

有色&新材料：价跌促消费，现货价差回暖

2024年6月10日

策略团队	王伟伟	吴玉新	谷静	封帆	张圣涵	审核人	王伟伟
从业资格号	F0257412	F0272619	F3016722	F3036024	F3022628		F0257412
投资咨询号	Z0001897	Z0002861	Z0013246	Z0014660	Z0014427		Z0001897



有色&新材料品种观点

品种	策略	策略逻辑	入场点位	周期	止盈目标
沪铜	逢低试多	长期供需缺口叙事逻辑仍存，但短期降息预期收窄，美国经济降温，实物需求一般，资金做多热情减退；供应端特别是冶炼紧张预期短期被证伪，接下来关注，首先，关注美国CPI、议息会议，若证伪非农，则重回降息交易；其次，价格下跌后的现货表现，可通过价格曲线来跟踪；若两者都利好，铜价将获得支撑。	78000	中短期	84000
沪铝	多单继续持有	基本面保持相对稳定，美国就业数据超预期影响外盘价格明显走低，节后国内开盘后若能有效在21000元/吨得到有效支撑可继续持有多头头寸，	21000	中长期	23000
氧化铝	多头继续持有	山西河南供给略有恢复，但供需平衡依旧紧平衡，港口矿库存历史低位，几内亚即将进入雨季，规模性复产难得到原料支持。现货市场高位稳定且大幅度升水盘面，进口氧化铝价格屡创新高，氧化铝价格继续大幅度回调概率低。	3700	中长期	4500
沪锌	回调布局多单	随着TC持续下滑矿端利润增长，海外矿有复产迹象。国内矿端紧缺情况仍未得到缓解。冶炼厂原料库存处于低位水平，目前国内冶炼厂利润依旧较低，5月精锌产量或仍有下滑。消费端，未来需求有望向好，锌价回调刺激下游补库积极性。	23000	中长期	25000
沪铅	回调布局多单	5月电解铅产量延续小降趋势，原料供应问题使得企业生产受限。废电瓶供应仍较为紧张，再生铅炼厂原料库存处于相对低位，废电瓶价格突破11000元/吨，采购成本抬升，利润空间收窄。当下蓄电池池生产成本抬升，部分电动自行车蓄电池企业陆续涨价。6月大型铅蓄电池企业因半年度考核增加电池成品库存，企业开工率提升。	17000	中长期	19000

有色&新材料品种观点

品种	策略	策略逻辑	入场点位	周期	止盈目标
沪镍	区间操作	长期供应过剩对镍价形成压制。短期看高镍三元环比回落，周内硫酸镍见顶回落，折盘面14.88万元/吨；周内镍铁价格见顶回落至995元/镍点，国内铁厂利润尚可，据了解印尼已经批复的镍矿额度已经高于去年销售量，镍量偏紧状况缓解，前期印尼曾进口菲律宾镍矿用于生产，但短期内预计回流国内镍铁增量有限，国内不锈钢周内库存续增，传统产业链条对镍价形成负反馈。周内镍价震荡回落至区间下沿附近再次获得支撑，暂维持区间操作思路。	140000	中期	165000
不锈钢	区间操作	成本角度看，周内镍铁价格见顶回落至995元/镍点，成本支撑依旧较强；不锈钢社库累积，钢厂排产高，预计后期库存压力仍然较大。周内盘面震荡回落，当前多空交织，暂且观望为主。	13500-14500	中期	区间高低点
沪锡	区间操作	供需缺口大的逻辑仍在，供应有扰动，需求预期良好。短期供需缺口预期有所透支，锡价回落；当前，缅甸与印尼扰动仍持续，需求上，随着盘面的下滑，下游开始入市备货。国内库存回落明显，后续也临近季节性检修；接下来关注整体有色氛围，以及库存去化持续性。	250000	短中期	280000
碳酸锂	区间操作	6月锂盐排产量继续攀在6.5万吨上下，下游正极材料厂排产环比看，三元环比降20%，磷酸铁锂环比降8%，叠加智利高回流量，6月国内过剩格局不改；周内库存增加，主要是盐厂库存增加明显；澳矿价格回落，外采锂辉石以及外采锂云母生产利润可观。6月过剩量继续扩大，盘面价格回落至区间下沿，短期看继续向下的概率较大，区间操作下沿点位可适当下移对待。后期关注欧洲对我国电动汽车加征关税相关政策的出台。	100000-120000	中期	区间高低点
工业硅	观望	硅供给再创新高，消费疲软难见修复，硅厂复产积极性高。不过硅价已跌至12100-12300元/吨支撑区间，若不能跌破支撑将进入震荡走势，若跌破支撑可追空	13000	中长期	11000

品种简报：铜

项目	重要提示	评估
产量	<p>预计6月国内电解铜产量为98.5万吨，环比下降2.36万吨降幅为2.34%，同比增加6.71万吨增幅为7.31%</p> <p>5月中国电解铜产量为100.86万吨，环比增加2.35万吨，升幅为2.39%，同比上升5.19%，且较预期的97.71万吨增加3.15万吨</p>	利空
净进口	<p>4月进口30.6万吨，出口2.5万吨，净进口28万吨</p> <p>3月进口32万吨，出口2.3万吨，净进口29万吨</p>	中性
表观消费	<p>6月表观消费量129万吨，同比增长4%</p> <p>5月表观消费量120万吨，同比增长-11%</p>	利多
库存	<p>SHFE铜库存：336964吨，周度环比增加15269吨</p> <p>社会（含保税）库存：54.13万吨，周度环比增加0.46万吨</p> <p>LME铜库存：123800吨，周度环比增加7325吨</p> <p>comex铜库存：13746吨，周度环比减少2861吨</p>	利空
冶炼利润	<p>现货TC -0.55美元/干吨（去年同期89.93美元/干吨）</p> <p>5月份现货冶炼利润约为-2472元/吨，长单利润为1199元/吨</p>	利多
升贴水	<p>现货升水均值-63元/吨，（上周-219元/吨）</p>	利空

品种简报：铝

项目	重要提示	评估
产量	预计6月电解铝产量348万吨，当月同比3.4%，氧化铝产量680万吨，同比增长5.2% 5月电解铝产量363.7万吨，当月同比增长4.9%，累计同比5.2% 氧化铝产量698.9万吨，同比增长4.6%，累计同比3.4%	利空
净进口	4月进口21.8万吨，出口1.2万吨，净进口20.6万吨 3月进口24.9万吨，出口0.2万吨，净进口24.7万吨	利空
表观消费	4消费量378.7万吨，同比增加2.9% 3消费量375.9万吨，同比增加2.7%	利多
库存	铝锭库存：77.8万吨，周度环比减少0.4万吨 铝棒库存：16.6万吨，周度环比增加0.3万吨 LME库存：110.3万吨，周度减少1.3吨	利多
冶炼利润	本周电解铝成本：18151元/吨，单吨冶炼利润2998元/吨 本周氧化铝成本（山东）：2800元/吨，单吨冶炼利润1088元/吨	利空
升贴水	长江现货贴水70元/吨，上周贴水140元/吨	

品种简报：锌

项目	重要提示	评估
产量	预计6月精炼锌产量为52.69万吨，当月同比-4.63% 5月产量为53.62万吨，当月同比-5.02%，累计同比-1.43%	利多
净进口	4月进口4.6万吨，出口0.065万吨，净进口4.54万吨 3月进口4.63万吨，出口0.062万吨，净进口4.57万吨	利空
表观消费	4月表观消费量55.06万吨，同比减少0.87% 3月表观消费量57.12万吨，同比增长0.34%	中性
库存	SHFE库存：12.72万吨，周度环比-0.2万吨；社会库存：19.97万吨，周度环比-0.97万吨 LME库存：26.08万吨，周度环比+0.49万吨	利多
冶炼利润	国内矿TC：2500元/吨（-100）；进口矿TC：20美元/干吨（0） 内矿冶炼利润 -1098元/吨	利多
升贴水	华北地区贴水35元/吨（上周-95元/吨）；华东地区贴水25元/吨（上周-65元/吨）； 华南地区贴水15元/吨（上周-110元/吨）	利空
下游开工率	镀锌开工率63.01%（-2.26%），压铸锌合金开工率55.33%（+9.67%） 氧化锌开工率60.63%（+0.85%）。	利空

品种简报：铅

项目	重要提示	评估
产量	预计5月原生铅产量28.7万吨；再生铅产量29.56万吨 5月原生铅产量28.88万吨，当月同比-6.8%，累计同比-4.87% 5月再生铅产量32.06万吨，当月同比-16.9%，累计同比-8.35%	利多
净进口	4月净出口0.28万吨；3月净出口0.43万吨；	中性
表观消费	4月表观消费量66.31万吨，同比减少0.78% 3月表观消费量66.75万吨，同比减少3.43%	利多
库存	SHFE库存：6.4万吨，周度环比+0.42万吨；社会库存：7.11万吨，周度环比+0.54万吨 LME库存：18.53万吨，周度环比-0.01万吨	利多
加工费TC	国内矿TC：700元/吨（上月750元/吨），进口矿TC：50美元/干吨（上月50美元/干吨）	利多
废电瓶	本周废电瓶价格11150元/吨（+175）；规模再生铅企业冶炼盈利599元/吨（含副产品收益）	
精废价差	再生铅较之原生铅价差125元/吨（+0）	中性
升贴水	现货对沪铅2406合约升水0-20元/吨报价	中性
下游开工率	本周铅酸蓄电池开工率环比增3.55%至72.89%。	利多

品种简报：电解镍

项目	重要提示	评估
产量	<ul style="list-style-type: none"> ① 电解镍：5月全国精炼镍产量共计2.57万吨，环比增加4%，同比上升42.87% ② 镍铁：5月全国镍生铁产量为2.72万金属吨，金属吨环比上升1.54% ③ 硫酸镍：5月份全国硫酸镍产量为3.27万金属吨，全国实物吨产量16.21万实物吨，环比减少5.02%，同比减少0.06% ④ 不锈钢：5月份全国不锈钢产量总计约326.32万吨，环比增加约2.41%，同比增加约4.66% 	利多
净进口	<ul style="list-style-type: none"> ① 精炼镍：4月中国精炼镍进口量7884.778吨，环比涨幅25.04%，同比增幅146.11%；出口量6867.483吨，环比降幅8.39%，同比增幅278.98%。 ② 镍铁：4月中国进口镍铁量72.4万吨，环比增幅14.3%，同比增幅8.0%。 ③ 硫酸镍：4月份中国镍的硫酸盐进口量20028.68吨，环比上涨14.74%，同比上涨466.42%；出口量4036.75吨，环比增长296.83%，同比上涨13.03%。 ④ 不锈钢：4月国内不锈钢进口量约19.4万吨，环比增幅27.1%，同比增幅59%；出口量约39.3万吨，环比增幅1.6%，同比增幅4.3%。 	中性
库存	<p>SHFE镍库存：25622吨，周度环比增加178吨 保税区库存：4160吨，周度环比持平 LME镍库存：85602吨，周度环比增加1872吨</p>	利空
冶炼利润	<ul style="list-style-type: none"> ① 镍铁：周内镍矿价格持稳，辅料价格持稳，镍铁成本维持高位，现货成交价格涨至995元/镍点，国内镍铁厂利润率-4%—4%。 ② 不锈钢：不同工艺冶炼成本不同，周内完全镍铁模式下的304不锈钢冷轧卷板生产成本约14300元/吨，宏旺现货报价14100元/吨，利润率为-1.42%；甬金现货报价14400元/吨，利润率为0.70%。 	中性
升贴水	<p>金川：2150元/吨；俄镍：-200元/吨；电积镍：-100元/吨</p>	利空

品种简报：锡

项目	重要提示	评估
产量	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% 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%	利空
净进口	4月进口863吨，出口1923吨，净出口1059吨 3月进口1079吨，出口1516吨，净出口437吨	利多
下游消费	1-4月，全国集成电路产量达到了1354亿片，同比增长了37.2% 1-4月，中国市场手机出货量9148.6万部，同比增长12.3%	利多
库存	LME锡库存：4810吨，周度环比减少185吨 SHFE锡库存：16297吨，周度环比减少1324吨 社会库存：17303吨，周度环比减少1458吨	利多
冶炼利润	云南40%锡精矿加工费17500元/吨，+0	利空
升贴水	现货升水均值-40元/吨（上周-430元/吨）	利多

品种简报：碳酸锂

因素	重要提示	影响
碳酸锂产量	5月碳酸锂产量为62,538吨，环比上升18%，同比增加87%；1-5月累计产量232,221吨，同比增加48% 预期6月碳酸锂产量为64,868万吨，环比增加4%。	利空
净进口	锂矿：4月中国锂精矿进口量约为44.1310万实物吨，环比增长10%，同比增长32% 碳酸锂：4月中国进口碳酸锂产品约21204吨，环比增加11%，同比增加87%	利空
表观消费	三元正极材料：5月三元材料产量51900吨，环比减幅在20%，同比减幅在5%；预期6月三元材料产量在49770吨，环比降幅在4%，同比降幅在10% 磷酸铁锂正极材料：5月磷酸铁锂产量197610吨，环比增加18%，同比增加78%；预计6月中国磷酸铁锂产量为181960吨，环比下滑8%，同比增29%。 钴酸锂正极材料：5月钴酸锂产量7590吨，环比增幅在7%，同比增幅10%；预计6月钴酸锂产量预期7860吨，环比增幅4%，同比增幅10%。 锰酸锂正极材料：5月锰酸锂产量为11186吨，环比减少5.65%，同比减少17.23%；预计6月锰酸锂产量10722吨，环比减少4.14%，同比减少27.01%。 六氟磷酸锂：5月份全国六氟磷酸锂产量为15820吨，环比增9.1%，同比增79.67%。	利空
库存	周内总库存9.59万吨，其中冶炼厂5.46万吨，下游2.24万吨，其他样本1.90万吨，上周总库存9.21万吨。	利空
冶炼利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价1115美元/吨，碳酸锂现金生产成本10.30万元/吨	利空
升贴水	LC2407收盘价100050元/吨，SMM电池级现货报价101175元/吨，现货升水1125元/吨	中性

品种简报：工业硅

项目	重要提示	评估
月产量	预计6月工业硅产量为41万吨，当月同比54.7% 5月工业硅产量为40.8万吨，当月同比50.5%，累计同比27.5%	利空
周产量	工业硅周度产量95400吨，周度环比增加2160吨 总开炉子数量361台，周度环比增加14台	
库存	广期所仓单库存28.4万吨，周度环比增加0.2万吨 SMM统计工厂库存24.1万吨，周度环比增加1.4万吨 SMM统计社会库存39.4万吨，周度环比增加0.1万吨 非交易所库存35万吨，周度环比增加1.2万吨	利空
对盘面利润	新疆421#生产成本13025元/吨，利润510元/吨 云南421#生产成本15129元/吨，利润-1374元/吨 四川421#生产成本14333元/吨，利润-428元/吨	利空
月消费	4月多晶硅产量18.1万吨，当月同比58.8%，累计同比57.1%； 4月光伏组件产量55.1GW，当月同比34%，累计同比28.3%； 4月有机硅产量18.6万吨，当月同比增加17.7%，累计同比12.4%	利空
周消费	多晶硅周度产量41450吨，周度环比减少1900吨，行业毛利率-17.8% 有机硅周度产量40400吨，周度减少400吨，完全成本亏损1921元/吨 合金行业保持稳定	


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德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引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn