下游三元前驱体产量下降，5-6 月逐渐开始累库，价格也随之松动。镍中期基本面利空逐渐兑现，市场对后市预期偏弱，价格恐震荡下行。

#### 【交易策略】

- 1.单边：基本面转弱预期不断加强，价格震荡下行。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 不锈钢

#### 【市场回顾】

- 1.盘面情况：SS2409 合约下跌 165 至 14100 元/吨，指数持仓增加 2433 手；
- 2.现货市场：冷轧 13650-13950 元/吨，热轧 13450-13550 元/吨左右。

#### 【重要资讯】

- 1.钢联统计，2024 年 6 月 6 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 1098269 吨，周环比增 1.22%。其中冷轧不锈钢库存总量 709924 吨，周环比增 2.49%。热轧不锈钢库存总量 388345 吨，周环比减 1%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现两连升，增加速度较上期略有放缓。本周市场到货正常，周内现货价格震荡下行，下游采购偏谨慎，出货以低价散单为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。
- 2.据 The Herald 网站 2024 年 6 月 7 日消息，随着鼎森钢铁公司(Disco)继续在津巴布韦投资 15 亿美元的大型钢铁厂进行系统完善的试运行，该公司减轻了公众对安全的担忧，并继续与社区参与这一过程。青山 120 万吨非洲钢铁项目大规模试运行进入最后阶段。曼尼泽钢铁厂预计将成为非洲最大的综合钢铁厂之一，由鼎森所有。鼎森是中国不锈钢生产商青山控股集团有限公司(Tsingshan Holdings Group Limited)在非洲的三家

子公司之一。

#### 【逻辑分析】

宏观氛围走弱，镍价下跌，外围市场情绪偏空。现货市场成交低迷，钢厂催代理提货，市场流通货源充裕。钢联统计社会库存增加，需求持续疲软。短期镍矿价格坚挺，但中期预期转空，NPI 价格略有回落，不锈钢贴成本运行。

#### 【交易策略】

- 1.单边：短线跟随宏观及镍价波动，关注 14000 附近成本支撑。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 锡

#### 【市场回顾】

- 1、盘面情况：沪锡主力合约今日报收 264050 元/吨，盘面震荡下跌，较前一交易日下跌 2390 元/吨；
- 2、现货情况：今日早盘沪锡价格维持弱势盘整，下游企业多数于上周完成补库，采购意愿较为低迷。大部分贸易企业上午成交较为冷清，不复上周火热局势。

#### 【重要资讯】

- 1.宏观方面，上周五公布的美国非农就业数据出人意料地强劲，引发市场对美联储今年降息的押注大幅减少。纽约联储的一项调查显示，5 月美国公众对未来通胀路径的预期喜忧参半。市场关注美国 5 月消费者物价指数(CPI)数据和美联储政策会议，以寻找美联储何时可能开始降息的暗示。接受调查的经济学家预计，总体消费者价格涨幅将从前月的 0.3%降至 0.1%，核心价格涨幅将保持在 0.3%。美联储决策者将在周三结束为期两天的会议时公布最新经济和利率预测。
- 2.5 月份国内精炼锡产量达到 16720 吨，较上月增长 1.06%，与去年同期相比增长 6.77%。展望 6 月份，云南地区大部分冶炼企业预计将维持正常生产，部分暂时停产的企业预计也将恢复生产，但因交接问题停产的企业何时复产尚不明确。江西地区多数企业计划继续正常生产，部分企业有望小幅增产。湖北地区一家冶炼企业由于市场废料供应充足，正计划收料复产。其他地区多数冶炼企业也将维持正常生产状态。预计



2024 年 6 月份全国锡锭产量将达到 17280 吨，环比增长 3.35%，同比增长 21.49%。

#### 【逻辑分析】

受缅甸锡矿持续停产影响，近期佤邦地区锡矿进口量呈现持续下滑趋势，这加剧了供应端的紧张预期。不过 5 月国内精锡产量继续增长，短期供应稳定。需求端，终端半导体需求提升仍是主旋律，对中长期锡价形成向上的支撑。另外当前锡价受宏观和资金面影响较大，国内锡市场的供需状况在短期内保持相对稳定。

#### 【交易策略】

1.单边：短期锡价震荡调整为主，关注 26 万元/吨支撑，关注各类宏观面的变动以及佤邦复产等相关政策。

2.套利：观望。

(姓名：张一弛 投资咨询证号：Z0019296 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 工业硅

#### 【市场回顾】

1、期货市场：日内工业硅期货主力合约高开低走，收于 12120 元/吨，跌 2.18%。

2、现货市场：日内华东、天津、昆明工业硅现货价格暂稳，华东 421 均价 13600 元/吨，华东 553 均价 13100 元/吨。自 6 月以来，工业硅现货价格基本没有变动，期货、现货走势背离。从目前现货市场了解来看，下游接货价格和积极性均不高，前期盘面价格走强给到期商更高的现货报价空间，期现商报价高于下游厂家。待盘面下跌后，期现商再无溢价买货能力，不排除现货价格跟跌的可能。

#### 【相关资讯】

1、据 SMM 最新调研，5-6 月陆续有光伏电池企业无法扛住市场下行压力而选择减产甚至停工，但也仍有企业逆势提产，主要由于 2024 年新增及改造的 Topcon 电池产能投放集中在了二季度及三季度初，从 5-6 月供需面来看，光伏电池仍处于阶段性累库阶段，6 月市场减停产潮仍将持续。

2、根据美国光伏行业协会（SEIA）与 Wood Mackenzie 共同发布的《美国光伏市场洞察》2024 年第二季度报告，美国光伏组件的总产能目前每年超过 26GW。此外，该行业一季度新增 11.8GW 光伏装机，使美国的总装机量达到 200GW。该报告数据显示美国 2023 年新增光伏装机超过 40GW。Wood Mackenzie 预计，美国光伏行业将在 2024

年再安装 40GW。未来五年，美国光伏总容量预计将翻一番，到 2029 年将增至 438GW。

#### 【逻辑分析】

6 月多晶硅产量环比减产 20% 的确定性越来越强，有机硅行业持续亏损，产量增幅亦有限。工业硅的需求很难改善。云南电价即将下调，工业硅成本下移，后市工业硅供应增加亦是必然。随着盘面价格回落，期现套利空间收窄后，期现商亦再难给到厂家较高的现货报价，迫于库存压力，后市厂家或降价出货，届时可能出现期货、现货价格联动下跌的局面。

#### 【交易策略】

- 1、单边：空单持有
- 2、套利：无
- 3、期权：买 SI2408-P-11000 持有

(姓名：陈寒松 投资咨询证号：Z0020351 观点仅供参考，不作为买卖依据)

## 碳酸锂

#### 【市场回顾】

1. 盘面情况：主力 2407 合约下跌 3750 至 97000 元/吨，指数持仓增加 5052 手，广期所仓单增加 296 吨至 27960 吨；
2. 现货情况：SMM 报价电碳环比下调 830 至 10.04 万元/吨、工碳环比下调 850 至 9.65 万元/吨。

#### 【重要资讯】

1. 2024 年 1 月-4 月，全球（不含中国）销售的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池总用量约为 101.1GWh，较去年同期增长 13.8%。
2. 据工信部 6 月 7 日公布 2024 年 1-4 月全国锂离子电池行业运行情况。2024 年 1-4 月，我国锂离子电池(下称“锂电池”)产业保持增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，1-4 月全国锂电池总产量超过 282GWh，同比增长 17.5%。

#### 【逻辑分析】

本月需求进入淡季，下游客供和长协在手，并不急于囤货。前期困扰产量的因素大多消除，环比上月仍有小幅增长。现货市场成交低迷，广期所仓单超 2.7 万吨且持续增

加，期货 2407 主力合约技术上也有破位向下的迹象，保持空头思路对待。

**【交易策略】**

1.单边：反弹布空的思路对待。

2.套利：暂时观望

3.期权：LC2408-C-120000 空单持有，节前收盘 440，保证金 8500，剩余 24 天，到期收益率 5%。

(姓名：陈婧 投资咨询证号：Z0018401 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11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-40	-65	-50	-45	-70	80	80
天津现货升贴水(元/吨)	-200	-230	-230	-260	-290	130	130
广东现货升贴水 (元/吨)	-50	-60	-70	-80	-150	90	90
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-640	-640	-560	-590	-620	40	40
精废价差 (元/吨)	1720	1720	2376	2281	2345	-998	-998
上海仓单 (美元/吨)	-6.00	-6.00	-4.00	-4.00	-8.00	4.00	4.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-133.14	-124.08	-112.49	-119.25	-124.88	-5.28	-5.28
沪伦比值	8.09	8.05	8.06	8.05	8.03	0.04	0.04
进口现货盈亏 (元/吨)	/	-638.03	-511.57	-444.64	-710.25	/	/
进口期货盈亏 (元/吨)	/	-653.84	-625.35	-631.62	-838.45	/	/
LME铜库存 (吨)	123800	123800	122200	120000	118950	7325.00	7325.00
COMEX铜库存 (短吨)	13746	13746	14472	14799	15674	-2861.00	-2861.00
上期所仓单 (吨)	260076	261267	259140	259674	253658	16552.00	16552.00

铝		6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	20810	21170	21190	21070	21190	-360	-430
	对当月升贴水(华东)	-50	-70	-70	-90	-110	20	90
	月差(当月-3个月, 10:15分)	-140	-170	-150	-170	-170	30	65
	电解铝利润(山东自备电估算)	4533	4895	4915	4793	4913	-362	-415
内外比值	LME Cash-3M	-57.39	-57.39	-53.00	-51.94	-45.08	0.00	-12.03
	沪伦比值	8.17	8.08	8.09	8.04	8.01	0.09	0.22
	进口现货盈亏(元/吨)	/	-1386	-1334	-1572	-1719	/	/
原料价格	动煤秦岛(5500大卡)	875	875	875	875	875	0	-2
	国产氧化铝指数(SMM)	3906	3905	3905	3906	3906	1	-2
	澳洲氧化铝FOB	495	490	483	478	478	5	20
	预焙阳极山东价格	3938	3938	3938	3938	3938	0	0
	佛山型材白料废铝	17250	17450	17450	17350	17450	-200	-400
	精废价差	3560	3720	3740	3720	3740	-160	-30
下游价格	佛山铝棒加工费φ120(元/吨)	180	90	120	120	120	90	120
库存数据	SMM铝锭社会库存(万吨)	78.20	77.75	77.75	78.97	78.97	0.45	0.07
	SMM铝棒社会库存(万吨)	16.93	16.64	16.64	16.26	16.26	0.29	0.64
	LME铝库存(吨)	1103500	1103500	1107500	1111300	1109900	0	-13150
	上期所仓单	148561	148561	148156	149077	148049	0	138

锌	6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
上海现货价格#0	23680	24170	24080	24100	24410	-490	-970
广州现货价格#0	23690	24180	24090	24120	24420	-490	-980
天津现货价格#0	23680	24160	24090	24100	24420	-480	-940
上海基差(对当月)	55	-5	-5	-10	-40	60	120
期货月差(当月-三个月)	-60	-25	10	-20	-85	-35	110
上海premium(美元/吨)	100	0	100	100	100	0	0
LME升贴水(C-3M)	-62.90	-62.90	-57.89	-61.08	-58.58	0.00	-7.93
沪伦比值	8.36	8.28	8.29	8.23	8.19	0.07	0.31
进口现货盈亏(元/吨)	/	-321.02	-258.27	-458.39	-585.70	/	/
国产矿TC(元/金属吨)	2500	2500	2600	2600	2600	0	-100
进口TC(美元/干吨)	20	20	20	20	20	0	0
锌精矿利润(元/吨)	6680.00	6680.00	6608.00	6624.00	6872.00	0.00	-84.00
精炼锌生产利润(元/吨)	-1080.00	-1080.00	-1098.00	-1094.00	-1032.00	0.00	-396.00
国内三地库存	18.30	18.19	18.19	18.77	18.77	0.11	-0.59
LME锌库存(吨)	260825	260825	260775	257650	254600	875	4900
上期所仓单	85090	87014	87915	90167	90052	-1924	-5532

镍	6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	140750	143450	143100	143950	147300	-2700	-10200
俄镍升贴水	-150	-200	-250	-300	-350	50	400
金川镍升贴水	2600	2150	1700	1350	1100	450	1900
沪镍次月-当月	610	490	540	490	670	0	-80
LME镍升贴水 (0-3M)	-240.60	-240.60	-51.00	-255.98	-247.45	-11.22	13.83
沪伦比值	7.79	7.70	7.68	7.59	7.55	0.09	0.32
进口现货盈亏 (元/吨)	/	-8687.38	-8878.31	-10691.39	-11904.68	/	/
进口期货盈亏 (元/吨)	/	-10517.67	-10386.37	-12308.04	-13187.77	/	/
LME镍库存 (吨)	85602	85602	84756	84720	83514	/	1872.00
上期所仓单	21790	22131	21972	22457	22679	-341	137

铅		6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
精废价格	1#铅锭现货均价SMM	18600	18725	18750	18625	18850	-125	0
	再生铅现货均价PB≥98.5	18375	18475	18525	18400	18600	-100	0
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	225	250	225	225	250	-25	0
	上海升贴水SMM	75	75	40	-5	0	0	95
	LME升贴水 (美元/吨)	-55.20	-55.20	-53.40	-57.58	-62.60	0.00	1.91
	沪伦比值	8.39	8.36	8.36	8.29	8.20	0.03	0.30
	进口现货盈亏 (元/吨)	/	-398.00	-368.64	-471.69	-652.49	/	/
	进口期货盈亏 (元/吨)	/	-618.32	-519.28	-727.52	-830.92	/	/
	出口现货盈亏 (元/吨)	-3199.80	-3199.80	-2924.53	-2707.97	-3017.18	0.00	-778.27
原料价格	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	11150	11125	11100	11050	11050	25.00	175.00
	平均加工费(到厂价)	773	773	773	773	773	0	0
库存数据	社会库存	63959	63959	59802	59802	59802	0	4157
	LME期货库存	185325	185325	182550	180450	181950	0	-75

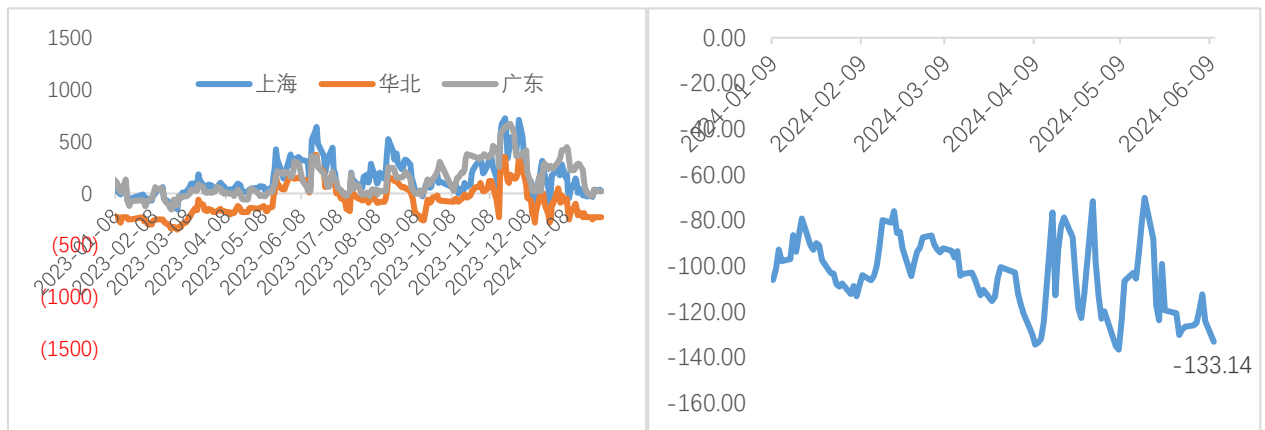
	6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
沪锡现货升贴水(元/吨)	100	100	50	-100	-100	250.00	550.00
沪锡当月-3个月 (元/吨)	-450	-1780	-1710	-1440	-1450	0.00	880.00
上海仓单 (美元/吨)	75	75	75	75	75	-1.00	0.00
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-305.00	-325.00	-310.00	-317.00	-286.51	-345.00	-411.00
沪伦比值	8.13	8.32	8.40	8.39	8.40	0.14	0.16
进口现货盈亏 (元/吨)	-7707	-7255	-8674	-8262	-8798	6624.90	12180.52
LME锡库存 (吨)	/	4820	4795	4810	4815	/	/
上期所仓单 (吨)	15540	15654	15954	16460	16788	-687.00	-373.00

工业硅		6月11日	6月7日	6月6日	6月5日	6月4日	较上周末	较上月末
主流牌号现货价格	华东通氧553现货价格 (元/吨)	13100	13100	13100	13100	13100	#VALUE!	-1.87%
	昆明通氧553现货价格 (元/吨)	13350	13350	13350	13350	13350	#VALUE!	0.00%
	天津通氧553现货价格 (元/吨)	12950	12950	12950	12950	12950	#VALUE!	-0.77%
	华东421现货价格 (元/吨)	13600	13600	13600	13600	13650	#VALUE!	-1.09%
	昆明421现货价格 (元/吨)	13850	13850	13850	13850	13850	#VALUE!	0.00%
	天津421现货价格 (元/吨)	13650	13650	13650	13650	13700	#VALUE!	-1.09%
其他重要现货价格	天津99硅价格 (元/吨)	13050	13050	13050	13050	13050	#VALUE!	-0.38%
	华东有机硅用421 (元/吨)	13800	13800	13800	13800	13900	#VALUE!	-1.08%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	36	36	36	36.5	36.5	#VALUE!	-13.25%
	DMC价格 (元/吨)	13600	13600	13600	13600	13675	#VALUE!	0.00%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	20500	20500	20500	20600	20600	#VALUE!	-0.97%
重要价差	SI2412-SI2409合约价差	2345	2310	2395	2405	2470	#VALUE!	/
	SI2412-SI2411合约价差	2220	2220	2270	2275	2335	#VALUE!	/
	华东421-553价差	500	500	500	500	550	#VALUE!	25.00%
	天津421现货-99硅价差	600	600	600	600	650	#VALUE!	-14.29%
仓单数据	注册仓单量	57734	56863	56863	56851	56649	1.53%	15.49%

### 第三部分 有色行业重要数据图表汇总

图1: 铜现货升贴水 (单位: 元/吨)

图2: 铜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）

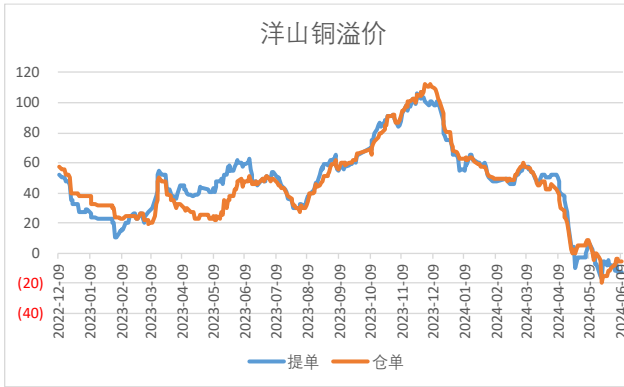
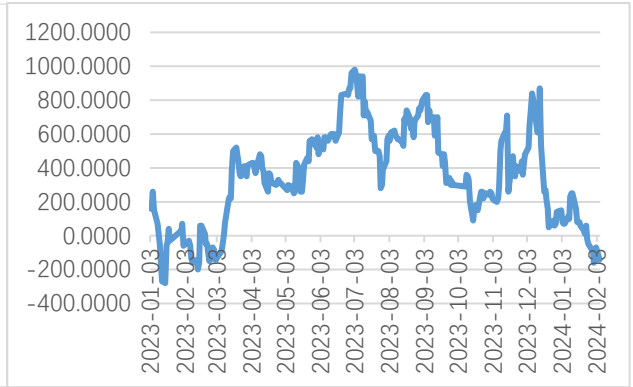


图4：沪铜当月-3个月价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：铜进口利润（单位：元/吨）

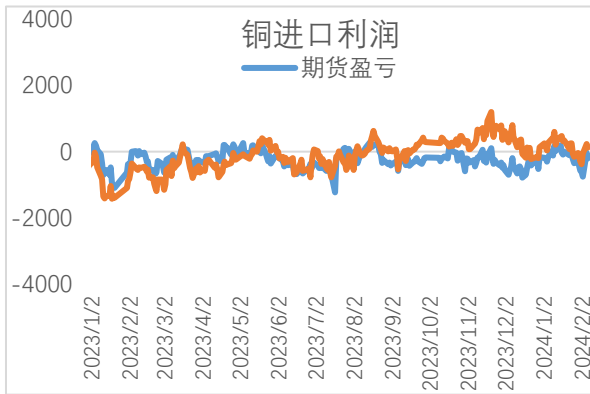
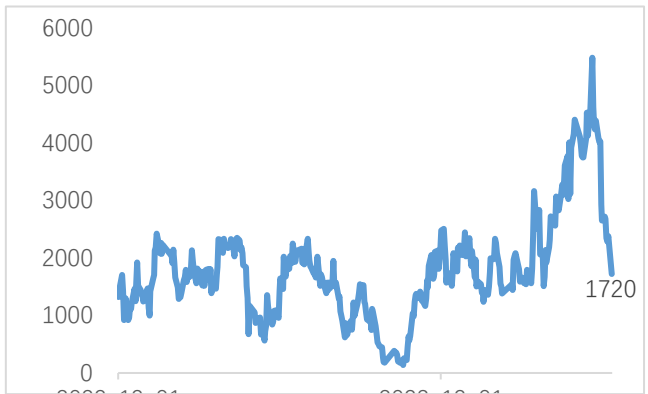


图6：铜精废价差（单位：元/吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图7：上期所铜库存（单位：吨）

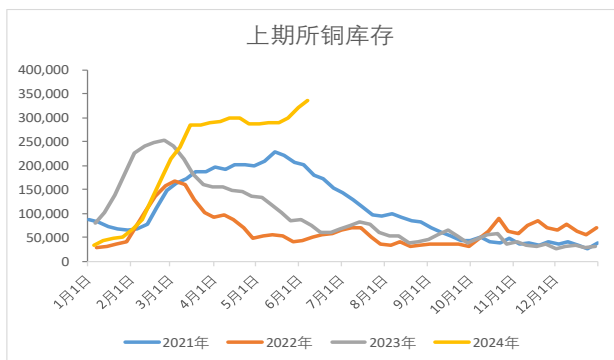
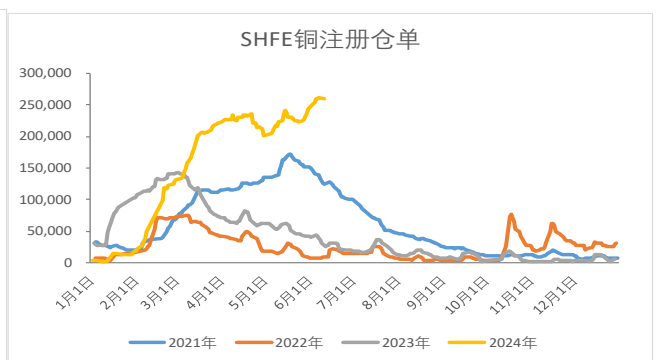


图8：SHFE铜注册仓单（单位：吨）



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9: 国内铜社会库存 (单位: 万吨)

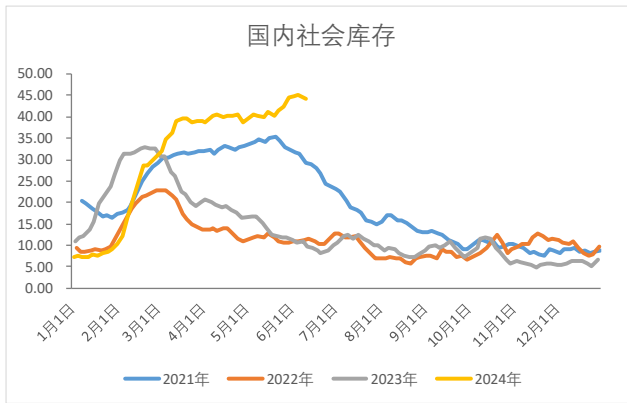
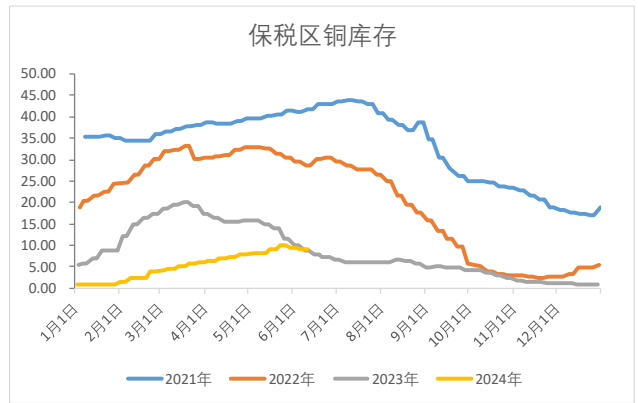


图10: 铜保税区库存 (单位: 万吨)



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)

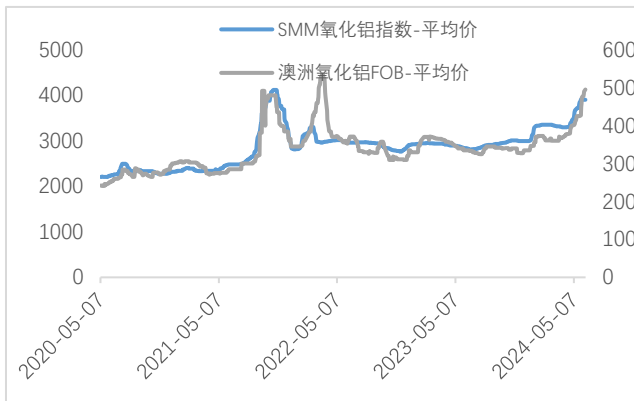
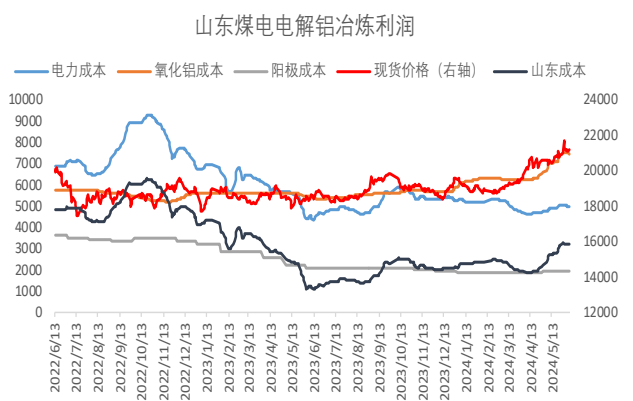


图12: 电解铝成本利润分项 (单位: 元/吨)



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)

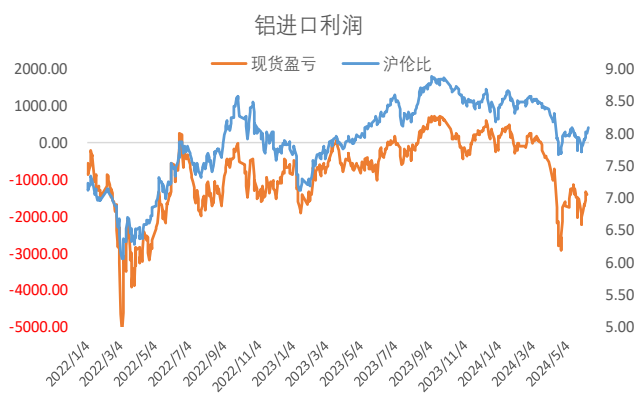
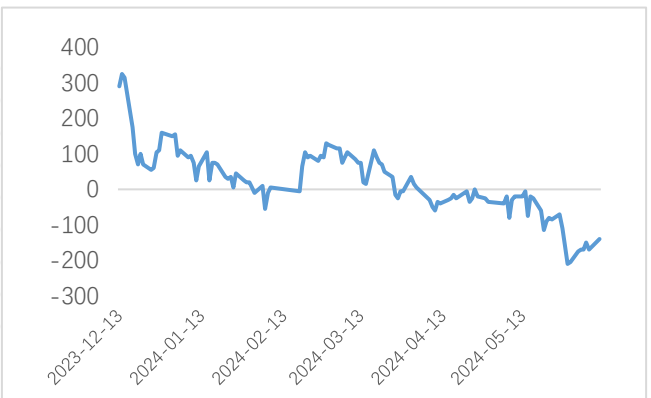


图14: 沪铝月差 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯



图15: 主流消费地基差情况 (单位: 元/吨)

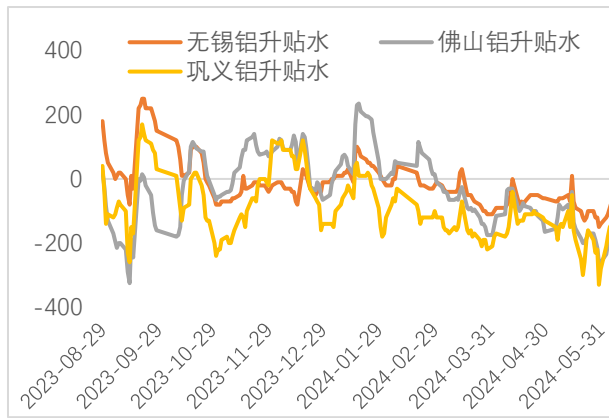
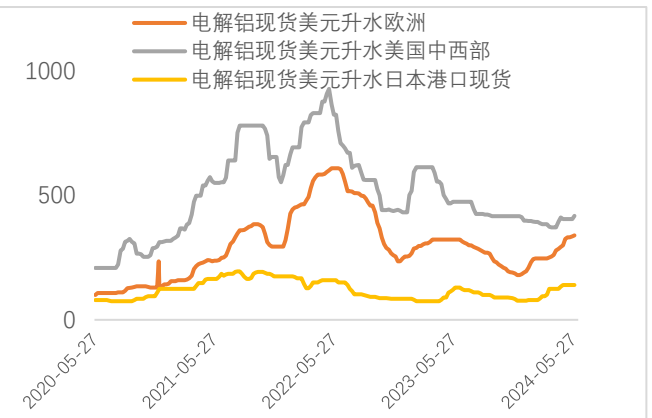


图16: 海外三地现货升贴水: 美、日、欧 (单位: 美元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图17: LME铝库存季节性图 (单位: 吨)

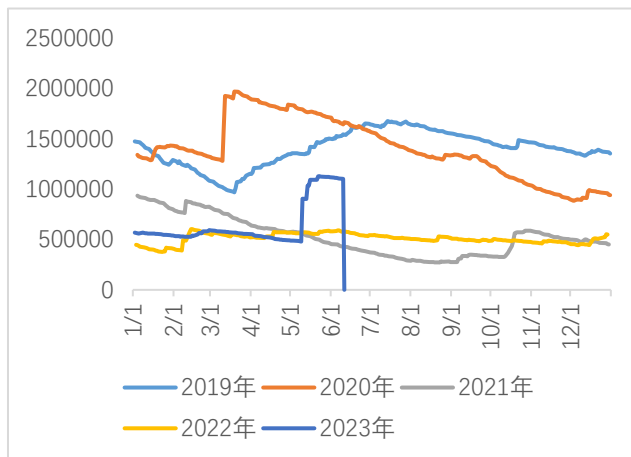
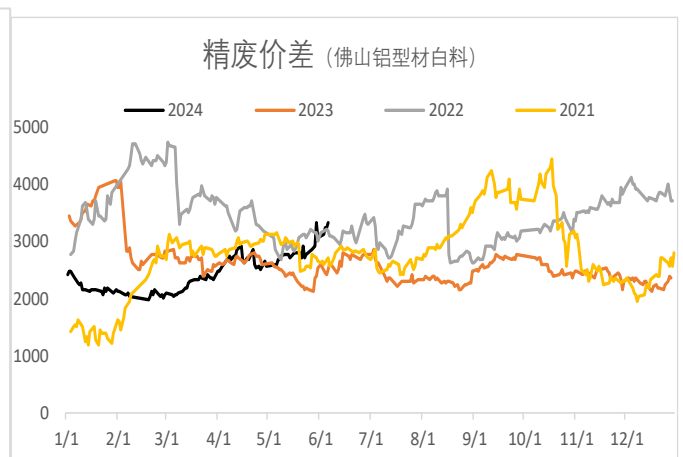


图18: 精废价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图19: 国内铝锭库存 (单位: 万吨)

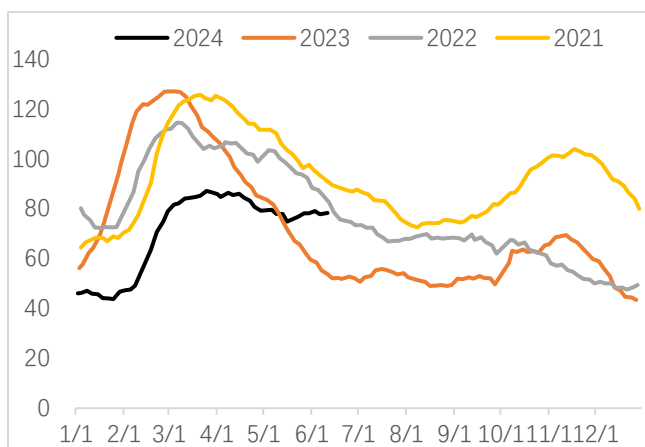
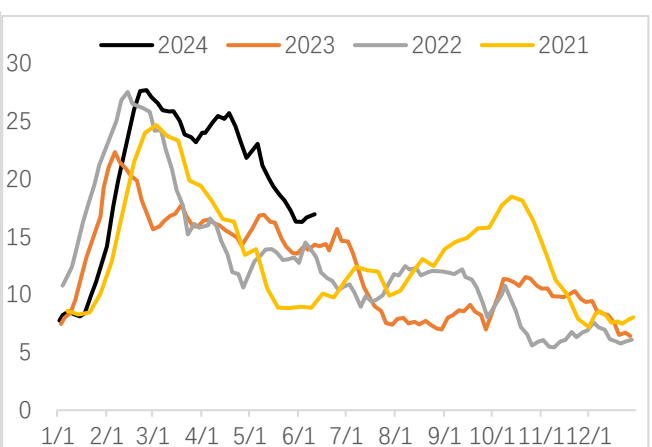


图20: 国内铝棒库存 (单位: 万吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图21: 铝锭出库季节图 (单位: 吨)

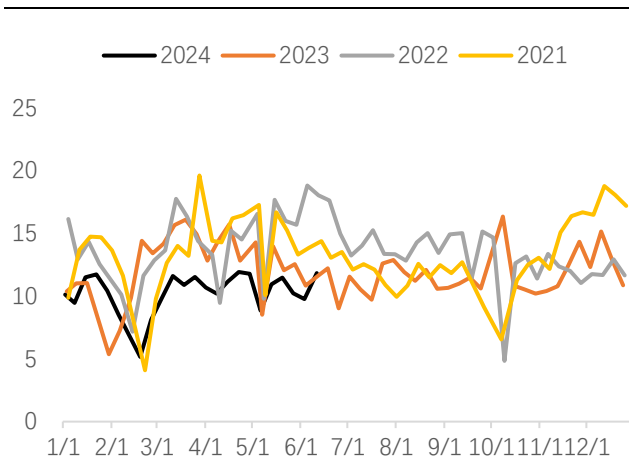
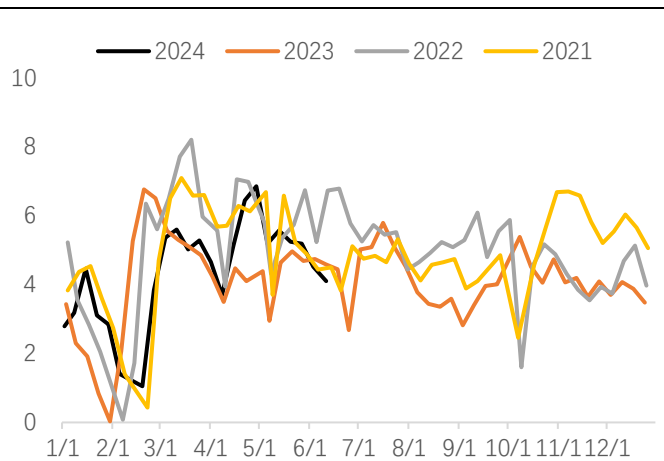


图22: 铝棒出库季节图 (单位: 吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图23: 铝棒加工费: 佛山 (单位: 元/吨)

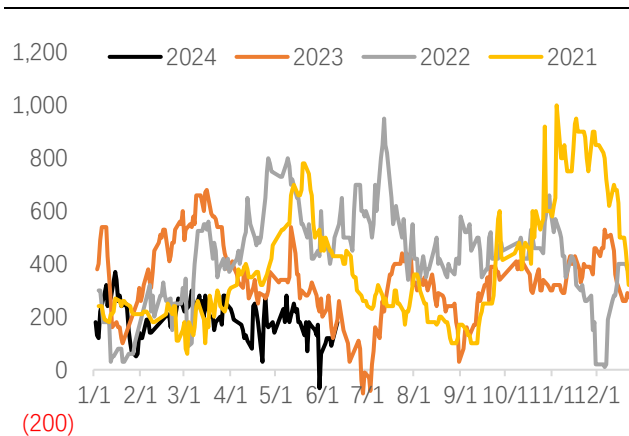
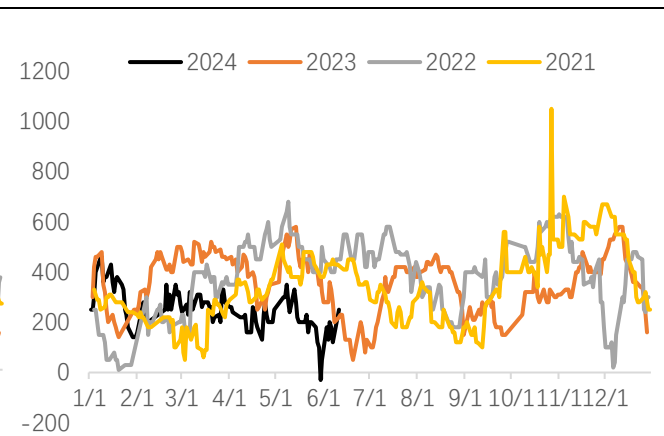


图24: 铝棒加工费: 无锡 (单位: 元/吨)



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)

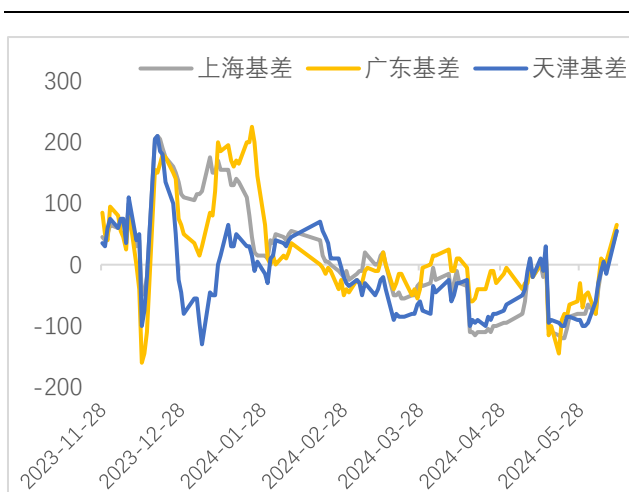
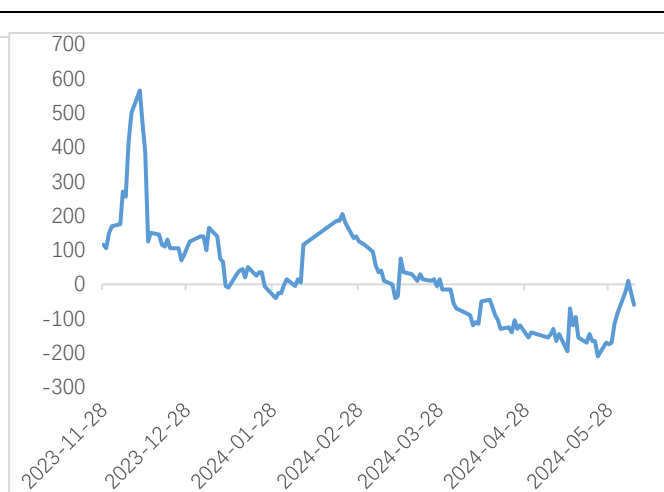


图26: 沪锌月差情况 (单位: 元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图27: 交割月基差情况 (单位: 元)

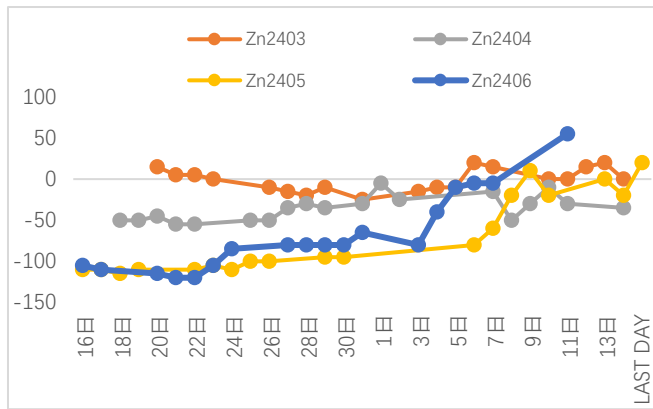
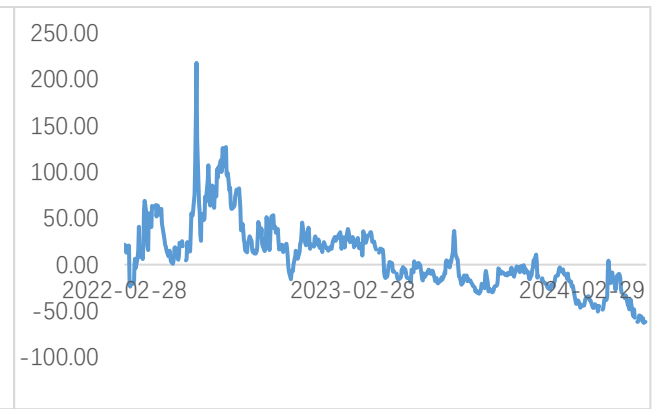


图28: 锌: LME C-3M 季节图 (单位: 美元)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图29: 锌精矿进口利润 (单位: 元/吨)

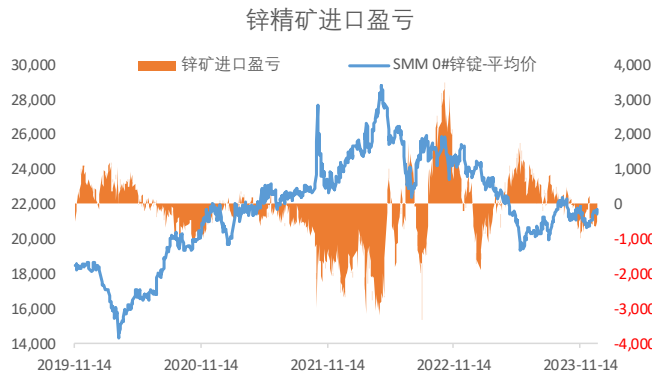


图30: 锌进口利润及内外比值 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图31: 全球分地区锌库存 (单位: 吨)

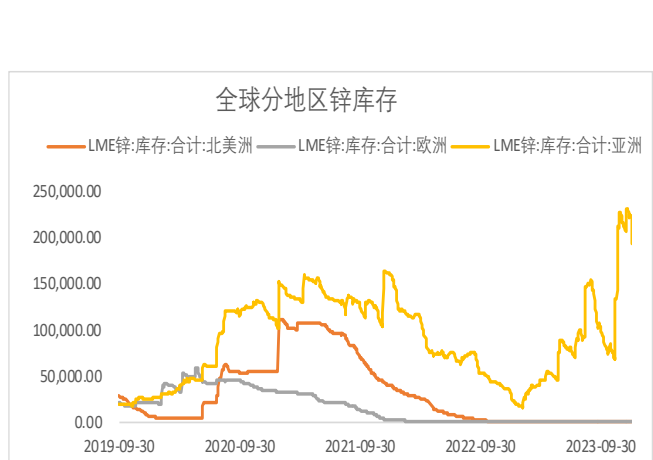
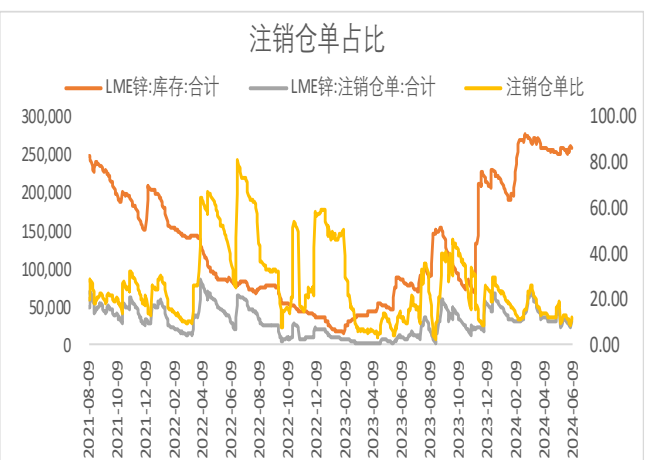


图32: 锌注销仓单及占比 (单位: 吨、%)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图33: LME库存季节图 (单位: 吨)

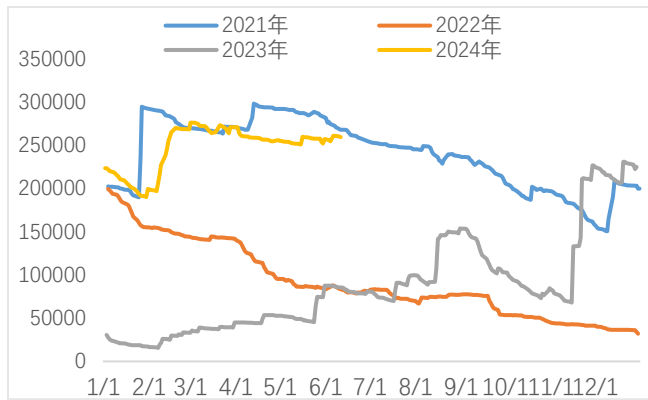
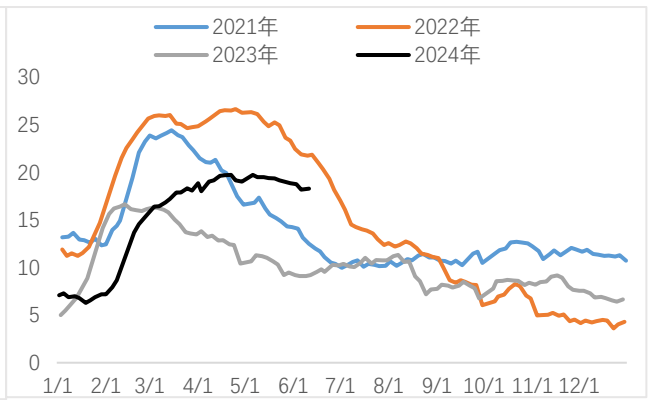


图34: 沪锌三地社库季节图 (单位: 吨)



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)

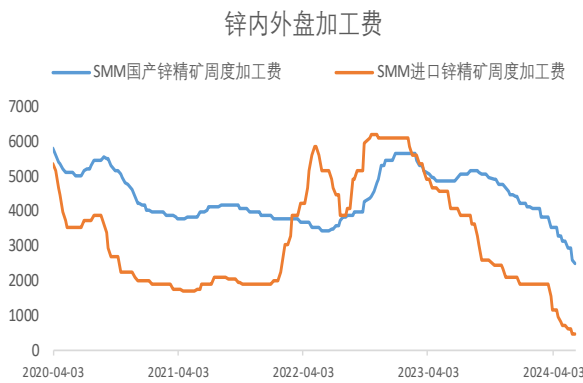


图36: 内外矿冶炼利润 (单位: 元/吨)



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)

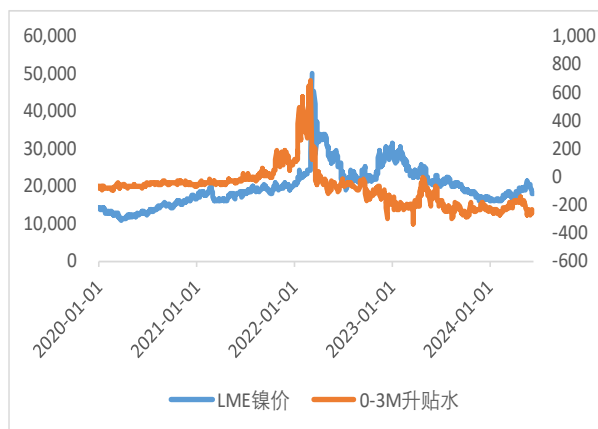
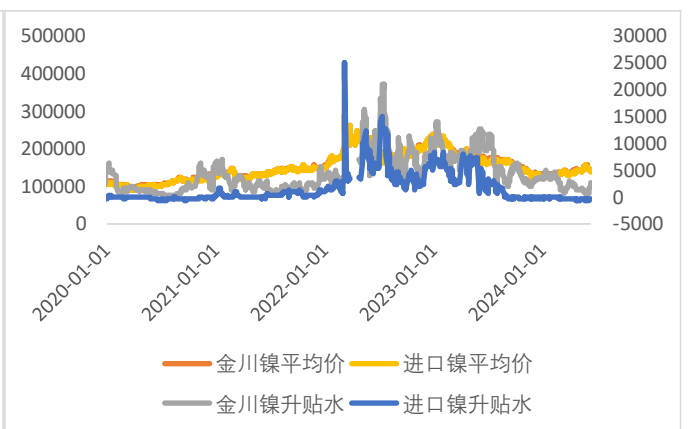


图38: 镍现货均价及升贴水 (单位: 元/吨)



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图39: LME镍库存变化 (单位: 吨)

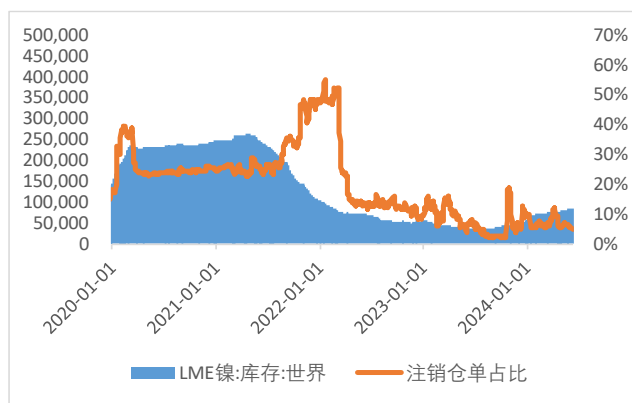
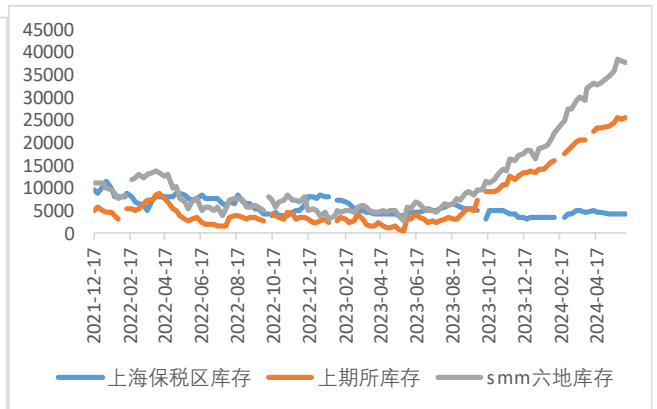


图40: SHFE镍库存变化 (单位: 吨)



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)

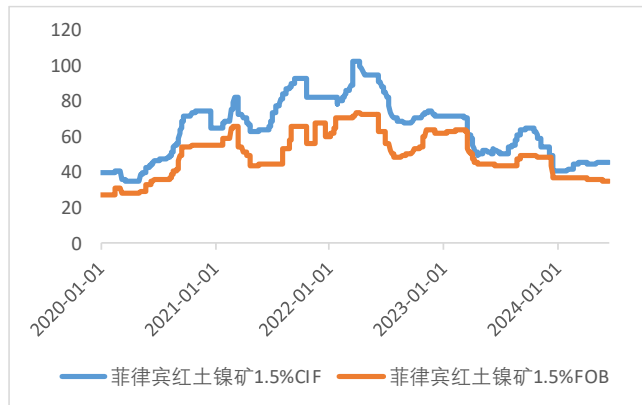
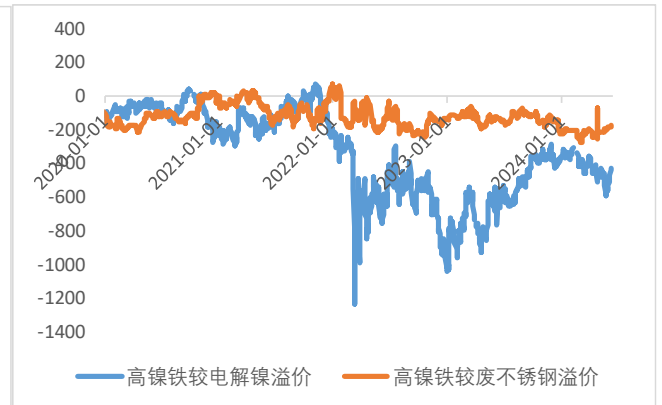
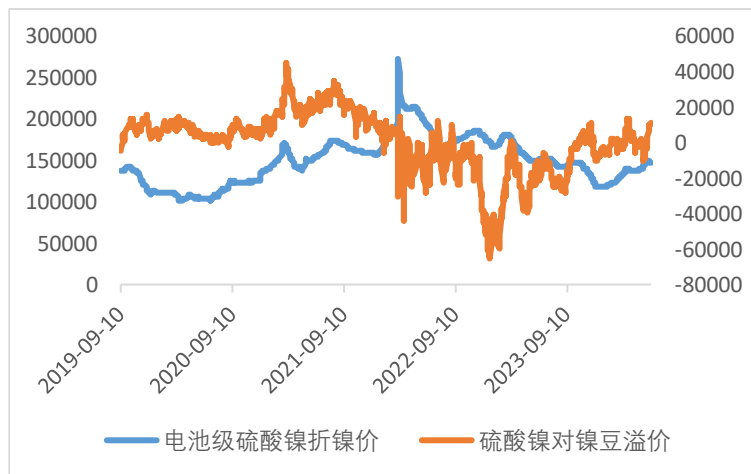


图42: 高镍铁较不锈钢溢价 (单位: 吨)



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)

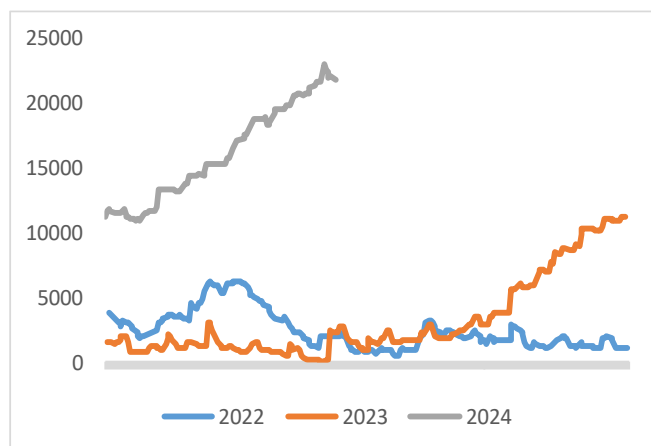
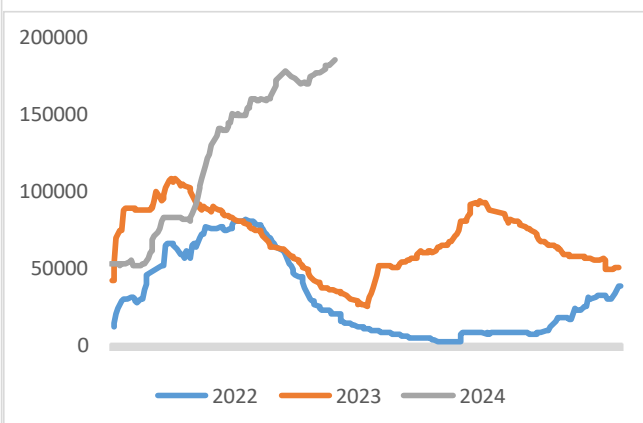


图45: 不锈钢期货仓单 (单位: 吨)



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

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

公司网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)