

有色金属小组

吴坤金

从业资格号: F3036210

交易咨询号: Z0015924

0755-23375135

wkj@wkqh.cn

王震宇

从业资格号: F3082524

交易咨询号: Z0018567

0755-23375132

wangzy@wkqh.cn

曾宇轲

从业资格号: F03121027

0755-23375139

zengyuke@wkqh.cn

张世骄

从业资格号: F03120988

zhangsj3@wkqh.cn

**铜:** 节后首日美债收益率走低, 离岸人民币回升, 铜价反弹, 伦铜收涨0.82%至8111美元/吨, 国内沪铜主力合约收至67110元/吨。产业层面, 昨日LME库存增加300至170475吨, 注销仓单占比维持低位, Cash/3M贴水64.8美元/吨。国内方面, 过去两天社会库存继续增加, 节后首日上海地区现货升水下调至55元/吨, 市场供需表现较为僵持。进出口方面, 昨日国内现货盈利维持300元/吨以上, 洋山铜溢价上抬。废铜方面, 昨日国内精废价差小幅扩大至380元/吨, 废铜供需仍偏紧。消息面, 根据SMM调研数据, 我国9月精炼铜产量突破100万吨, 同比增速维持10%以上, 预计10月份产量小幅下滑。价格层面, 近期海外供应扰动有所增加, 铜价存在支撑, 但需求偏弱使得铜价上方或仍有压力, 建议谨慎对待价格反弹高度。今日沪铜主力运行区间参考: 66800-67600元/吨。

**铝:** 沪铝主力合约报收19430元/吨(截止昨日下午三点), 跌幅1.42%。SMM现货A00铝报均价19570元/吨。A00铝锭升贴水平均价100。铝期货仓单32299吨, 较前一日减少748吨。LME铝库存495650吨, 下降2000吨。据海关数据显示, 2023年8月份国内原铝总进口量达15.3万吨环比增长31%, 同比增长211%。8月份国内原铝出口量达2.5万吨, 环比增长12%, 同比增长319%。8月份国内原铝净进口量12.8万吨左右, 环比增长36%, 同比增长196%。1-8月份国内原铝净进口量约为65万吨, 同比增长507%。目前国内原铝进口窗口持续打开, 预计后续国内原铝净进口量维持环比增长态势。据SMM统计, 2023年10月7日国内电解铝社会库存58.2万吨, 较节前9月28日库存增加8.6万吨, 累库幅度同比增加3.2万吨。当前国内铝锭库存较去年节后历史同期库存下降9.2万吨, 库存绝对值仍位于近五年同期低位。后续预计铝价将维持震荡走势, 国内参考运行区间: 18500-19800元。海外参考运行区间: 2100美元-2400美元。

**铅:** 沪铅主力合约2311日盘高开下滑, 夜盘低探企稳, 收至16545元/吨。总持仓减少0.66万手至16.4万手。上期所期货库存减少0.63至6.18万吨。沪铅2310-2311合约月间价差显著缩窄至75元/吨。周一伦铅冲高回落, 下跌0.82%, 收至2123.5美元/吨。伦铅库存增加300至8.49万吨。现货方面, SMM1#铅锭均价涨125至16550元/吨, 再生精铅均价涨150至16425元/吨, 精废价差缩小25至125元/吨, 沪铅10合约午盘收于16770元/吨。原生铅市场, 持货商随行出货, 其中仓单货源报价维稳, 炼厂货源贴水明显扩大。下游企业多观望慎采, 议价较多。市场实际成交有限。再生铅市场, 持货商积极报价; 下游企业多观望, 刚需采购。总体成交一般。本周铅蓄电池均价维稳。周一废电池价格继续上行, 废电动车电池价格涨75至9875, 废白壳价格涨50至9050, 废黑壳价格涨50至9625。进出口方面, 截止上个交易日, 铅锭进口亏损扩大至3000元/吨。总体来看, LME库存上升, 达两年内新高, 交仓预期逐渐兑现。双节期间冶炼企业正常生产, 下游多放假且节前完成备库, 铅锭有累库预期。然废电池价格维稳高位且继续上行, 原料跟跌有限, 铅价下方存在支撑。短期波动为主。运行区间参考: 16250-16850。

**锌:** 沪锌主力合约2311日盘高开下调, 夜盘低探企稳, 收至21550元/吨。总持仓增加0.9万手至20.4万手, 其中2311合约增1万手。上期所期货库存增加0.18万至1.19万吨。沪锌2310-2311合约月间价差小幅缩窄至265元/吨。周一伦锌摸高回稳, 上涨0.52%, 收至2512美元/吨。伦锌库存减少1950至9.24万吨, 连续9日去库。现货方面, SMM0#锌锭均价涨320至22290元/吨, 上海锌锭现货10:15升水下跌60至125元/吨。上海市场暂未出现活跃景象, 下游企业基本节前已有备货, 另外过节期间亦有提货, 价格上涨后企业观望意愿较浓, 整体成交较差。天津市场, 早间市场观望为主, 报价偏少, 叠加盘面较强, 市场成交明显乏力, 整体交投氛围一般。进出口方面, 截止上个交易日, 锌锭进口盈利扩大至420元/吨。总体来看, 伦锌连续去库, 且宏观方面偏空信息消化后, 锌价下行幅度有限。国庆假期期间冶炼厂生产正常, 同时北方前期检修的冶炼厂亦基本恢复, 市场到货增加, 社会库存较节前增2.12万吨。或关注节前长单提货后库存变动。总体波动向下。运行区间参考: 21350-21950。

**锡:** 沪锡主力合约报收214180元/吨, 下跌1.39%(截止昨日下午三点)。国内, 上期所期货注册仓单下降271吨, 现为6791吨。LME库存减少15吨, 现为7500吨。长江有色锡1#的平均价为213600元/吨。上游云南40%锡精矿报收198500元/吨。8月份国内锡矿进口量为2.71万吨, 环比-12.29%, 同比57.2%, 1-8月累计进口量为17.21万吨, 累计同比2.14%; 8月份国内锡锭进口量为2360吨, 环比8.61%, 同比381.63%, 1-8月累计进口量为1.69万吨, 累计同比4.49%。印尼贸易部周一公布的数据显示, 印尼9月精炼锡产品出口同比下降16.7%, 至5.834.54吨, 2023年1-9月累计出口49725吨, 同比下降14.53%。沪锡主力合约参考运行区间: 200000-240000。海外LME-3M锡参考运行区间: 22000美元-28000美元。

**镍：** 周一，LME镍库存维持在4.31万吨，Cash/3M维持高贴水。价格方面，海外宏观预期波动，LME镍三月合约涨2.48%。  
国内基本面方面，周一现货价格报149400~157000元/吨，均价较节前跌2950元。俄镍现货对10合约转为升水50，金川镍现货升水6500元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口窗口关闭，现货市场交投氛围偏暖，而终端下游需求回升幅度仍低于供应增速。镍铁方面，印尼和国内镍铁产量增长幅度预期放缓，但短期钢厂需求回落镍铁基本面边际转弱。综合来看，原生镍市场基本面整体现实维持供应过剩态势，关注印尼产业政策对原料价格和镍铁供需基本面持续影响。不锈钢需求方面，节后无锡佛山社会库存累库，现货和期货主力合约价格震荡受成本支撑因素平缓上涨。短期关注国内旺季需求兑现预期和海外资源国产业政策等因素对弱产业链基本面上价格支撑，中期关注中国和印尼中间品和镍板新增产能释放进度。  
预计沪镍主力合约震荡走势为主，运行区间参考145000~175000元/吨。

**碳酸锂：** 碳酸锂现货节后止跌，SMM电池级碳酸锂报价160000-178000元，均价与9月28日持平。工业级碳酸锂报价150000-162000元。碳酸锂期货合约震荡至盘末拉升，LC2401合约收盘价151900元，较前一交易日收盘价1.27%，主力合约收盘价与现货贴水17100元。海内外锂精矿报价均大幅下滑，SMM海外进口SC6锂精矿报价2300-2820美元/吨，均价较节前-10.49%。节假日现货市场交投冷清，近日询盘报价热度提高，而下游原材料维持刚需运行，库存处在低位。非一体化锂盐厂持续减产，碳酸锂库存下行，上游厂商挺价意愿增强，暂停低价甩货，碳酸锂价格暂时企稳。今日国内电池级碳酸锂现货均价参考运行区间164000-174000元/吨。

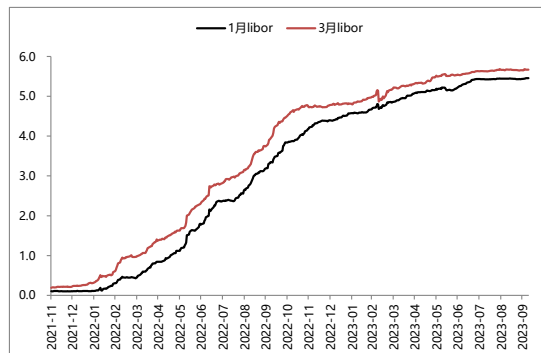
### 有色金属重要日常数据汇总表

2023年10月9日 日频数据												2023年10月10日 盘面数据					
LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏	
铜	170475	300	2600	1.53%	(64.75)	38996	(15169)	4725	2317	355368	#N/A	60	300	8.36	8.26	8.33	227
铝	495650	(2000)	302350	61.00%	(33.00)	79194	(11099)	32299	(748)	496980	#N/A	130	475	8.81	8.46	8.74	172
锌	92425	(1950)	38625	41.79%	(30.00)	32129	(13975)	11888	1763	204404	#N/A	400	590	8.84	8.50	8.80	103
铅	84900	300	3350	3.95%	29.00	71433	(7061)	61762	(6293)	164433	#N/A	(180)	175	7.60	7.76	9.07	(3157)
镍	43134	0	1092	2.53%	(280.00)	7470	2570	3856	(17)	124159	#N/A						

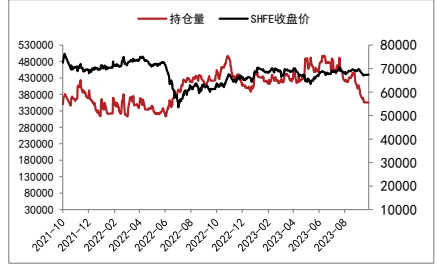
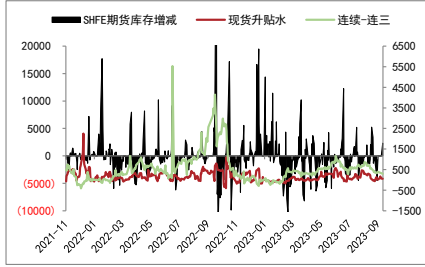
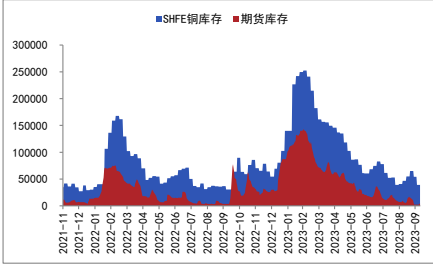
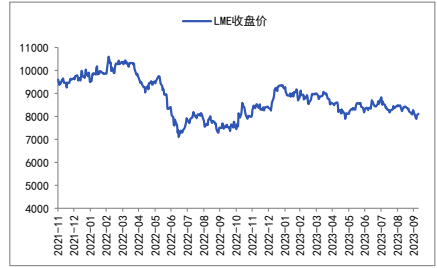
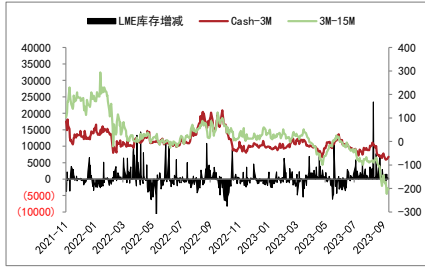
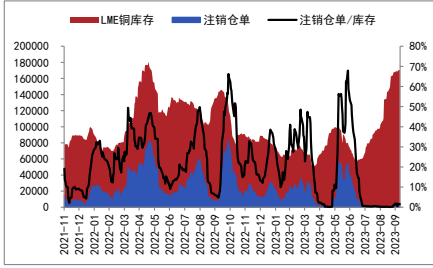
2023年10月9日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	7.2922	USDCNY即期	7.2925	1个月美元LIBOR	5.4556	3个月美元LIBOR	5.6684

2023年10月10日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	沪铝	
近月	连一	(92)	(241)	(56)	
连一	连二	(205)	(421)	(62)	
连二	连三	(304)	(398)	(77)	
近月	连二	(255)	(639)	(100)	
连一	连三	(448)	(788)	(117)	
近月	连三	(498)	(1007)	(155)	

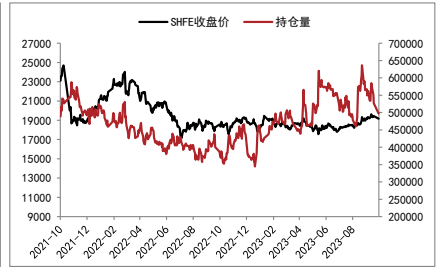
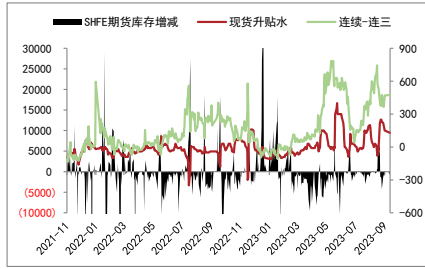
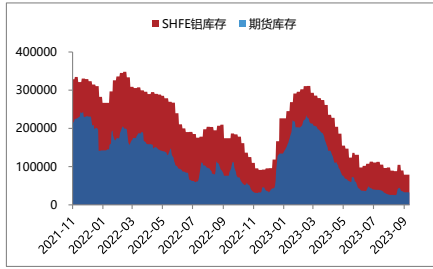
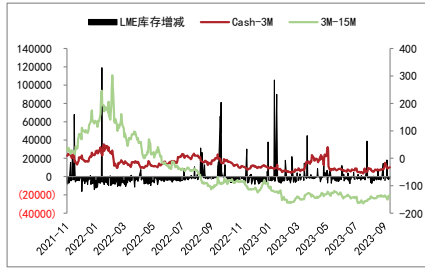
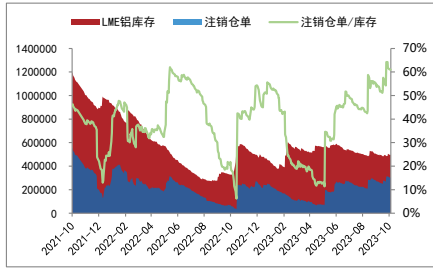
### 汇率利率



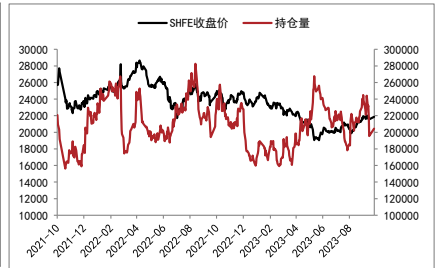
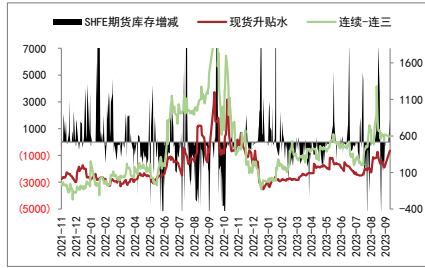
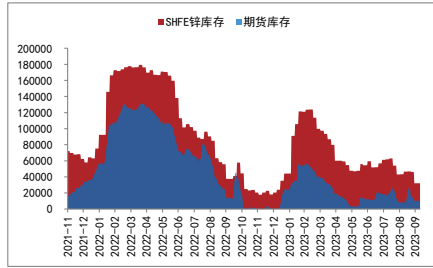
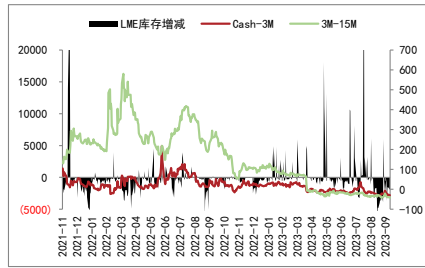
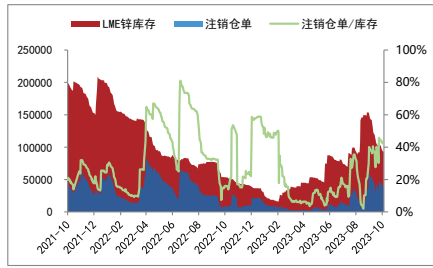
### 铜



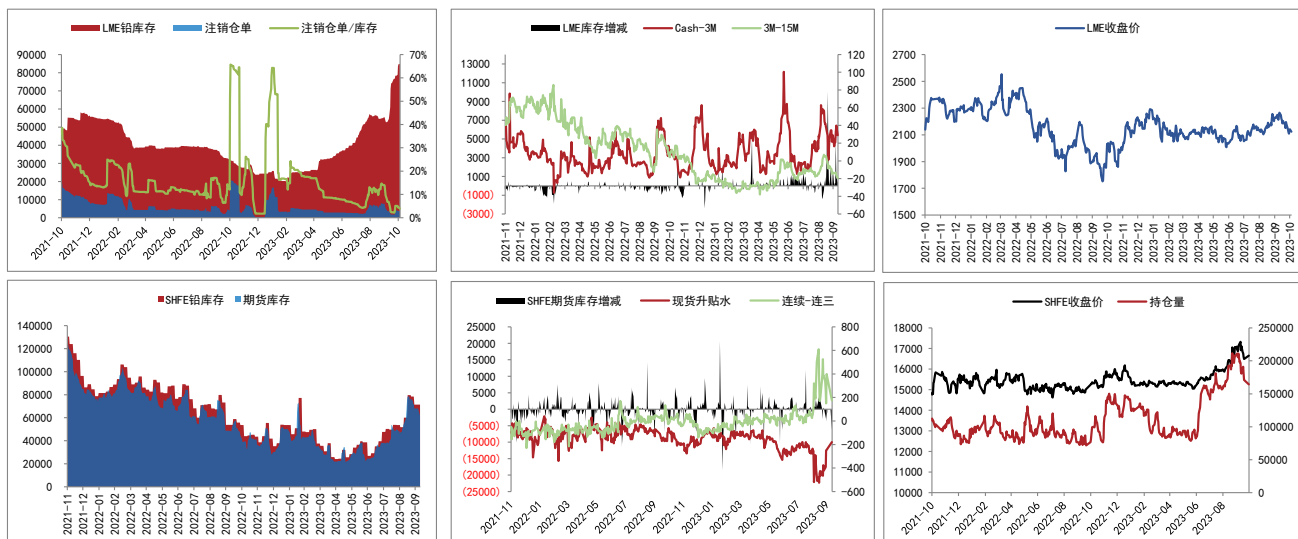
### 铝



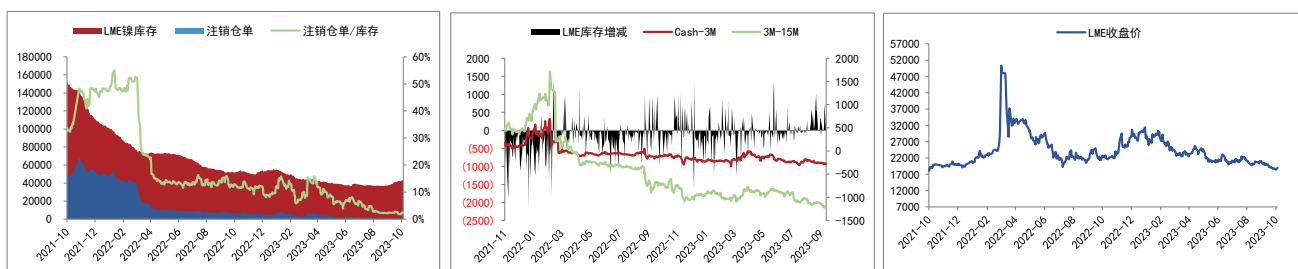
### 锌



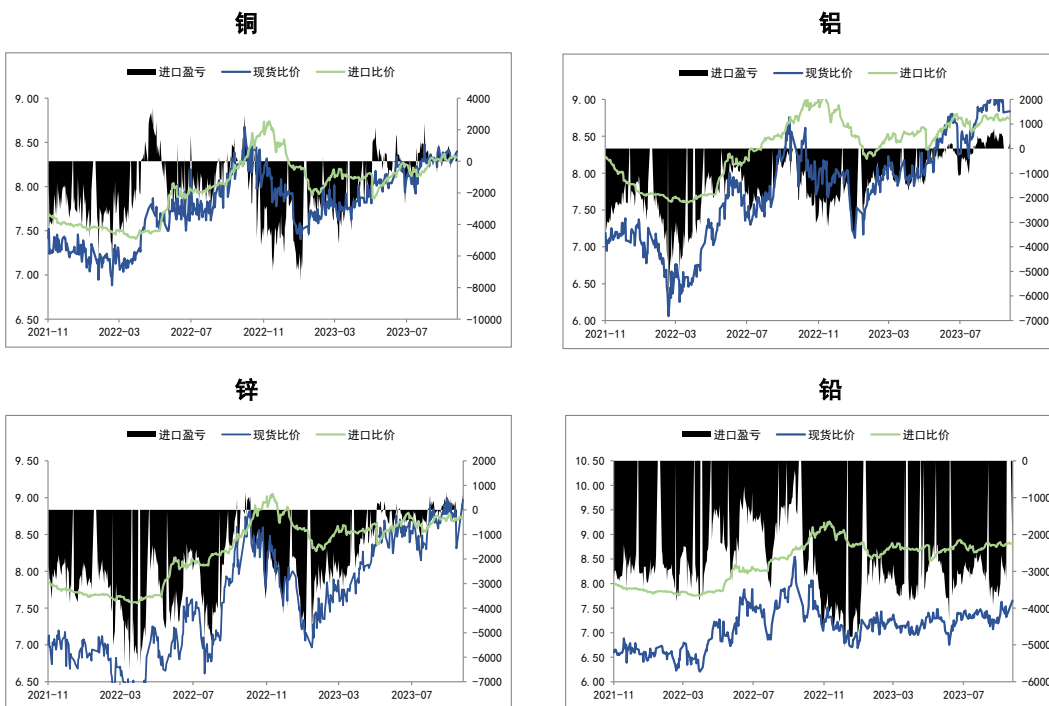
## 铅



## 镍



## 沪伦比价



## 免责声明

---

**五矿期货有限公司**是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

