

有色&新材料：长线趋势与短期风险博弈

2024年6月16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	波段操作	长期供需缺口叙事逻辑仍存，TC仍低，comex库存低位；冶炼减产不及预期，不过下游库存低位，价格调整后有明显补库动作，这限制铜价调整幅度。金融资本部分离场，主因资金抢跑过快价格偏离度较大，关注持仓是否企稳。	78000	短中期	83000
沪铝	多单继续持有	消费淡季略有显现，但价格回调与基本面季节性走弱关系不大，中国社融数据较差因为对前期利多政策落地效果的担忧，宏观情绪引发价格大幅度回调，长期看涨不变	20500	中长期	23000
氧化铝	多头继续持有	山西河南供给略有恢复，但本周检修规模达到150万吨左右，进口窗口持续关闭，5-6月份紧缺约10万吨。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，关注海外矿复产迹象。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，受锌价回调与加工费回落的双重影响，冶炼厂严重亏损，6月减产企业进一步增加。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	区间操作	原料供应受限，5月电解铅延续降势。另外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，再生冶炼转为亏损。河南、安徽地区再度出现减产，关注成本支撑。海外交仓伦铅库存增加，国内库存因交割临近库存延续增加内外比价走强，铅锭进口窗口已开启，未来进口铅锭有望流入。当下逐步进入下游消费旺季，下游铅蓄电池企业开工基本维稳。	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，周内硫酸镍继续回落，折盘面14.36万元/吨，当前硫酸镍已经溢价电镍；周内镍铁价格见顶回落至985元/镍点，国内铁厂利润收窄，印尼NPI项目放缓，周内有消息称印尼要停止批复NPI新增项目，预计后期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。周内镍价继续下探，区间下沿下移对待，目前价格已回落至前低134000附近，静待逢低做多机会。	130000	中期	160000
不锈钢	观望	成本角度看，周内镍铁价格见顶回落至985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，佉邦与印尼仍有扰动，需求预期良好。短期跟随有色金属整体走势，国内冶炼接下来有检修预期，需求在价格调整后回升，现货转为升水，国内库存高位回落。短期关注资金情绪、库存变化等。	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。周内欧洲国家对我国电动汽车加征关税相关政策落地，同步给锂价带来压力。	90000-120000	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	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% 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	利空
净进口	4月进口30.6万吨，出口2.5万吨，净进口28万吨 3月进口32万吨，出口2.3万吨，净进口29万吨	中性
表观消费	6月表观消费量129万吨，同比增长4% 5月表观消费量120万吨，同比增长-11%	利多
库存	SHFE铜库存：330753吨，周度环比减少6211吨 社会（含保税）库存：52.19万吨，周度环比减少1.94万吨 LME铜库存：133925吨，周度环比增加10125吨 comex铜库存：13746吨，周度环比减少2861吨	利空
冶炼利润	现货TC0.87美元/干吨（去年同期90.55美元/干吨） 5月份现货冶炼利润约为-2472元/吨，长单利润为1199元/吨	利多
升贴水	现货升水均值8.75元/吨，（上周-63元/吨）	利多

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：78.1万吨，周度环比增加0.3万吨 铝棒库存：16.3万吨，周度环比减少0.4万吨 LME库存：107.9万吨，周度减少2.4吨	利空
冶炼利润	本周电解铝成本：18155元/吨，单吨冶炼利润2365元/吨 本周氧化铝成本（山东）：2795元/吨，单吨冶炼利润1094元/吨	
升贴水	长江现货平水，上周贴水70元/吨	利多

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：12.54万吨，周度环比-0.17万吨；社会库存：19.6万吨，周度环比-0.37万吨 LME库存：25.42万吨，周度环比-0.58万吨	利多
冶炼利润	国内矿TC：2500元/吨（-100）；进口矿TC：15美元/干吨（-5） 内矿冶炼利润 -1276元/吨	利多
升贴水	华北地区贴水5元/吨（上周-35元/吨）；华东地区贴水25元/吨（上周-25元/吨）； 华南地区升水5元/吨（上周-15元/吨）	利多
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%）。	利多

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：6.56万吨，周度环比+0.16万吨；社会库存：7.25万吨，周度环比+0.14万吨 LME库存：19.67万吨，周度环比+1.14万吨	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11300元/吨（+175）；规模再生铅企业冶炼盈利85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减少2.73%至70.16%。	利多

品种简报：电解镍

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9.92万吨，其中冶炼厂5.65万吨，下游2.28万吨，其他样本1.99万吨，上周总库存9.60万吨。	利空
冶炼利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价1110美元/吨，碳酸锂现金生产成本10.19万元/吨	利空
升贴水	LC2407收盘价96900元/吨，SMM电池级现货报价98450元/吨，现货升水1550元/吨	中性

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：4610吨，周度环比减少200吨 SHFE锡库存：16155吨，周度环比减少142吨 社会库存：17620吨，周度环比增加317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113元/吨（上周-40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9.92万吨，其中冶炼厂5.65万吨，下游2.28万吨，其他样本1.99万吨，上周总库存9.60万吨。	利空
冶炼利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价1110美元/吨，碳酸锂现金生产成本10.19万元/吨	利空
升贴水	LC2407收盘价96900元/吨，SMM电池级现货报价98450元/吨，现货升水1550元/吨	中性

品种简报：工业硅

项目0	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97580吨，周度环比增加2020吨 总开炉子数量374台，周度环比增加13台	
库存	广期所仓单库存29.6万吨，周度环比增加1.2万吨 SMM统计工厂库存24.3万吨，周度环比增加0.2万吨 SMM统计社会库存39.9万吨，周度环比增加0.5万吨 非交易所库存34.6万吨，周度环比减少0.4万吨	利空
对盘面利润	新疆421#生产成本12995元/吨，利润380元/吨 云南421#生产成本15060元/吨，利润-1436元/吨 四川421#生产成本13553元/吨，利润221元/吨	利空
月消费	5月多晶硅产量17.7万吨，当月同比53.9%，累计同比56.3%； 4月光伏组件产量55.1GW，当月同比34%，累计同比28.3%； 5月有机硅产量20.8万吨，当月同比增加25%，累计同比14.8%	利空
周消费	多晶硅周度产量40500吨，周度环比减少950吨，行业毛利率-17.8% 有机硅周度产量41900吨，周度增加1500吨，完全成本亏损1796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