



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO., LTD

有色金属早报

2023/06/21

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

钟靖

从业资格号：F3035267

0755-23375125

zhongj@wkqh.cn

铜：美国房地产数据好于预期，美元指数走强，昨日离岸人民币延续弱势走弱，铜价小幅走高，伦铜收涨0.28%至8566美元/吨，沪铜主力收至68890元/吨。产业层面，昨日LME库存减少2100至86325吨，美洲库存增加而亚洲仓库减少，注销仓单占比升至38.1%，Cash/3M升水4.3美元/吨。国内方面，昨日上海地区现货升水涨至640元/吨，市场货源维持紧张，持货商挺价情绪依旧，节前下游仍有一定采买需求。进出口方面，昨日国内现货进口亏损扩至300元/吨以上，洋山铜溢价提升。废铜方面，昨日国内精废价差扩至2040元/吨，废铜替代优势提高，另据海关总署数据，5月我国进口铜废碎料17.6万吨，环比增加3.1万吨，同比增长11.6%。价格层面，近期库存低位去化和国内政策刺激预期推动铜价持续上涨，且涨幅超出预期。当前看，国内冶炼厂检修较多使得供应增加预期不强，不过随着价格走高，国内需求预计边际走弱，铜价涨势趋于放缓。今日沪铜主力运行区间参考：68000-69200元/吨。

铝：沪铝主力合约报收18545元/吨（截止昨日下午三点），涨幅0.49%。SMM现货A00铝报均价18840元/吨。A00铝锭升贴水平均价400。铝期货仓单65597吨，较前一日减少5570吨。LME铝库存555675吨，下降4250吨。2023年6月19日，SMM统计国内电解铝锭社会库存52.2万吨，较上周四库存上升0.2万吨。海关总署最新数据显示，2023年5月，中国出口未锻轧铝及铝材47.53万吨；1-5月累计出口231.50万吨，同比下降20.2%。云南复产预期兑现，后续预计铝价将维持震荡走势，国内参考运行区间：17300-18800元。海外参考运行区间：2100美元-2400美元。

锡：沪锡主力合约报收217770元/吨，上涨1.08%（截止昨日下午三点）。国内，上期所期货注册仓单下降77吨，现为8287吨。LME库存增加230吨，现为2290吨。长江有色锡1#的平均价为216750元/吨。上游云南40%锡精矿报收203000元/吨。据SMM调研了解，5月份国内精炼锡产量为15660吨，较4月份环比增加4.72%，同比减少4.1%，1-5月累计产量同比减少2.6%。5月国内精炼锡产量实际表现略高于预期，主要由于江西某家冶炼企业此前由于新签订废料供应商，废料供应增加带来产量提升，而安徽某冶炼企业由于企业生产策略情况在5月份产量也增加较多，两者带来5月份国内锡锭产量的主要增量，其余多数冶炼企业表示生产维稳，部分企业产量略微增加。沪锡主力合约参考运行区间：180000-230000。海外LME-3M锡参考运行区间：24000美元-29000美元。

镍：周二，LME镍库存增972吨，Cash/3M贴水缩窄。价格方面，LME镍三月合约跌2.5%，沪镍主力合约跌0.08%。

国内基本面方面，周二现货价格报169400~178100元/吨，俄镍现货对07合约升水1800元/吨，金川镍现货升水9000元/吨。进出口方面，根据模型测算，镍板进口窗口关闭，但长协进口量持续增加，短期下游补库持续性有待观察。镍铁方面，印尼和国内镍铁产量边际增长，现实需求回升仍有限过剩预期担忧不减。综合来看，原生镍市场整体基本面现实边际改善缓慢过剩预期维持。不锈钢需求方面，上周无锡佛山社会库存去库，现货和期货主力合约价格区间震荡。短期关注国内经济刺激政策和海外流动性改善等因素对产业链价格支撑，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150000~180000元/吨。

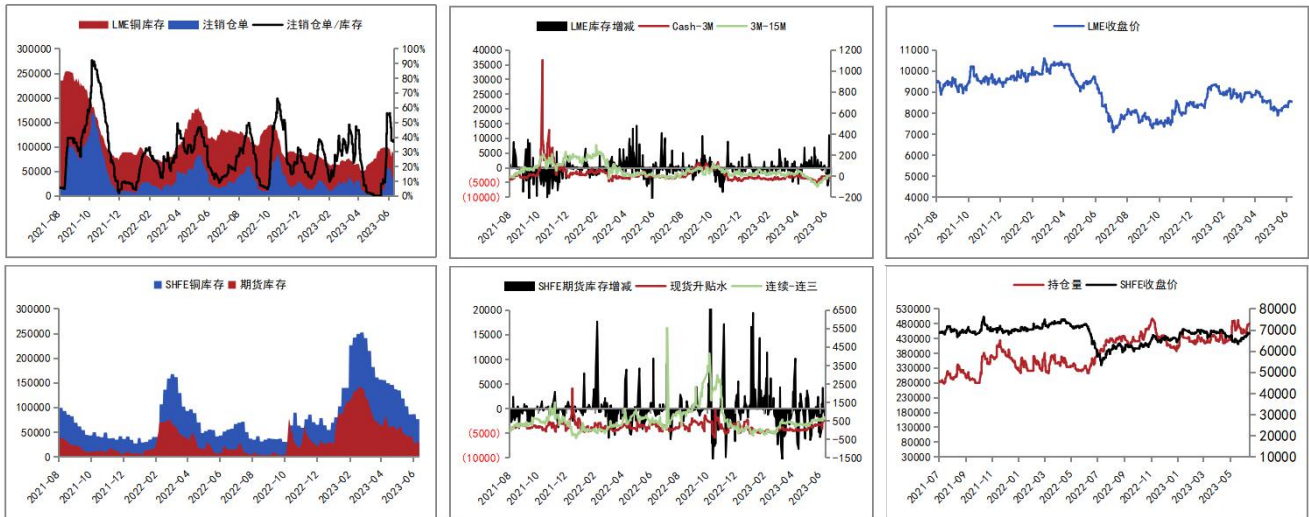
有色金属重要日常数据汇总表

2023年6月20日 日频数据													2023年6月21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	86325	(2100)	32900	38.11%	4.25	76473	(7899)	28203	(1799)	478187	(1894)	580	700	8.14	8.01	8.17	(206)
铝	555675	(4250)	250400	45.06%	(42.75)	136196	(7565)	65597	(5570)	578996	7751	400	625	8.67	8.12	8.68	(3)
锌	80025	(75)	7400	9.25%	(17.00)	55894	2845	14434	(151)	226624	(2564)	230	520	8.63	8.39	8.77	(337)
铅	39100	700	2675	6.84%	64.50	39501	5383	38823	602	140191	11236	(270)	25	6.96	0.00	8.91	(4294)
镍	37782	972	3036	8.04%	(120.00)	4221	(1042)	1795	(100)	196398	(10244)						

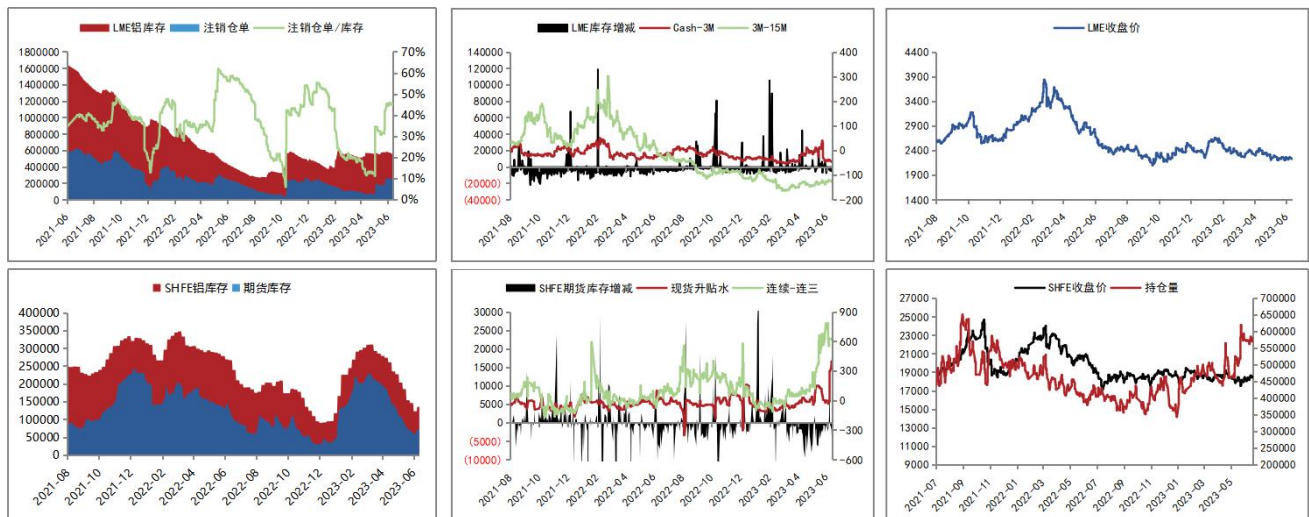
2023年6月20日 重要汇率利率								
美元兑人民币即期	7.1744	USDCNY即期	7.1824		1个月美元LIBOR	5.1627	3个月美元LIBOR	5.5143

2023年6月21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)	

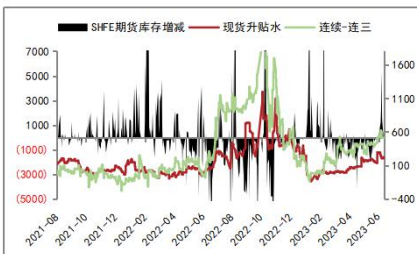
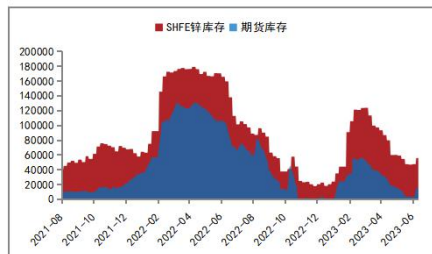
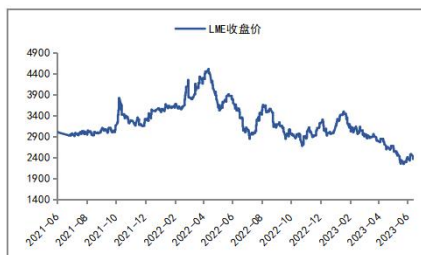
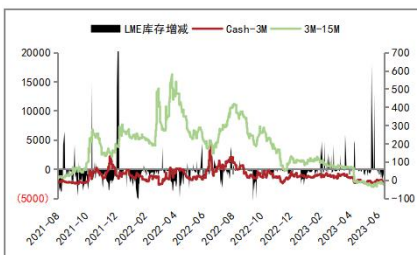
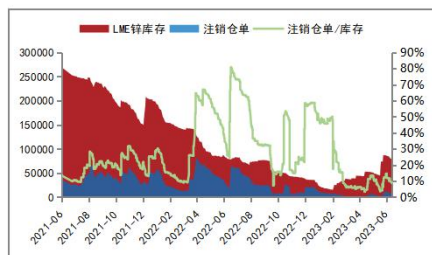
铜



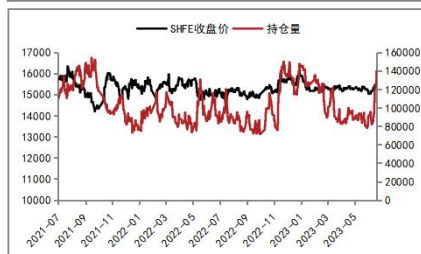
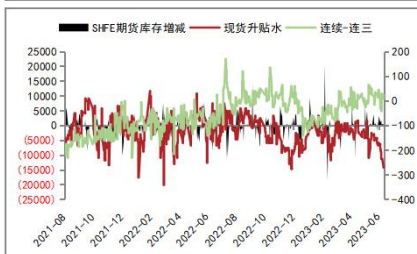
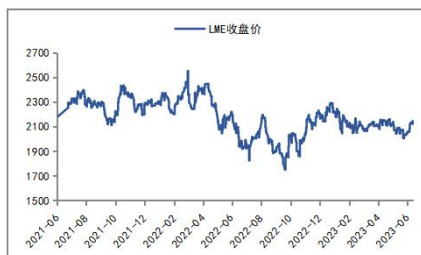
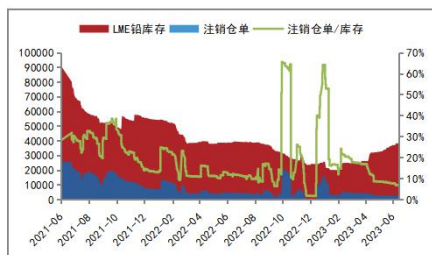
铝



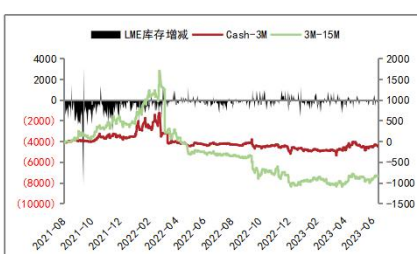
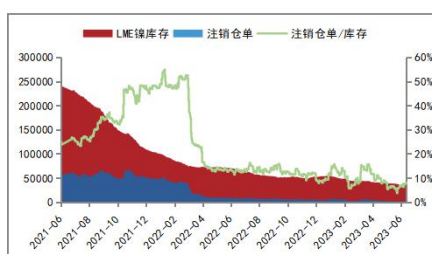
锌



铅

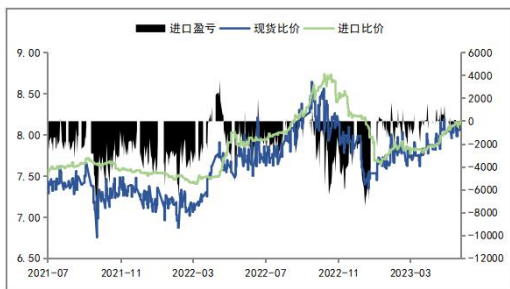


镍

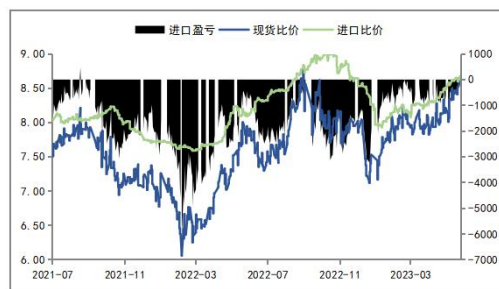


沪伦比价

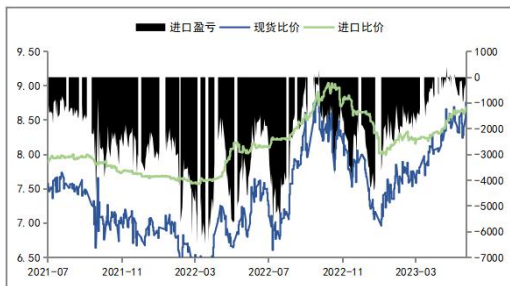
铜



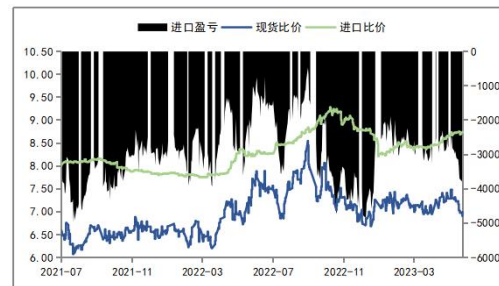
铝



锌



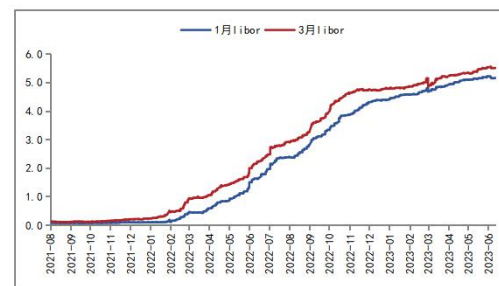
铅



汇率



利率



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，并鼓励交易者寻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。不经许可，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

