

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

宏观情绪偏乐观，有色弱反弹延续

——有色与新材料策略周报20230611



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

制作人

沈照明

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

联系电话：021-80401745

李苏横

从业资格号：F03093505

投资咨询号：Z0017197

联系电话：0755-82723054

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

有色与新材料策略周报

一、各品种观点

二、行业分析

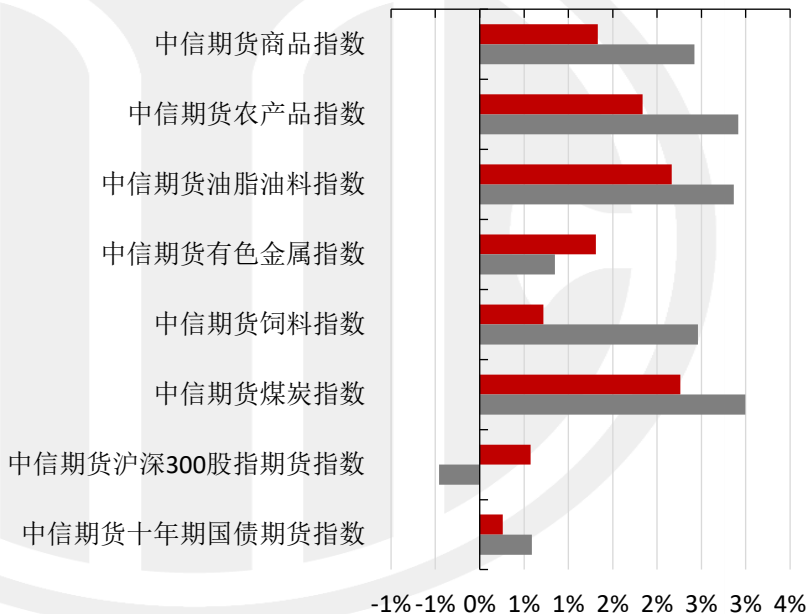
- | | |
|------|-----|
| 2.1 | 铜 |
| 2.2 | 氧化铝 |
| 2.3 | 铝 |
| 2.4 | 锌 |
| 2.5 | 铅 |
| 2.6 | 镍 |
| 2.7 | 不锈钢 |
| 2.8 | 锡 |
| 2.9 | 工业硅 |
| 2.10 | 锂钴 |

商品ETF指数：中信期货商品指数涨跌对比

■ 中信期货商品指数涨跌对比

中信期货商品指数涨跌对比

■ 日涨跌 ■ 周涨跌



1.0、有色与新材料：宏观情绪偏乐观，有色弱反弹延续

品种	周观点	中线展望
有色与新材料	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 宏观方面：5月国内贸易数据不及预期，进一步证实国内复苏放缓；6大行调降存款利率，刺激政策憧憬</p> <p>(2) 供给方面：原料端，铅精矿TC环比持稳，锌国产精矿TC环比持稳，进口锌精矿TC回落，铜精矿TC环比继续略升，锡精矿TC环比持稳；冶炼端，本周铜产量环比继续回落，铝周度产量环比继续小幅回升，原生铅冶炼开工率小幅下降，再生铅冶炼开工率环比持稳，锡冶炼开工率环比小幅回升。</p> <p>(3) 需求方面：本周精铜制杆开工环比继续回落，再生制杆开工率环比继续回升，铅酸电池开工率环比继续略降，铝初端开工率环比略升，锌初端开工率环比持稳。</p> <p>(4) 库存方面：本周SHFE基本金属库存减约3.1万吨（上周曾0.1万吨），其中铝锭去库贡献较大；LME基本金属品种库存减约0.3万吨（上周增2.9万吨）。</p> <p>(5) 整体来看：5月贸易数据走弱，投资者对国内政策刺激预期还在，宏观情绪偏乐观。伴随着有色金属价格弱反弹及经济复苏放缓，有色消费有趋弱迹象。中短期来看，宏观情绪偏乐观对有色整体价格有提振，但需谨防美联储6月议息会议意外鹰派，考虑到国内复苏放缓及供需整体趋松背景下，有色反弹高度或有限。</p> <p>操作建议：短线交易为宜，重点留意各品种供需差异下的多空对冲机会</p> <p>风险因素：供应中断；国内政策刺激超预期；美联储货币政策超预期鹰派</p>	震荡

1.1、铜：宏观情绪偏正面，铜价维持偏高位整理

品种	周观点	中线展望
铜	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 宏观方面：美国6月3日当周首次申请失业救济人数超预期，欧元区一季度GDP同比终值低于预期。中国美元计出口不及预期，国内政策刺激预期增强，宏观面情绪略偏正面。</p> <p>(2) 供给方面：原料端，本周铜矿加工费继续回升。冶炼端，5月电解铜产量略超预期，预计6月或小幅下降，5月末锻造的铜及铜材进口环比回升。</p> <p>(3) 需求方面：本周精铜制杆企业开工环比回落6.42个百分点，再生铜杆开工环比回升2.75个百分点；2023年6月空调重点企业产量排产和出口排产分别同比增长29.6%和上升16.0%；国内5月1-31日汽车销售数据同比增长30%。</p> <p>(4) 库存方面：截至6月9日，三大交易所+上海保税区铜库存约为28.2万吨，环比下降2.3万吨。</p> <p>(5) 整体来看：国内政策刺激预期较强，宏观面情绪略偏正面。供需面来看，炼厂检修规模扩大使得铜产量回落，铜价反弹且经济复苏放缓，需求有所放缓，供需整体有趋松预期，但现实供需略偏紧且绝对库存低。中长期来看，需谨防美联储转鹰，国内复苏放缓限制铜价上行高度，预计铜价延续区间震荡。</p> <p>操作建议：持空或谨慎逢高沽空</p> <p>风险因素：国内经济复苏好转；供应扰动；美联储货币政策鹰派超预期</p>	震荡

1.2、氧化铝：供需面趋松，价格维持弱勢

品种	周观点	中线展望
氧化铝	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：本周氧化铝运行产能8645万吨（-5万吨）。近期河南、内蒙古和贵州等地氧化铝厂动态减产停产总计60万吨，个别企业1-2条生产线的开启运行亦会增加40-90万吨运行产能的增加。近期随着煤价和碱价回落，氧化铝成本回落，河南地区停产生产线有复产预期。</p> <p>(2) 需求方面：云南省电力供需缺口大幅收窄，电解铝市场开始转为复产逻辑，同时贵州、广西稳步复产上周全行业即时利润回落，预计国内电解铝产量环比增加。</p> <p>(3) 库存方面：氧化铝港口库存15.7万吨，较上周+0.5万吨，其中青岛港库存小幅下滑，鲅鱼圈港库存小幅增加。</p> <p>(4) 整体来看：由于产量增加明显大于需求增加，氧化铝供需过剩格局不断加剧，同时氧化铝成本处于下行通道中，因此氧化铝价格产生向下的压力。供应端：预计6月份国内氧化铝产量环比继续增加。消费端：下游电解铝需求回升。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> <p>风险因素：氧化铝因亏损弹性生产。</p>	震荡偏弱

1.3、铝：国内政策预期向好，铝价短时表现抗跌

品种	周观点	中线展望
铝	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：云南降水增量，市场关注云南复产逻辑，但6月中上旬或难有复产动作，同时贵州及四川尚有20万吨产能待复产产能，上周全行业即时利润继续走阔，预计国内日均电解铝产量仍将环比增加。</p> <p>(2) 需求方面：本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨0.1%至64.2%。本周型材开工率稍有上行，主因周内行业加工费走弱，市场订单向大厂转移，因此龙头企业开工率略有上涨。而再生铝合金行业受制于订单不足、成本压力及高位成品库存开工率走弱。原生合金、铝板带箔及线缆板块订单量未出现明显变动、开工水平持稳为主。整体来看，进入6月后铝下游新增订单逐渐走弱，短期开工水平下调为主。</p> <p>(3) 库存方面：铝社会库存69.14万吨，较上周-3.87万吨。本周铝锭库存仍旧保持去化，然铝棒库存已经开始有所累积。由于需求端暂时表现依旧偏弱，整体出库表现稍显不畅，目前铝棒库存已先于铝锭面临较明显的库存压力。</p> <p>(4) 整体来看：云南复产逻辑强烈，增量或将体现在本月下旬或下月，同时贵州部分产能尚待复产，铝供给端环比修复，淡季之下铝多数下游需求增速放缓，近期周度开工率表现平平，后续供需预期边际走弱。周内国内出台多重刺激经济政策，市场情绪转向偏正面，铝价短时表现抗跌，但向后看价格并不乐观，或将表现持续回落。供应端：预计6月国内日均电解铝产量仍将环比小增。消费端：下游需求回落，出口降幅扩大，预计6月延续淡季表现，需求继续弱势。更长期来看，国内供给扰动较大，需求预期较乐观，铝供需面紧平衡，铝价大方向维持区间震荡走势。</p> <p>操作建议：空头持有。</p> <p>风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。</p>	震荡

1.4、锌：宏观预期略偏正面，锌价短期企稳震荡

品种	周观点	中线展望
锌	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：欧洲炼厂复产及国内炼厂增产驱动TC不断回落，进口矿TC回落至175美元，国内TC回落至4850元。2023年锌矿加工费基准价定为274美元，预示着锌矿供应从大的背景来看都是宽松状态；国内冶炼厂利润3月以来整体处于震荡回落状态，云南某炼厂6月部分减产。5月锌锭产量超56万吨，锌锭供给回升预期不断兑现关注6、7月炼厂减产检修情况。锌现货进口处于亏损状态，本周亏损有所扩大。</p> <p>(2) 需求方面：本周锌下游企业开工率有所回升但幅度有限，下游需求仍旧相对偏弱。本周镀锌开工率回升到62.45%，压铸锌开工率回落到45.8%，氧化锌开工率回落到60.8%。</p> <p>(3) 库存方面：SMM锌社会库存本周回升至10.58万吨，LME库存微降至8.58万吨，新加坡仓库大幅交仓停止。</p> <p>(4) 升贴水方面：从升贴水来看，国内现货升水走强，海外现货维持贴水。</p> <p>(5) 整体来看：美国债务上限谈判结束，国内财新制造业PMI好于预期，政策预期强化，宏观情绪略偏正面。供给方面，海外提产动力较强，锌锭供应增加，5月锌锭产量达56万吨以上，锌锭供应过剩预期逐渐转为现实，但随着近期锌价下跌，部分冶炼厂开始出现减产，6月产量预计稍有回落，持续关注供给端的减产情况。需求方面，近期开工率整体震荡回落，国内社库开始转为累积，淡季需求仍存走弱风险。LME经历前期大幅交仓，海外低库存问题有所缓解，当前交仓短时停止。综合来看，供给回升背景之下后续锌价运行重心仍将承压下行，短期受冶炼厂减产与宏观情绪回暖影响锌价或有所反弹，但反弹幅度不宜高估。</p> <p>操作建议：谨慎投资者可以选择阶段性止盈，中期维持逢高沽空思路</p> <p>风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期</p>	震荡偏弱

1.5、铅：整体氛围偏正面，沪铅重心回升

品种	周观点	中线展望
铅	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给端：铅精矿TC维持低位，废电池价格维持高位；原生铅开工率56.6%（-2.5%），再生铅开工率44.8%（-0%）。5月原生铅&再生铅合计产量67.93万吨，同比增长9.3%，1-5月累计同比增加8.5%。</p> <p>(2) 需求端：铅酸蓄电池周度开工率为61.8%（-0.3%），蓄电池企业成品累库，经销商蓄电池库存处于高位。</p> <p>(3) 库存去库：本周铅锭社会库存为3.94万吨（+0.35万吨）。</p> <p>(4) 现货升贴水：国内现货升贴水为-170元/吨（-20元/吨），LME铅升贴水为18美元/吨（+11美元/吨）。</p> <p>(5) 整体来看：1) 供给端：铅矿TC处于低位，原生铅供应受到一定约束，废铅料价格处于高位挤压再生铅炼厂利润，再生铅产量提升受限，但原生铅新投产及再生复产还是带动铅锭产量环比回升；2) 需求端：替换需求进入淡季，新装需求端汽车以去库存为主缺乏亮点，铅蓄电池开工率存进一步下降可能；3) 整体来看，供需双弱6月合约进入交割前社库持续小幅累积，长期来看铅酸电池需求将逐步被挤占，但现实来看，汽车存量需求刚性使得替代进展缓慢。</p> <p>操作建议：耐心等待逢高沽空机会</p> <p>风险因素：铅供应收缩超预期，消费和出口迅速走强</p>	震荡偏弱

1.6、镍：基本面驱动有限，仍待宏观面明晰

品种	周观点	中线展望
镍	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：镍矿进口价格上涨2.5美元，我国主要港口镍矿库存回落；镍铁价格维稳；硫酸镍价格低位小涨；电解镍价格弱势震荡，进口窗口维持关闭，现货市场俄镍、金川镍升水回落。</p> <p>(2) 需求方面：不锈钢近月有所增产、硫酸镍生产跟随下游市场排产向好同样转增，合金需求于镍价低位明显阶段性好转；电解镍对镍铁升水收窄，硫酸镍对镍豆负溢价收窄，镍豆自溶依旧较大亏损，同时硫酸镍转化电积镍利润近期也明显缩小。</p> <p>(3) 库存方面：最新数据，LME镍库存3.7万吨，较上周减少372吨；国内社会库存5561吨，减少383吨。</p> <p>(4) 整体来看：供应端，电镍产量上升，进口存增量预期，短期关注集中到货压力；需求端，不锈钢近月大幅增产，合金等需求逢低好转，现货升水相对坚挺。整体来看，宏观面国内政策预期走强，叠加美联储官员表示6月加息预期回落，对镍价短时形成提振。而基本面来看，镍市场供应增长仍在预期，中期释放进程虽有一定延期，但更多体现在供应增量节奏，价格上方依旧面临压力；由于近期集中到货较多市场资源紧俏逻辑有所松动，且据悉月内仍有更多资源流入，基本面维持弱势状态，但下方空间大幅收敛后料顺畅下跌阻力将进一步增强。就估值参考来看，目前前驱体及材料环节排产上行备库增加支撑硫酸镍价格企稳，硫酸镍对电解镍现货相对估值位暂稳于16W附近，以当前俄镍升水水平估算，对应盘面主力合约价格约15.5W。中长期供应压力大，价格偏悲观。</p> <p>操作建议：单边逢高沽空思路对待，逢硫酸镍-电解镍价差明显回归可适时止盈；跨期关注反套机会；跨品种持续关注镍不锈钢比值沽空机会。</p> <p>风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；纯镍项目进展不及预期；印尼税收、镍豆交割政策超预期。</p>	震荡

1.7、不锈钢：宏观情绪向好，然供需及成本预期仍旧施压

品种	周观点	中线展望
不锈钢	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：5月不锈钢产量同环比均表现较大增幅，6月仍将高位保持；钢厂增产预期致使前期对原料采买活跃度确有提高，原料需求也有实质提升，然当前钢厂实质供应压力逐步开始再度施压原料，原料环节上下游博弈激烈，短时价格弱稳。</p> <p>(2) 需求方面：现货市场氛围谨慎，成交表现一般，同时下游终端实际需求恢复尚偏有限。</p> <p>(3) 库存方面：佛山+无锡两大主流地社会库存81.42万吨，较上周减少2.66万吨，其中300系库存50.5万吨，较上周减少3.4万吨；</p> <p>(4) 整体来看：上周宏观情绪继续回暖，叠加社会库存处于中低位，现货市场挺价意愿较强，不锈钢价相对坚挺。供应端，5月终值产量增幅较大，绝对水平达到年内高点，且6月预计保持甚至小幅增产；需求端，6月淡季预期内外需求或仍维持弱势。整体来看，当前原料端镍、铬铁上下游博弈颇为剧烈，价格向后存在缓步弱化预期，成本侧支撑有效性有限；成材端由于始终面临产能过剩生产弹性较大的问题，加之终端需求恢复有限，难以形成明显提振，价格上方始终承压，产业链目前正向反馈有限，但当下钢厂控货挺价有效，社库、仓单走低，价格偏窄幅震荡，现实层面尚未明显体现负反馈条件。正如我们此前判断，当前成本弱稳于1.52W以下，逢盘面给出利润可尝试滚动沽空。中长期产能持续过剩博弈经济向好需求弱复苏，价格上下幅度或有所收窄。</p> <p>操作建议：短时震荡思路对待，上下区间操作，后续进一步关注钢厂增产后实际供应压力反馈及铁价松动趋势，择机逢高沽空为主；跨品种持续关注镍不锈钢比值沽空机会。</p> <p>风险因素：钢厂生产节奏不及预期，需求恢复超预期，原料价格变动超预期，印尼税收政策超预期。</p>	震荡

1.8、锡：供应扰动频发，锡价震荡回升

品种	周观点	中线展望
锡	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：原料端，受缅甸进口锡矿下降影响，1-4月我国进口锡矿同比减少29.1%，佤邦禁矿的传闻若得到落实，将对国内锡矿供应产生巨大的扰动；冶炼端，5月国内锡锭产量尚未受到太大影响，目前广西某企业和银漫的停产检修，对后续供应造成较大影响，预计6月供应开始趋紧。</p> <p>(2) 需求方面：4月焊料企业产能利用率为81%，预计5月份增加到82.6%。目前海内外消费电子和半导体需求表现都偏弱，但有触底回升的预期。</p> <p>(3) 库存方面：本周LME+SHFE锡库存为11001吨，较上周减少6吨。库存仍处于高位。</p> <p>(4) 整体来看：供应端，5月锡锭产量维持稳定，但在佤邦政策和国内企业停产检修影响下，后续会有供应减少的风险。需求端，4月焊料开工稍好于预期，预计5月维持有所增长；但锡终端消费继续保持疲软，电脑和手机出货情况偏差，锡锭需求整体偏弱，尽管光伏等新能源需求旺盛，但占比较低，难以弥补电子产品的减量，好在消费电子端将迎来旺季，有复苏预期。短期来看，扰动将对锡价有所支撑，但目前终端需求偏弱和库存较高制约锡价走高，整体看来，锡价将震荡偏强运行。</p> <p>操作建议：中长期以偏多思路对待。</p> <p>风险因素：供应扰动持续；需求增长不及预期</p>	震荡偏强

1.9、工业硅：成本继续回落，硅价震荡运行

品种	观点	中线展望
工业硅	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 供给方面：2023年5月全国工业硅产量27.2万吨，环比减少4.82%，主要受工业硅价格跌破行业成本价，减产导致产量减小。随着云南、四川地区逐步进入丰水期，西南地区硅冶炼企业有望逐步复产；本周总开炉数299台，较上周增加17台，其中云南、四川增加分别增加7台、11台。</p> <p>(2) 需求方面：随着有机硅下游周度产量的回升，近期有机硅工厂库存进一步累积，利润继续为负值，有机硅总体供给大于需求；铝合金开工率较低，但铝合金PMI回升；多晶硅价格继续回落，但仍有生产利润，预计6月产量增加。</p> <p>(3) 库存方面：截至最新数据，工业硅行业库存大幅回升，当前在249250吨；三地港口库存本周回落，最新库存为127500吨；工厂库存相较上周增加3300吨，最新库存为121750吨。</p> <p>(4) 整体来看：供给端，云南、四川降水量回升，西南地区工业硅厂将逐渐开始复产。工业硅需求端改善幅度较小有机硅利润继续保持负值，多晶硅需求增量短期较为有限，出口大幅度回落。库存持续性处于高位，高库存对工业硅价格继续形成压制，预计工业硅价格短期将震荡运行。</p> <p>操作策略：空头持有或观望</p> <p>风险因素：供给超预期增加；原料价格快速下跌；需求不及预期</p>	震荡

1.10、锂钴：需求边际好转，锂价高位震荡

品种	周观点	中线展望
锂钴	<p>主要逻辑：</p> <p>(1) 锂：本周碳酸锂价格继续上涨，考虑到碳酸锂库存较高，以及终端消费增长持续性有待观察，锂价反弹动力或有限，中期或将回落到合理区间。5月国内碳酸锂产量回升，在锂价企稳反弹之际，预计6月产量将继续回升。得益于南美和澳洲产量的增长，4月进口量同比增长，供应端相对宽松。需求侧来看，4月新能源汽车产销环比回落，差于此前预期，即使中游排产增加有所补库，也会因为终端无法释放而难以为继。库存方面，目前碳酸锂库存较高，尤其冶炼厂库存近6.5万吨，处于历史高位，电池库存也难以快速去化。总的来说，当前库存积压严重，处于产业链环节主动去库期间，终端消费增长持续性有待观察，锂价反弹可能是下游刚需采买遭遇上游挺价所致，难以长时间持续。</p> <p>(2) 钴：4月国内进口钴原料保持较高水平，且进口的MHP带入钴元素大幅增加，在今年洛阳钼业与刚果金政府就权益金达成协议后，库存中一万余金属吨钴将涌入国内，且其今年钴产量也大量增长，钴的供给是充足的。但钴需求持续偏弱，2023年一季度全球消费电子出货量维持下滑，目前复苏迹象缓慢；用钴量最大的三元动力电池目前占比持续减小且高镍低钴化进程加快，叠加传统的合金对电解钴用量无明显增加，故目前电解钴和钴盐供需总体宽松。但在进口原料价格不断下跌之后，钴价有所支撑，下跌或放缓，电解钴和钴盐价格将维持偏弱震荡。</p> <p>风险因素：需求不及预期；供给扰动；新的技术突破</p>	锂： 震荡 钴： 震荡

有色与新材料策略周报

一、各品种观点

二、行业分析

- | | |
|------|-----|
| 2.1 | 铜 |
| 2.2 | 氧化铝 |
| 2.3 | 铝 |
| 2.4 | 锌 |
| 2.5 | 铅 |
| 2.6 | 镍 |
| 2.7 | 不锈钢 |
| 2.8 | 锡 |
| 2.9 | 工业硅 |
| 2.10 | 锂钴 |



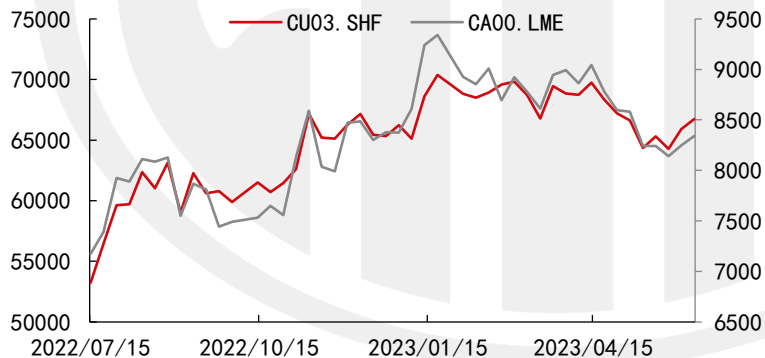
2.1、铜：宏观情绪偏正面，铜价维持偏高位整理

2.1.1 市场回顾：宏观面悲观情绪缓和，国内政策刺激预期较强提振铜价

- 本周，美国债务上限谈判达成协议，国内财新制造业PMI 回归荣枯线上方，宏观面悲观情绪缓和。国常会明确要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，国内多家商业银行存款利率下调，国内政策刺激预期较强提振铜价。

	2023/6/2	2023/6/9	变动	幅度
伦铜价格	8248	8339	92	1.1%
沪铜价格	65910	66730	820	1.2%
沪铜持仓量	447816	451232	3416	0.8%
沪铜周均成交量	217883	172810	-45073	-20.7%

国内外铜期价



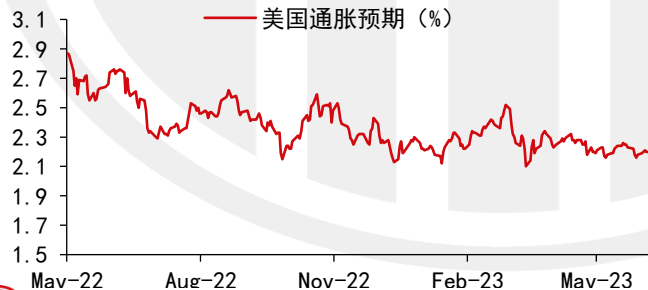
沪铜成交量和持仓量



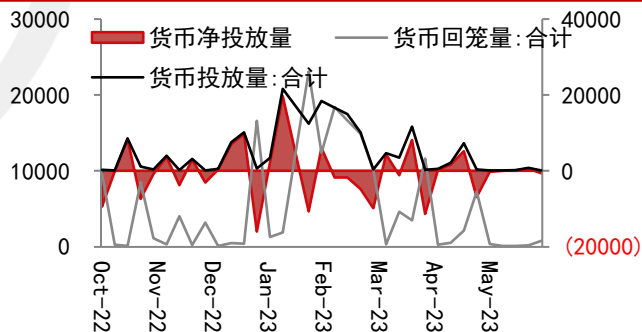
2.1.2 宏观：中国美元计出口不及预期，欧元区一季度GDP同比终值低于预期

- 中国5月按美元计贸易帐658.1（亿美元），预期954.5，前值902.1；中国5月按美元计进口同比-4.5（%），预期-8，前值-7.9；中国5月按美元计出口同比-7.5（%），预期-1.8，前值-8.5；中国5月PPI同比-4.6（%），预期-4.3，前值-3.6；中国5月CPI同比0.2（%），预期0.2，前值0.1。美国5月Markit综合PMI终值54.3，预期54.5，前值54.5；美国4月贸易帐-746（亿美元），预期-758，前值修正后-606；美国6月3日当周首次申请失业救济人数26.1（万人），预期23.5，前值修正后23.3；欧元区5月综合PMI终值54，预期53.9，前值53.9；欧元区一季度GDP同比终值1（%），预期1.2，前值1.3。
- 本周中国央行公开市场净回笼690亿元，2023年5月公开市场净回笼7090亿元；美国通胀预期周环比回升2个BP

美国通胀预期



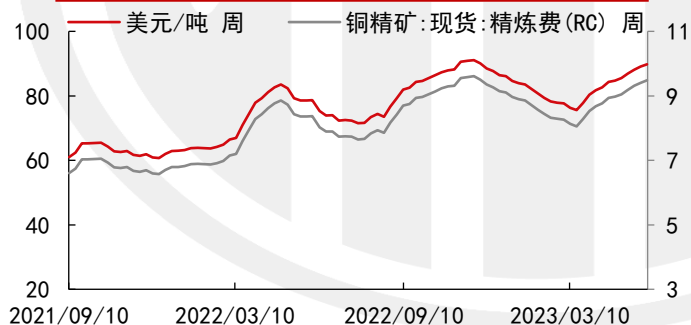
中国央行公开市场操作



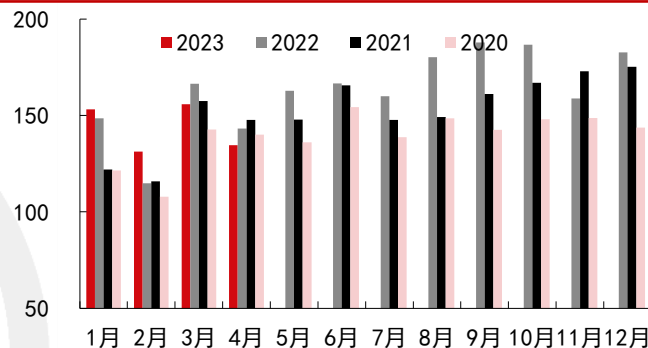
2.1.3 铜矿供给：本周铜精矿现货TC继续回升

- SMM铜精矿指数报89.93美元/吨，周环比上升0.11美元。
- 2023年1-4月中国铜精矿累计产量57.5万吨，同比增长0.4%；2023年1-5月中国铜矿砂及精矿进口量为11316千实物吨，同比增长8.5%。

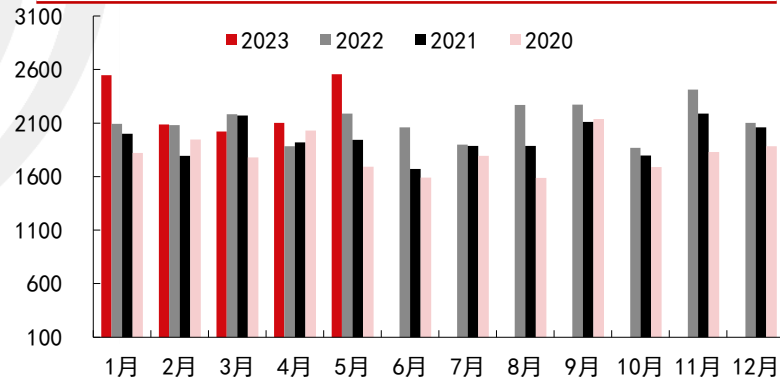
铜精矿现货加工费



中国铜精矿产量



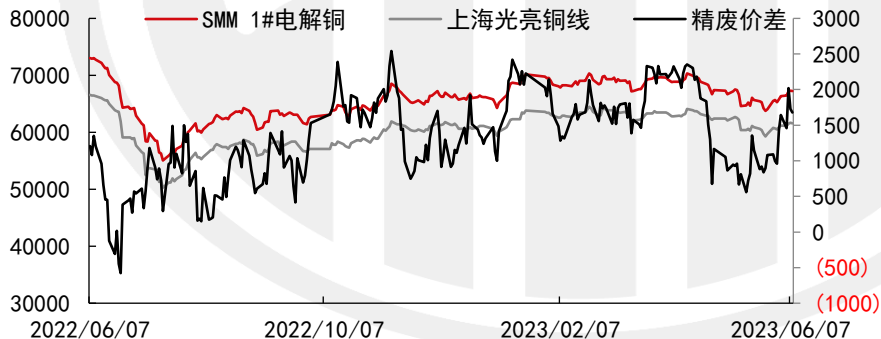
中国铜精矿进口量



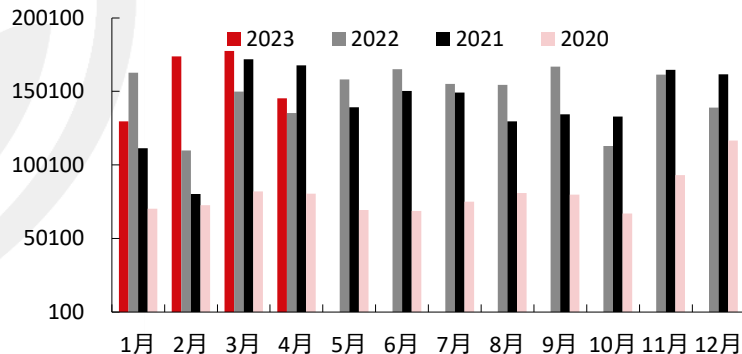
2.1.4 废铜供给：铜精废价差大幅走阔

- 本周铜精废价差平均值为1743元/吨，周环比增加519元/吨。
- 4月废铜进口约为14.5万实物吨，同比增加7%，2023年1-4月废铜累计进口62.7万实物吨，同比增长12%。

铜精废价差



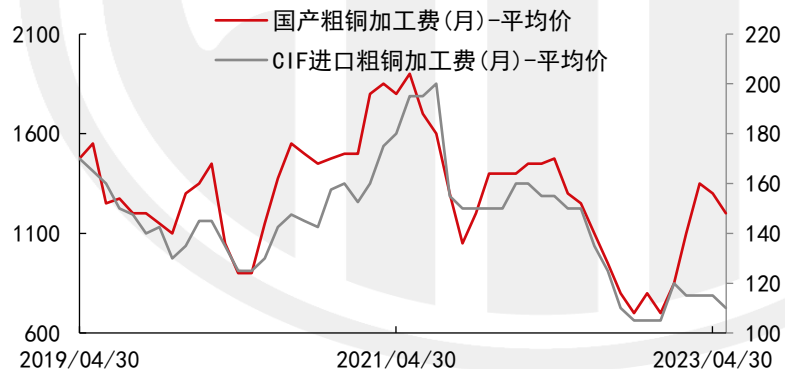
废铜进口数量



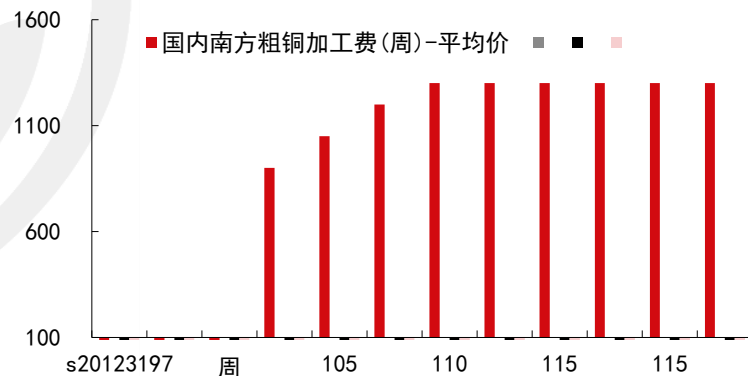
2.1.5 粗铜供给：4月阳极铜进口偏低

- 2023年5月国内粗铜加工费较上月回落100元，为1200元/吨，进口粗铜加工费较上月回落5美元，为110美元/吨。本周进口粗铜加工费持稳至105美元，南方国产粗铜加工费回落150元，至900元。
- 1-4月阳极铜累计进口约为37.4万吨，同比减少16.0%。

粗铜加工费



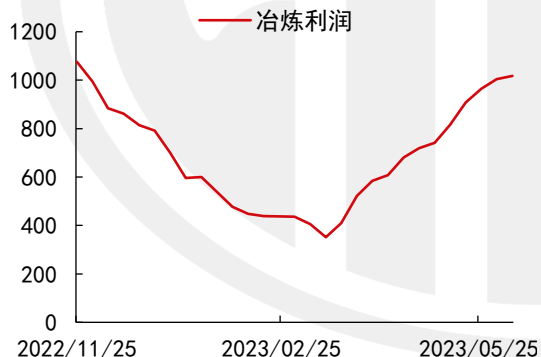
阳极铜进口数量



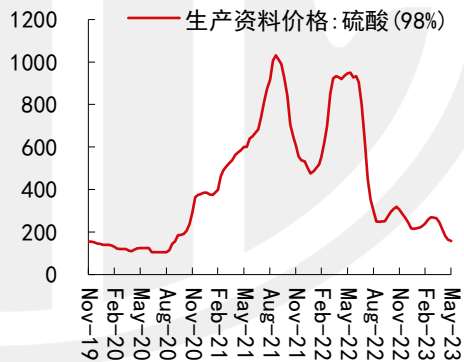
2.1.6 铜冶炼：5月精铜产量略高于预期

- 铜冶炼利润（理论值，未考虑硫酸等副产品）增至1018元/吨附近。
- 5月20日，全国硫酸（98%）市场价157.3元，环比减少6.5元，同比减少789.7元。
- 5月SMM中国电解铜产量为95.88万吨，环比减少1.12万吨，降幅为1.2%，同比增加17%；且较预期的95.35万吨多0.53万吨。1-5月累计产量为464.13万吨，同比增加49.25万吨，增幅为11.87%。SMM预计6月国内电解铜产量为93.19万吨，环比下降2.69万吨降幅2.81%，同比上升8.7%。

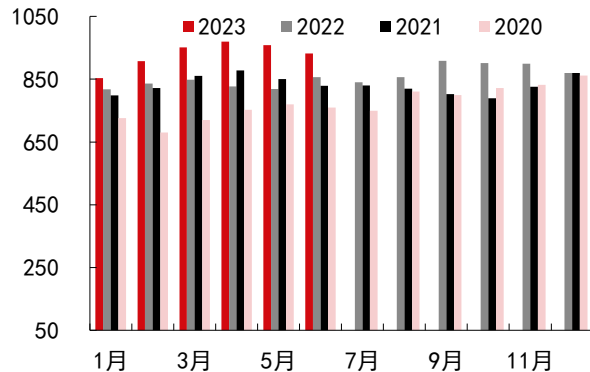
国内冶炼利润



国内硫酸价格



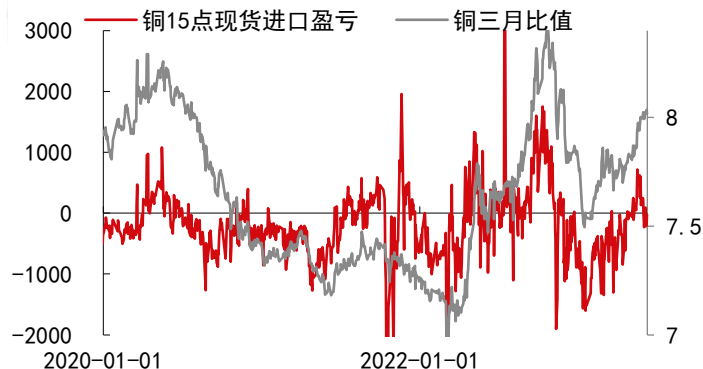
国内精铜产量



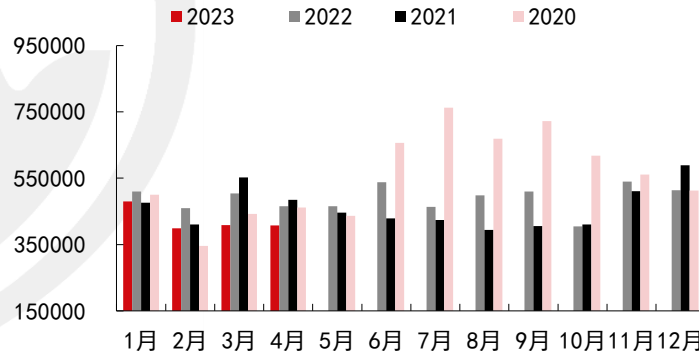
2.1.7 铜进口：保税区铜库存继续去库

- 海关总署统计，2023年1-5月中国未锻造铜的进口量合计达到213.8万吨，较去年同期下降11.0%。
- 截至6月2日，铜内外比值回升到8.02，本周进口平均亏损83元，周环比减少169元。
- 上海保税区精炼铜库存为7.98万吨，周环比减少1.18万吨；广东保税库铜库存为0.8万吨，周环比减少0.2万吨。

铜进口盈亏

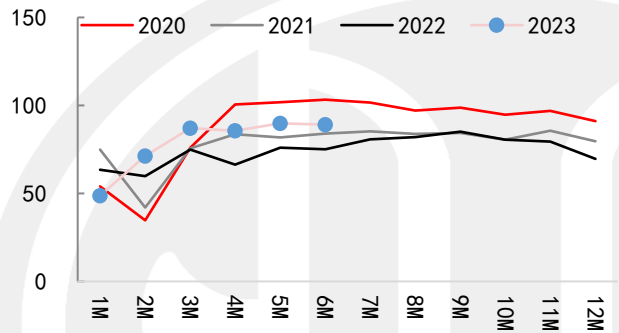


未锻造铜与铜材进口量

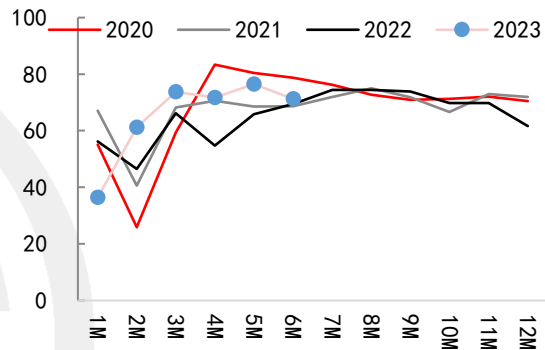


2.1.8.1 中国铜消费：6月初端开工率预计回落

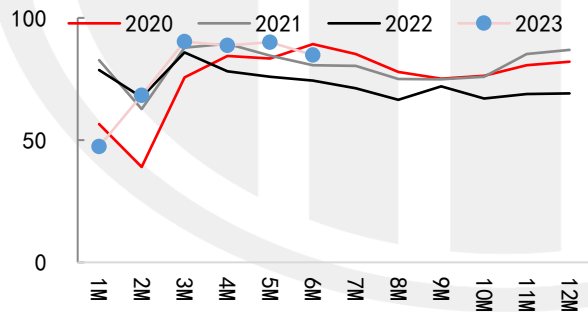
电线电缆开工率 单位：%



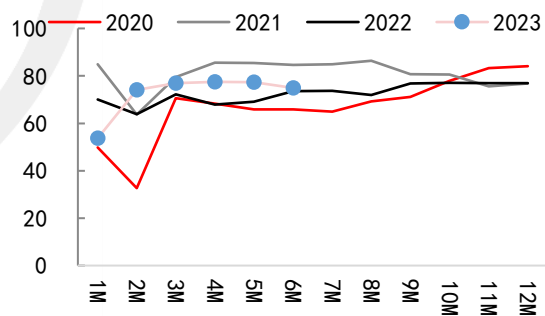
铜杆开工率 单位：%



铜管开工率 单位：%



铜板带箔开工率 单位：%



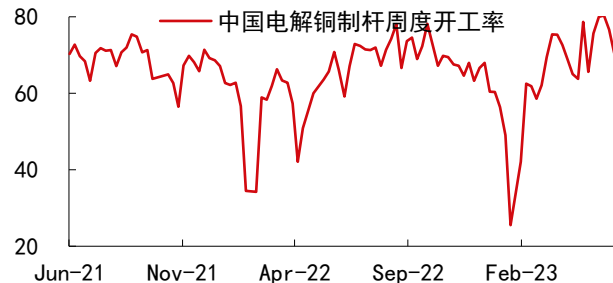
2.1.8.2 中国铜消费：5月汽车销售继续修复，铜杆厂开工大幅回落

- 据乘联会消息，5月1-31日乘用车销量较22年同期增加30%。
- 本周电解铜制杆开工率大幅回落，铜杆加工费基本持平

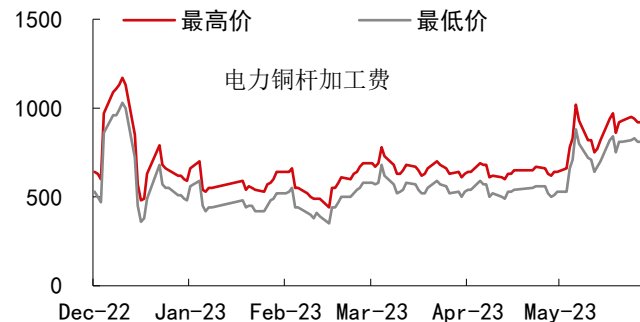
5月乘用车销量 单位：辆，%

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-28日	全月
21年	40015	41614	44714	71219	81427	49391	52491
22年	32006	32949	41261	60166	63090	41596	43676
23年	53558	47563	47627	50053	122317	49700	56728
22年同比	-20%	-21%	-8%	-16%	-23%	-16%	-17%
23年同比	67%	44%	15%	-17%	94%	19%	30%
环比4月同期	46%	6%	-11%	-33%	57%	-6%	8%

中国电解铜制杆周度开工率 单位：%



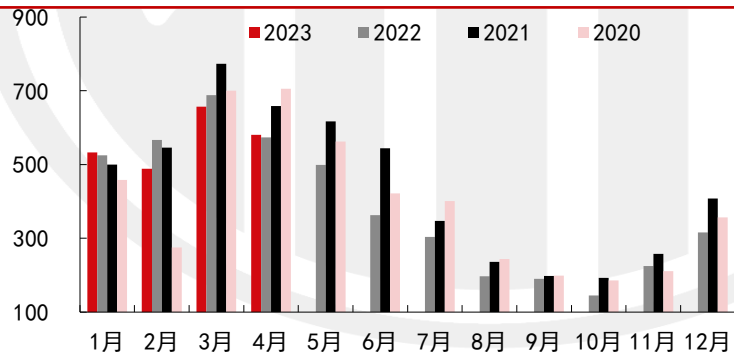
华东电力用杆加工费 单位：元/吨



2.1.8.3 中国铜消费：4月家电出口改善

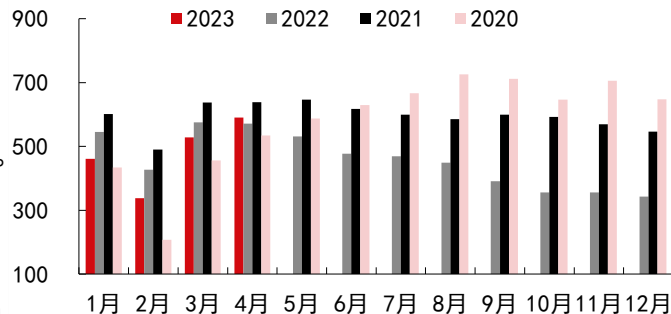
- 2023年6月空调企业排产计划约生产1736万台，环比下降7.9%，同比回升29.6%，其中出口排产559万台，外销占比32.2%。
- 2023年1-4月空调累计产量8869.5万台，同比增加14.6%；洗衣机累计产量3211万台，同比增长15%；冰箱累计产量3009.4万台，同比增长10.4%。
- 2023年4月空调出口657万台，同比下降4.5%；4月冰箱出口590万台，同比增加3.3%；4月洗衣机出口224万台，同比增加57.7%。

空调出口 单位：万台



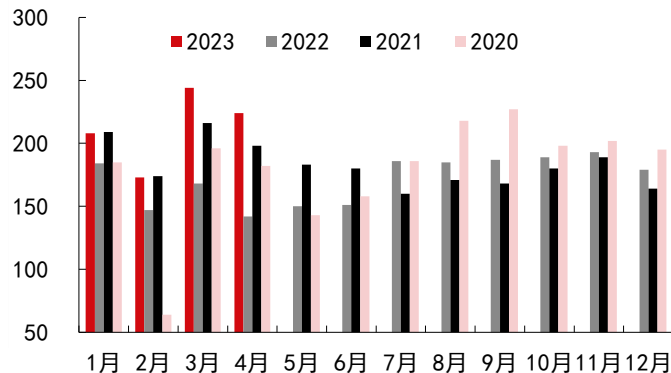
冰箱出口

单位：万台



洗衣机出口

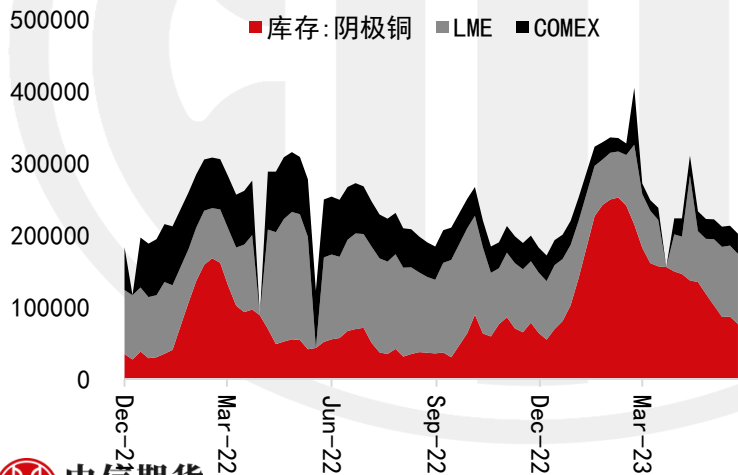
单位：万台



2.1.9 库存：全球显性库存继续下降

- 本周SMM铜社会库存减少0.17万吨，至10.94万吨。
- SHFE铜库存本周减少10175吨，至7.65万吨；本周SHFE+保税区铜库存约15.6万吨，周环比减少2.2万吨；3大交易所+上保税区本周铜库存约为28.2万吨，周环比减少2.3万吨。

全球交易所铜库存



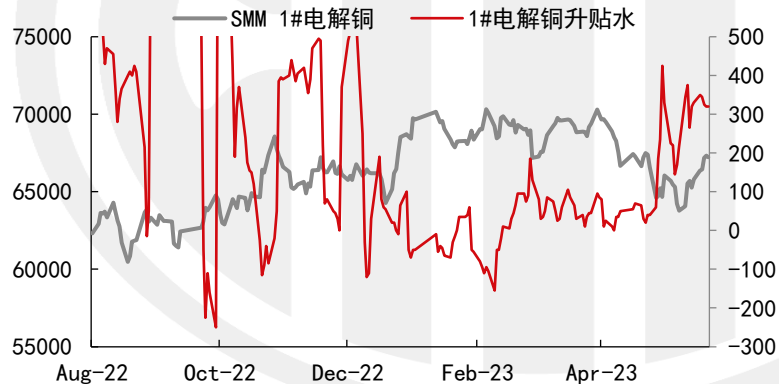
国内铜库存



2.1.10 铜现货：现货升水维持高位，洋山港铜溢价继续回升

- 本周，上海铜现货升水320元/吨，周环比回落10元。
- 本周，洋山港铜溢价（仓单）均值46.7美元，周环比回升3.6美元。

铜现货及升水走势



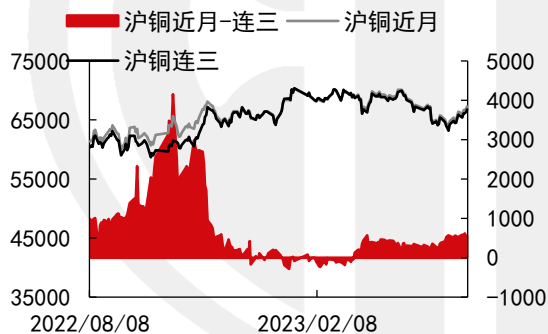
洋山港铜溢价走势



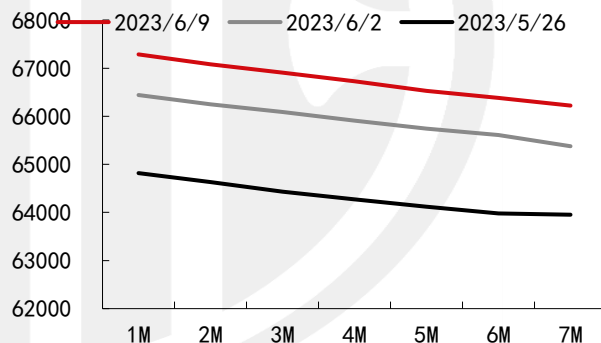
2.1.11 铜远期结构：沪铜Back强化，伦铜维持Contango

- 本周沪铜近月-连三为560元，周环比增加30元。
- 本周LME铜Cash-3M价差为-22.5美元/吨，周环比回落19.0美元。

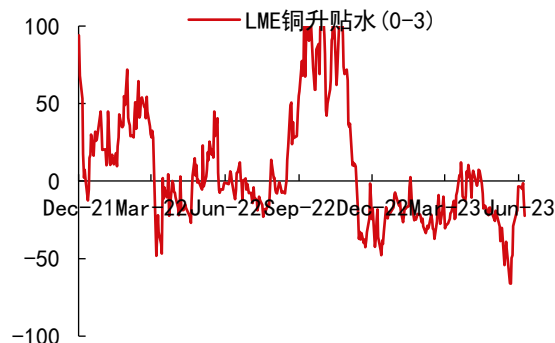
沪铜近月-连三



沪铜远期结构



LME铜升贴水 (0-3)



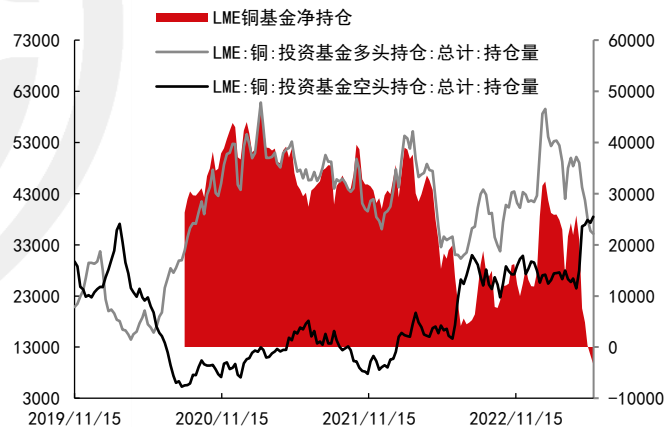
2.1.12 Comex铜和LME铜基金持仓：LME铜基金净持仓由多转空

- 6月6日，Comex铜期货非商业多头持仓56660手，非商业空头持仓82616手，非商业净持仓为净空25956手，周环比减少9746手。
- 6月2日，LME铜投资基金多头持仓37513手，投资基金空头持仓37875手，LME铜投资基金净空362手，周环比增加2966手。

Comex铜基金持仓

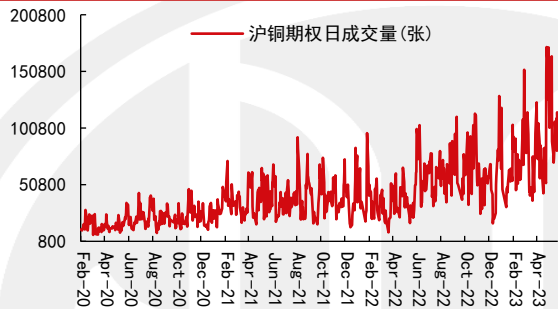


LME铜投资基金持仓

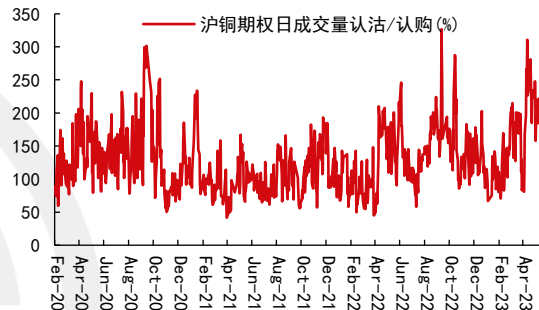


2.1.13 铜期权-沪铜期权成交和持仓

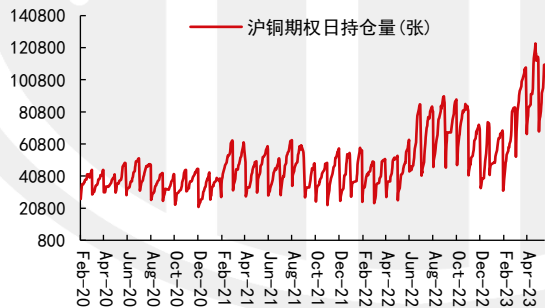
沪铜期权成交量 单位：手



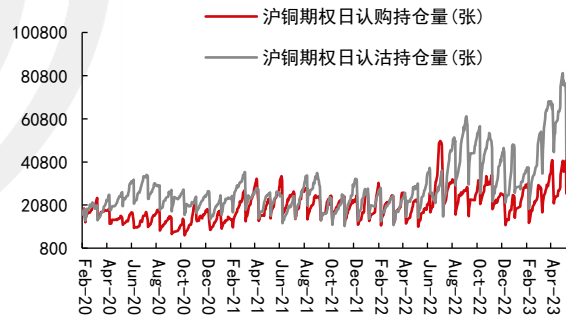
沪铜期权成交量看跌/看涨 单位:%



沪铜期权持仓量 单位：手

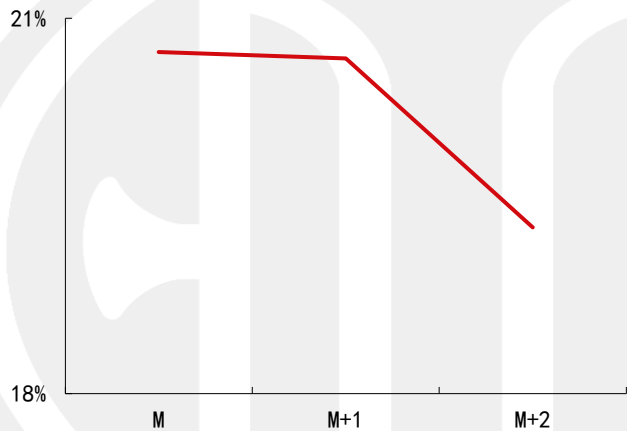


沪铜期权看跌和看涨期权持仓量 单位:手



2.1.14 铜期权-沪铜期权期限波动率

沪铜期权期限波动率 单位：%



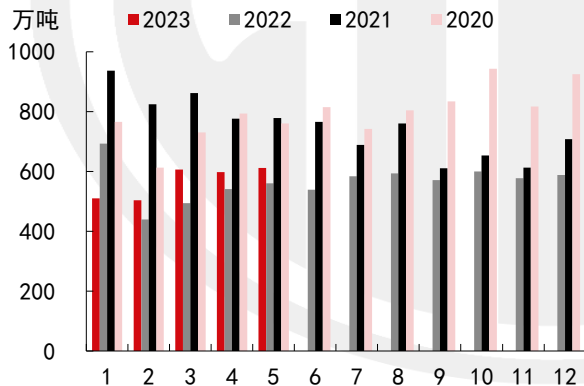


2.2、氧化铝：供需面趋松，价格维持弱势

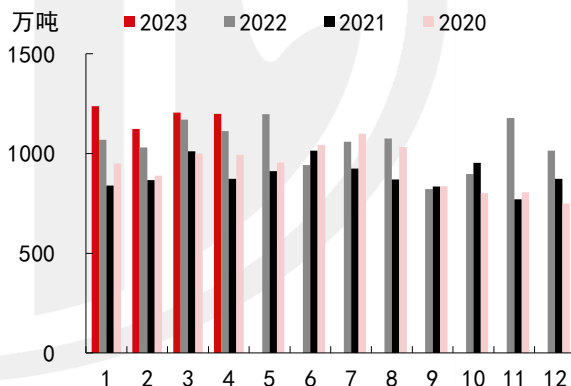
2.2.1 原料铝土矿：5月铝土矿产量同比+9.3%，4月进口量同比+7.8%

- 5月我国铝土矿产量612.2万吨，环比+2.3%，同比+9.3%，1-5月份累计产量2831.0万吨，累计同比+3.8%。国内铝土矿港口库存本周继续微增。整体而言，国产矿石增量有限、海外矿石现货采购难度加大、内外矿价联动上涨已成事实，各氧化铝厂的采购能力、成本控制、生产运营之间的差距开始放大，出现了部分厂家因缺矿而造成减产的情况。
- 据中国海关总署，2023年4月中国共进口铝土矿1199.7万吨，环比增加0.4%，同比增加7.8%。1-4月铝土矿累计进口量4766万吨，累计进口增速8.7%。值得注意的是，本次印度尼西亚未曾出口铝土矿至中国，6月禁矿政策或难言放松。中国伴随国产铝土矿的不断消耗，进口矿的依存度将会不断提升。

我国铝土矿产量



我国铝土矿进口量



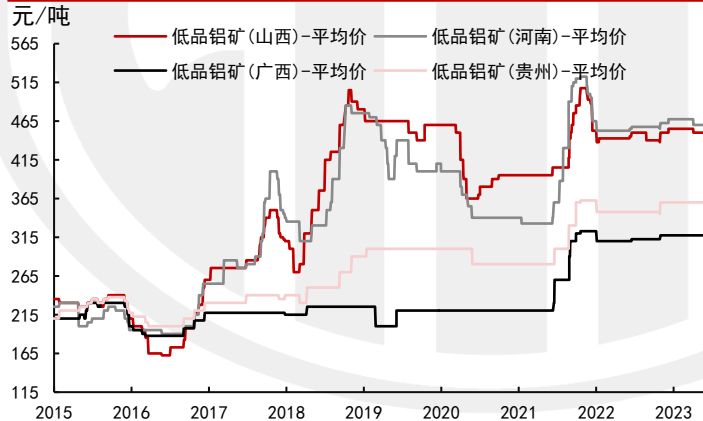
我国铝土矿库存



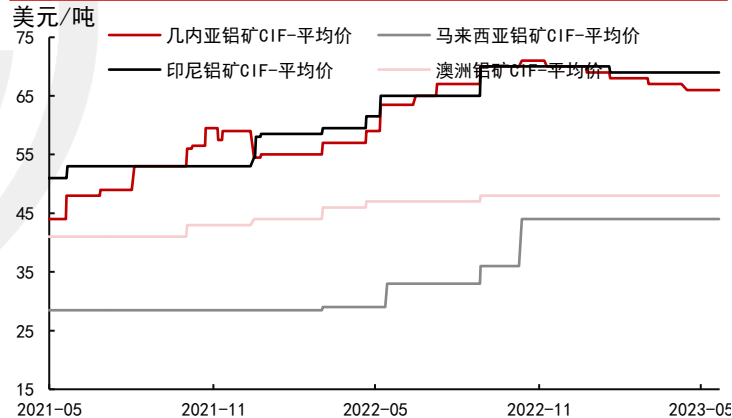
2.2.1 原料铝土矿：国内铝土矿价格持平，海外铝土矿价格持平

- 国产矿方面，山西到厂价在440-450元/吨，山西孝义地区在450-460元/吨；河南三门峡地区到厂价在450-470元/吨；贵州到厂价在330-390元/吨；到厂价维持在310-325元/吨。本周矿石市场表现平稳，暂未出现指导价格方向的现货成交订单，煤炭以及烧碱价格亦未出现大幅上涨的情况，因此国产铝土矿依旧是内陆氧化铝厂的首选原材料。
- 进口矿方面，印尼方表示印尼铝土矿出口禁令将于6月10日生效，目前市面上几无可流通的印尼矿石现货。从4月海关数据来看，印尼未曾有铝土矿流入到国内，禁矿政策未有放松迹象。若6月10日印尼坚定执行禁矿政策，对于进口铝土矿价格将起到一定的支撑作用。

国产铝土矿价格



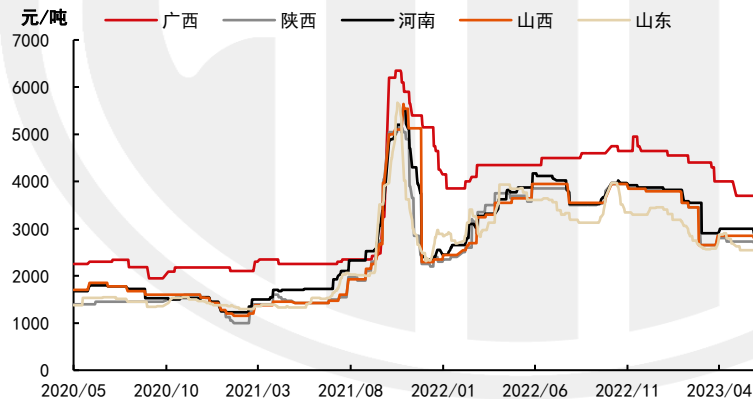
进口铝矿CIF-均价



2.2.2 其余原料：烧碱价格下跌，液化天然气价格下跌

- 广西、陕西、河南、山西和山东液碱折百价分别为3700元/吨， 2700元/吨， 2900元/吨， 2800元/吨， 2483.5元/吨， 分别较上周+0元/吨、+0元/吨、+0元/吨、+0元/吨、-63元/吨。氧化铝6月采购长单价格谈判较为激烈，虽液碱成交上行，但氧化铝仍有压价心态，目前仅广西地区价格出台，6月价格下调370-400元/吨，50%碱送执行3000-3100元/吨（折百）。
- 液化天然气出厂价维持跌势，供应仍旧充足，下游缺少新增的需求支撑，市场供大于求的特点明显，短期价格仍有下跌可能。

液碱折百价



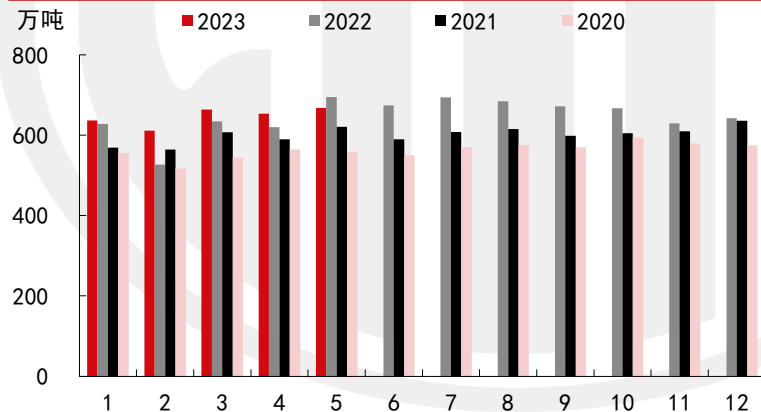
液化天然气(LNG)出厂价



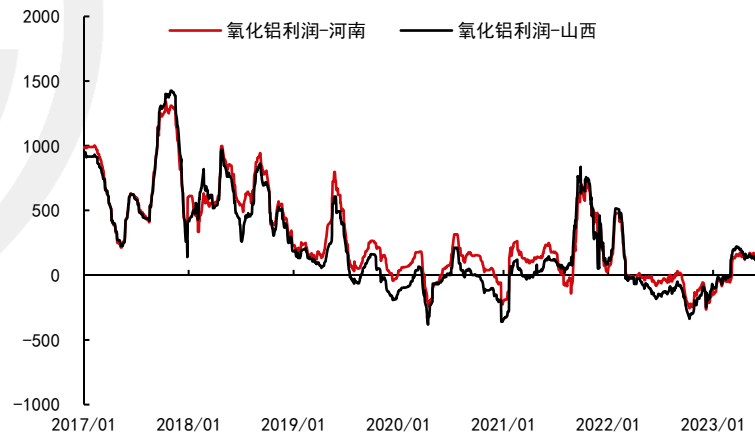
2.2.3 氧化铝产量：5月氧化铝产量同比-3.9%，氧化铝小幅盈利

- SMM数据显示，5月（31天）中国冶金级氧化铝产量为668.2万吨，日均产量环比减少0.25万吨/天至21.6万吨/天，主因豫贵渝地区部分企业于五月集中检修，叠加部分新投产产能放量缓慢，故日均产量出现下滑。从同比数据来看，5月氧化铝产量同比去年下降3.9%，主因山西、河南、内蒙古等地区的部分高成本的氧化铝产能的退出，此外高成本地区的产能开工率今年来一直维持低位。截至5月末，中国氧化铝建成产能为10025万吨，运行产能为7910万吨，全国开工率为78.9%。
- 在供大于求的基本面下，成本端的下滑给予了价格重心下移的空间，加之博赛、广铝、国电投吴川氧化铝厂的复产以及田东锦鑫二期120万吨已经建成，供应端的增量将加速桂黔渝地区氧化铝价格的下行。

我国氧化铝产量



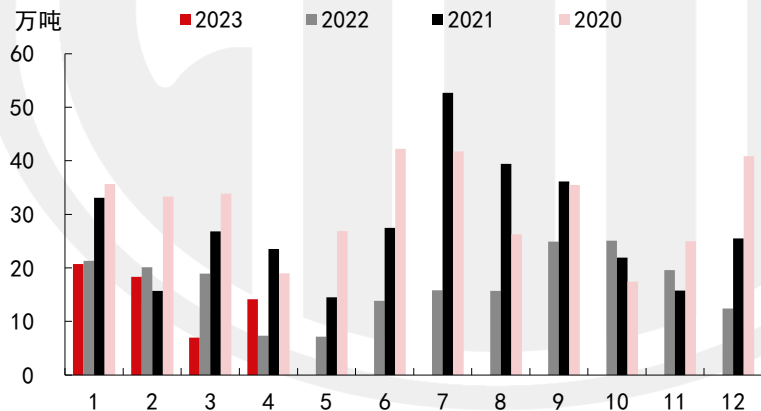
我国氧化铝利润



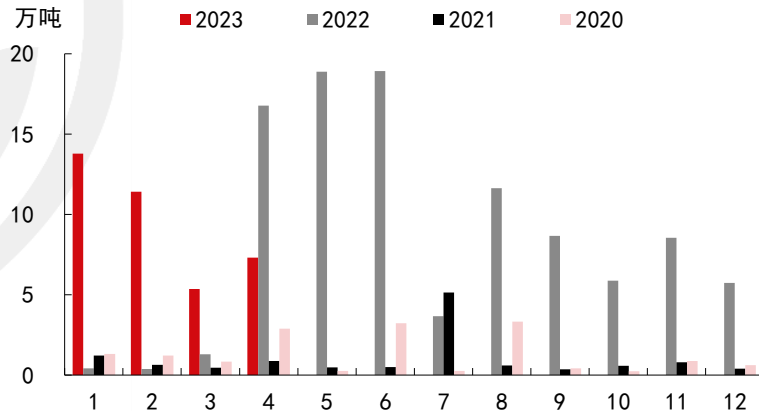
2.2.4 氧化铝进出口：4月进口量同比+92.7%，4月出口量同比-56.4%

- 据中国海关，4月氧化铝进口14.2万吨，环比增加102.3%，同比增加92.7%。2023年4月氧化铝净进口6.85万吨。2023年1-4月氧化铝共计进口60.2万吨，同比减少10.3%。4月氧化铝出口7.3万吨，环比增加36.6%，同比减少56.4%。2023年1-4月，氧化铝共计出口37.8万吨，同比增加17.4%。

我国氧化铝进口量



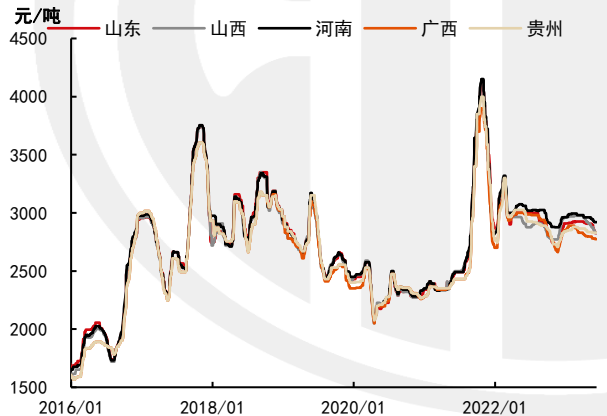
我国氧化铝出口量



2.2.4 氧化铝价格：国内氧化铝价格持续回落

- 贵州、河南、山西氧化铝价格分别为2830元/吨、2920元/吨和2825/吨，分别较上周+0元/吨，-10元/吨，-30元/吨。新投方面，广西新增120万吨/年、河北新增120万吨/年、山东新增100万吨/年，合计340万吨/年的新投产线集中在5月投放，二季度氧化铝供应增量明显，供应端的增量将加速氧化铝价格的下行。
- 本周西澳FOB氧化铝价格为335美元/吨，较上周五+0美元/吨，本周海运费下降3美元至21美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约2943元/吨左右，高于国内氧化铝价格100元/吨，进口窗口始自1月18日起始终处于关闭状态。

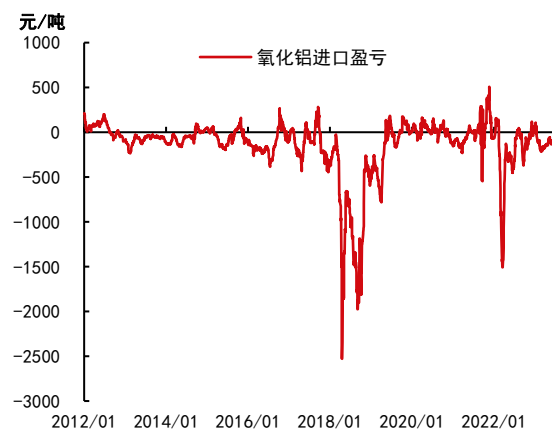
主产地区氧化铝价格



澳大利亚氧化铝FOB



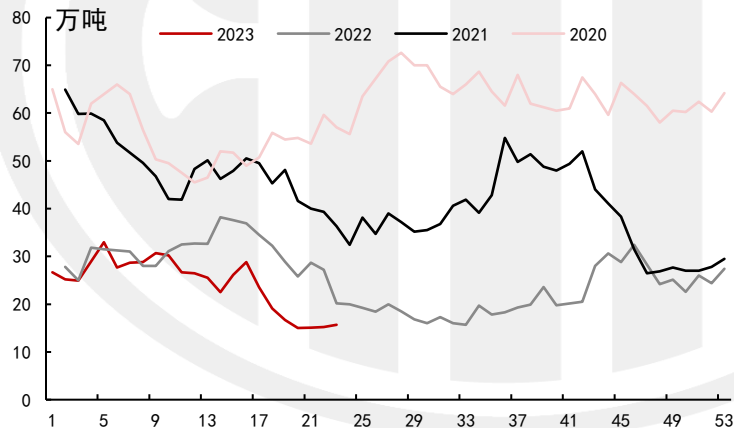
氧化铝进口利润



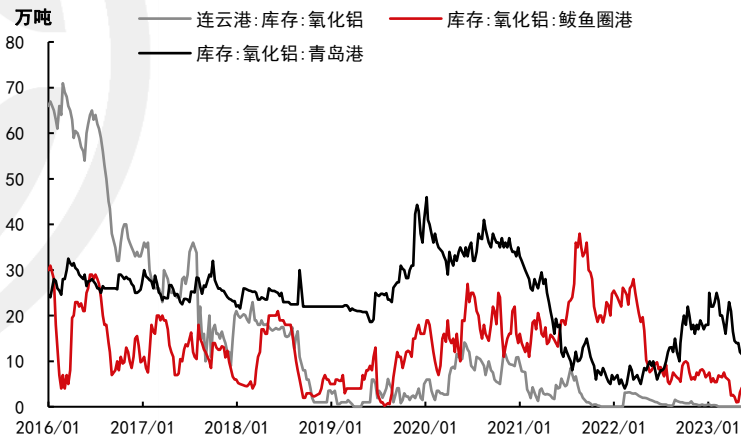
2.2.5 库存：周度港口库存+0.5万吨，绝对库存15.7万吨

- 截至6月1日，氧化铝港口库存15.7万吨，较上周+0.5万吨，其中青岛港库存小幅下滑0.5万吨，鲅鱼圈港库存小幅增加1.0万吨。

氧化铝港口库存



氧化铝港口库存（分地区）





2.3、铝：国内政策预期向好，铝价短时表现抗跌

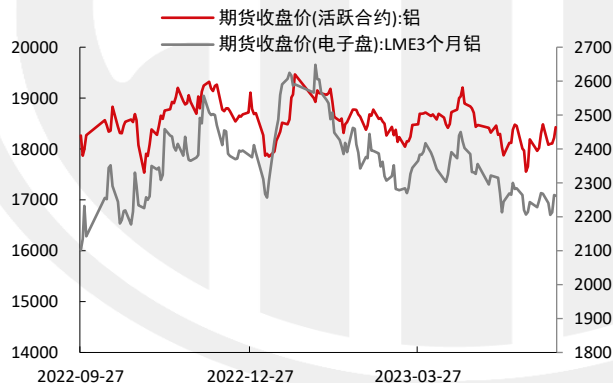
2.3.1 价格表现：内外铝价微跌

- 截至上周，美元指数小幅走弱，道指小幅走强，美原油大幅走弱。伦铜明显回升，国内外铝价震荡微跌，其中沪铝收跌0.3%，伦铝收跌0.2%。

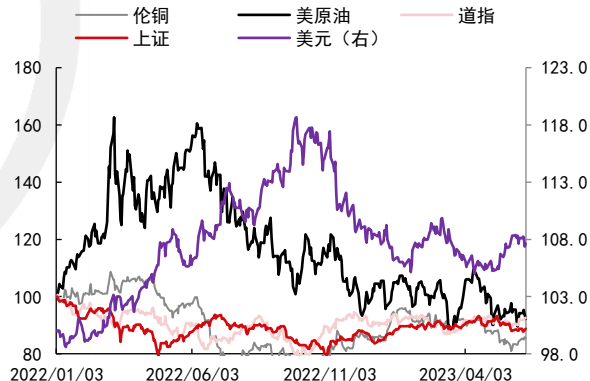
相关市场周度价格表现

	沪铝	伦铝	伦铜	美原油	美元指数	道琼指数	上证指数
2023-06-09	18425	2262	8339	70.17	103.56	33877	3231
2023-06-02	18480	2268	8248	71.74	104.05	33763	3230
涨跌	-55	-6	91.5	-1.57	-0.49	114	1.3
幅度	-0.3%	-0.2%	1.1%	-2.2%	-0.5%	0.3%	0.0%

内外盘铝价

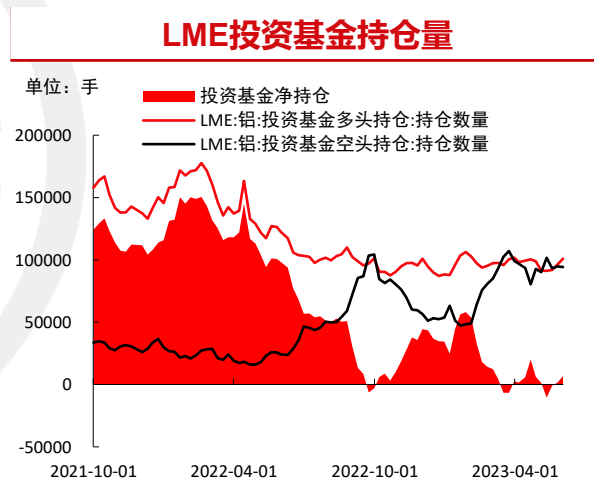
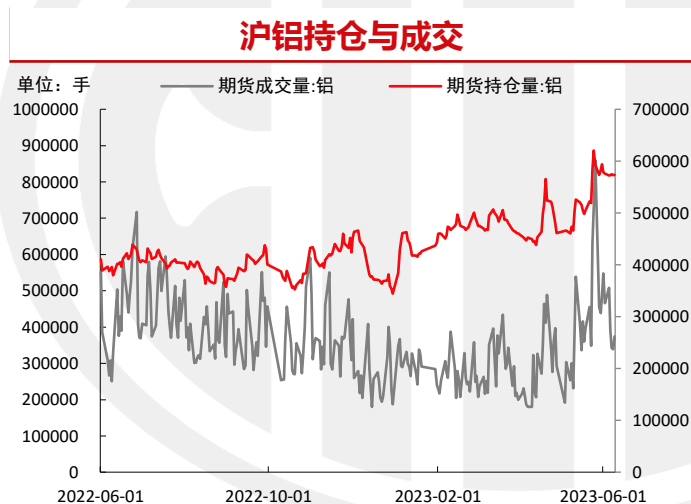


相关市场价格



2.3.1 交投及氛围：国内持仓量、成交量双双下滑，LME净空转净多

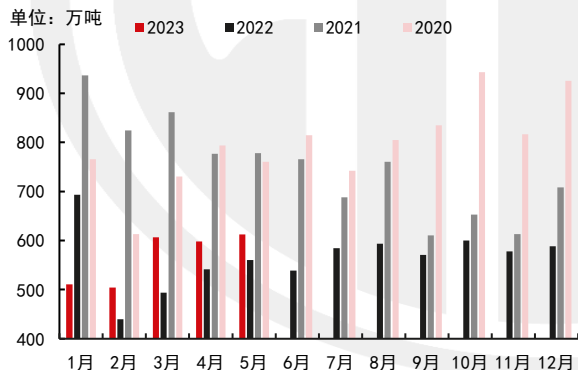
- 截至6月9日，持仓量较上周-0.2万手至57.4万手；成交量-9.2万手至37.4万手。
- 截至6月2日，LME投资基金净多持仓扩大，LME铝投资基金净多持仓6709手，较前一周增加5195手。



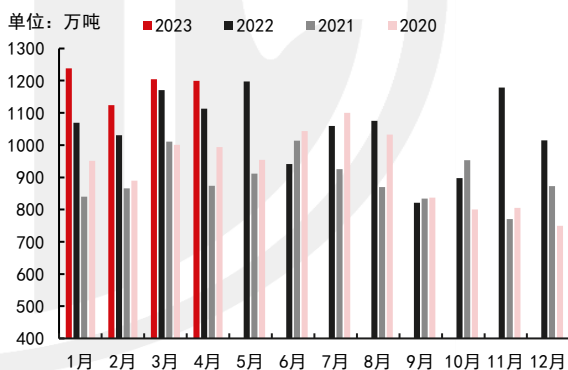
2.3.2 原料铝土矿：5月铝土矿产量同比+9.3%，4月进口量同比+7.8%

- 5月我国铝土矿产量612.2万吨，环比+2.3%，同比+9.3%，1-5月份累计产量2831.0万吨，累计同比+3.8%。国内铝土矿港口库存本周继续微增。整体而言，国产矿石增量有限、海外矿石现货采购难度加大、内外矿价联动上涨已成事实，各氧化铝厂的采购能力、成本控制、生产运营之间的差距开始放大，出现了部分厂家因缺矿而造成减产的情况。
- 据中国海关总署，2023年4月中国共进口铝土矿1199.7万吨，环比增加0.4%，同比增加7.8%。1-4月铝土矿累计进口量4766万吨，累计进口增速8.7%。值得注意的是，本次印度尼西亚未曾出口铝土矿至中国，6月禁矿政策或难言放松。中国伴随国产铝土矿的不断消耗，进口矿的依存度将会不断提升。

我国铝土矿产量



我国铝土矿进口量



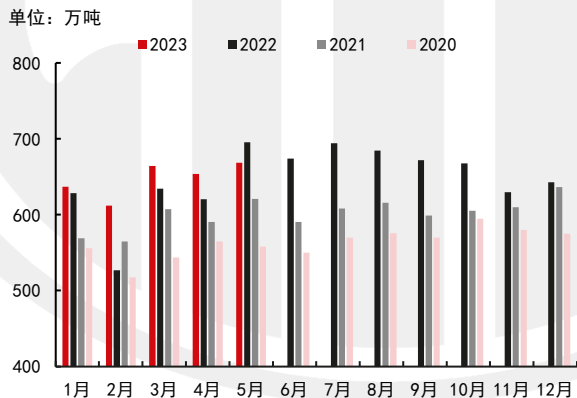
我国铝土矿库存



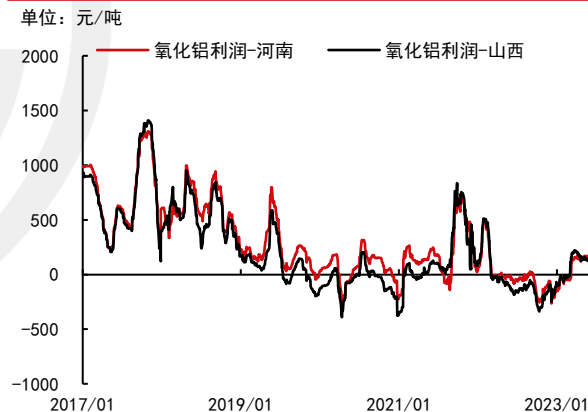
2.3.2 原料氧化铝：5月氧化铝产量同比-3.9%，氧化铝利润本周大体持平

- SMM数据显示，5月（31天）中国冶金级氧化铝产量为668.2万吨，日均产量环比减少0.23至21.55万吨/天，日均下降主因豫贵渝地区部分企业于五月集中检修，叠加部分新投产产能放量缓慢，而环比增2.2%主因自然日增加。同比降3.9%主因山西、河南、内蒙古等地区的部分高成本的氧化铝产能的退出，此外高成本地区的产能开工率今年来一直维持低位。截至5月末，中国氧化铝建成产能为10025万吨，运行产能为7910万吨，全国开工率为78.9%。
- 在供大于求的基本面下，成本端的下滑给予了价格重心下移的空间，加之博赛、广铝、国电投吴川氧化铝厂的复产以及田东锦鑫二期120万吨已经建成，供应端的增量将加速桂黔渝地区氧化铝价格的下行。

我国氧化铝产量



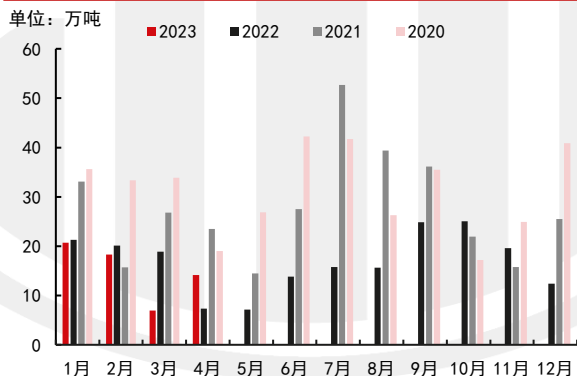
我国氧化铝利润



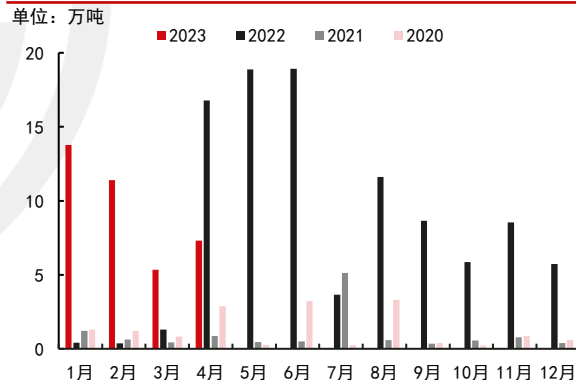
2.3.2 原料氧化铝：4月进口量同比+92.7%，4月出口量同比-56.4%

- 据中国海关，4月氧化铝进口14.2万吨，环比增加102.3%，同比增加92.7%。2023年4月氧化铝净进口6.85万吨。2023年1-4月氧化铝共计进口60.2万吨，同比减少10.3%。4月氧化铝出口7.3万吨，环比增加36.6%，同比减少56.4%。2023年1-4月，氧化铝共计出口37.8万吨，同比增加17.4%。

我国氧化铝进口量



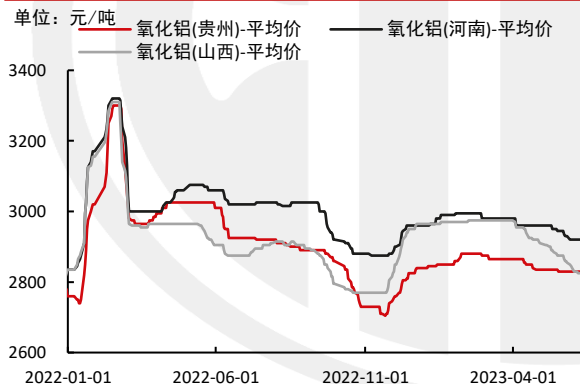
我国氧化铝出口量



2.3.2 原料氧化铝：国内氧化铝价格持续回落

- 本周贵州、河南、山西氧化铝价格分别为2830元/吨、2920元/吨和2825/吨，分别较上周+0元/吨，+0元/吨，-5元/吨。新投方面，广西新增160万吨产线正在建设、河北新增已全部投产、山东新增100万吨预计近期释放，山西和贵州扩建分别40和30万吨产能已投产但尚未释放，往后氧化铝供应依旧增量明显，供应端的增量将加速氧化铝价格的下行。
- 本周西澳FOB氧化铝价格为335美元/吨，较上周五持平。海运费下调2.3至21.3美元/吨，该价格折合国内主流港口对外售价约2943元/吨左右，高于国内氧化铝价格100元/吨。进口窗口始自1月18日起始终处于关闭状态。

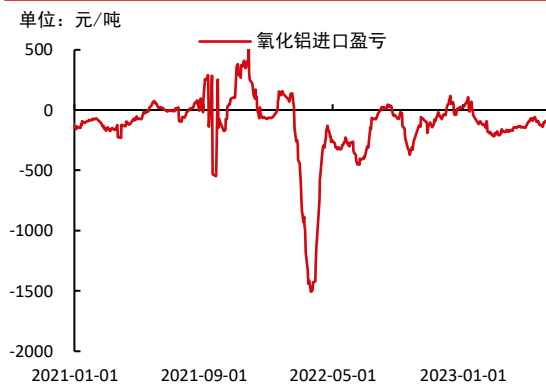
主产地区氧化铝价格



澳大利亚氧化铝FOB

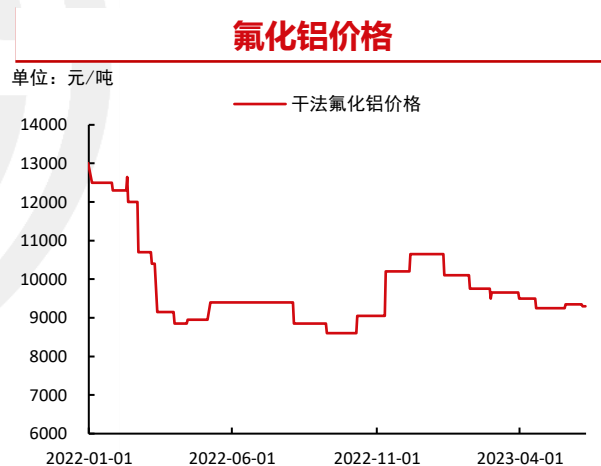
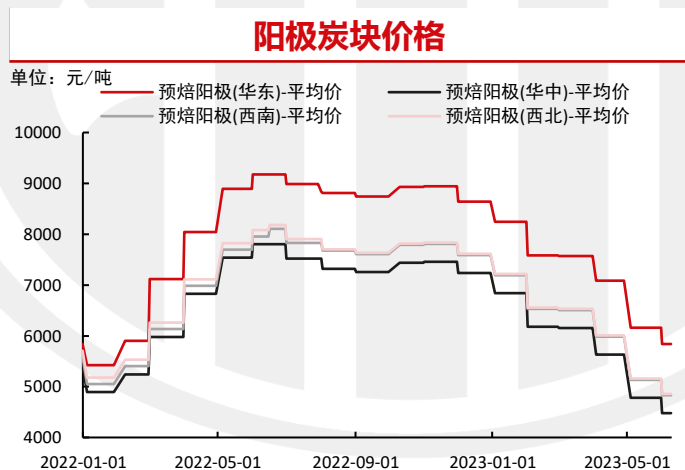


氧化铝进口利润



2.3.2 其余原料：阳极碳块价格持平，氟化铝价格下降

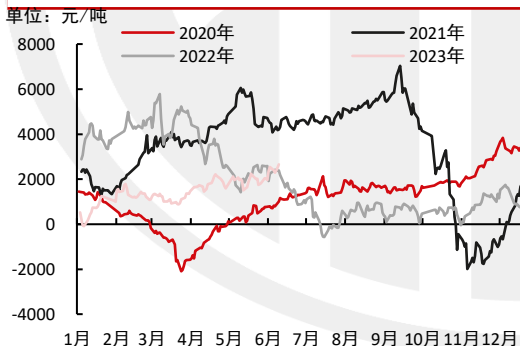
- 华东、华中、西南、西北地区阳极炭块价格分别为5837.5元/吨，4482.5元/吨，4835元/吨和4860元/吨，较上周均持平。6月山东某铝厂采购基准价为4225元/吨，较上月基准价下调300元/吨。干法氟化铝价格为9300元/吨，较上周下降50元/吨。氟化铝原料成本处于较高位置，对价格有一定支撑，企业运输及生产也都恢复，下游贸易商也积极入市，参与采购。



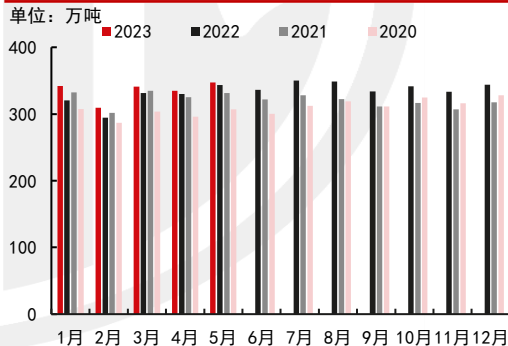
2.3.3 铝冶炼：5月国内电解铝产量同比+1.1%，电解铝利润走高

- 利润方面：6月9日，电解铝行业平均盈利2652元/吨，较上周+159元/吨。
- 据SMM统计数据显示，5月（31天）国内电解铝产量347.2万吨，同比+1.08%。5月国内电解铝运行产能增幅放缓，仅贵州地区少量复产，其他地区整体持稳运行。国内电解铝日产量环比+404吨至11.20万吨左右。1-5月累计产量1674.2万吨，同比+3.36%。5月国内铝厂仍维持较高铝水比例，且西北及西南地区有新增铝加工项目投产，国内铝水比例再创新高，西南地区铝中间制品产量攀升，国内铝水比例环比增长2.3个百分点至75.5%。
- 截止目前贵州及四川尚有20万吨产能待复产产能，6月份云南来水量增加，当地电解铝企业复产预期走强，预计6月下旬当地电解铝或有复产动作，但考虑到丰水期较短等因素，预计复产进度较为缓慢，前期停产的近200万吨产能短期或难以全面复产，且贵州-山东涉及的产能转移项目或继续推进，山东有10万吨左右的减产预期，结合未来产能变动的情况预计6月底国内电解铝运行产能或增长4115万吨附近，预计6月（30天）国内电解铝产量或337万吨附近，同比增长0.28%。

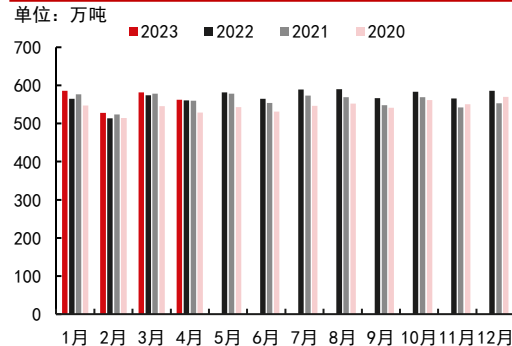
国内电解铝冶炼利润



国内电解铝产量



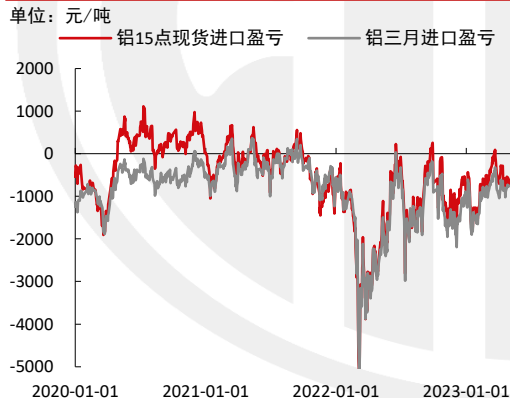
全球电解铝产量



2.3.3 铝进口：沪伦比值小幅回升，进口亏损收窄，4月进口量同比+186.6%

- 据海关数据显示，2023年1-4月份国内原铝进口总量为32万吨，累计同比增长94.5%，4月份原铝进口总量为10万吨，同比增长186.6%。据海关数据显示，2023年1-4月份国内原铝出口总量1万吨，累计同比下降87.2%。4月份原铝出口总量为0.4万吨，同比下降87.2%。净进口数据：2023年1-4月份国内原铝表现为净进口，累计净进口量30.9万吨，同比增长387.7%。上周现货进口盈亏由-557元/吨至-276元/吨。

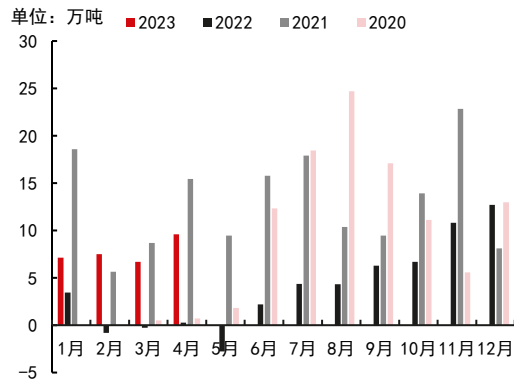
铝进口盈亏



三个月铝比值与进口平衡比值

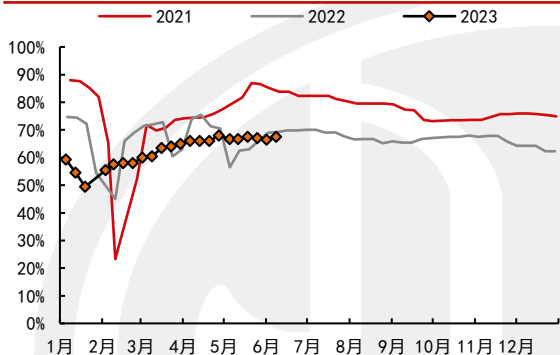


铝锭净进口量

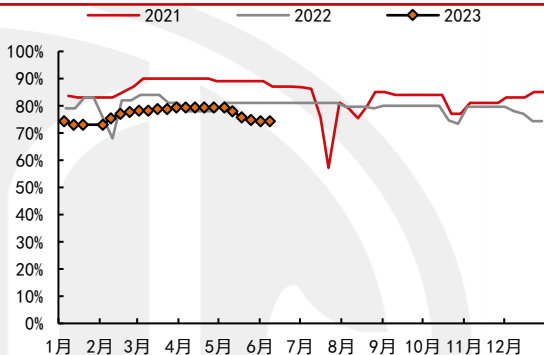


2.3.4 消费端：行业周度开工率微升

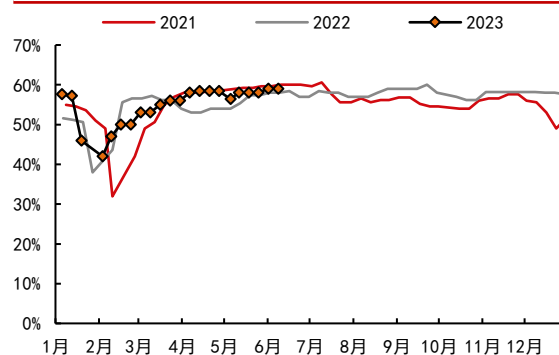
型材企业开工率



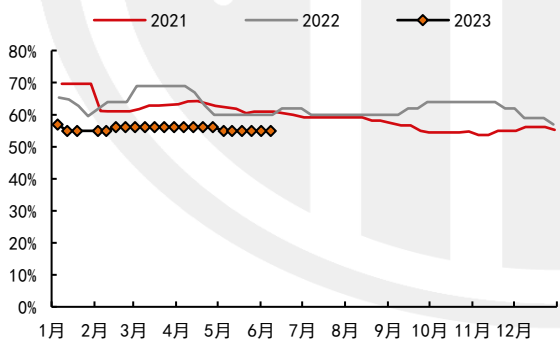
板带开工率



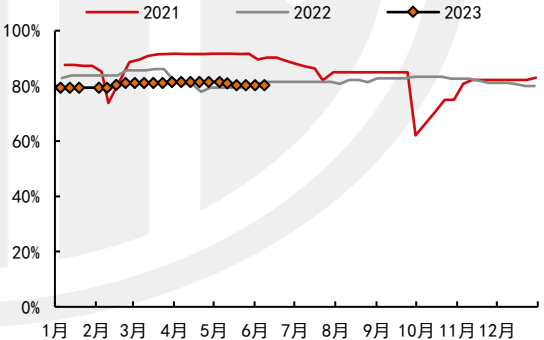
铝线缆开工率



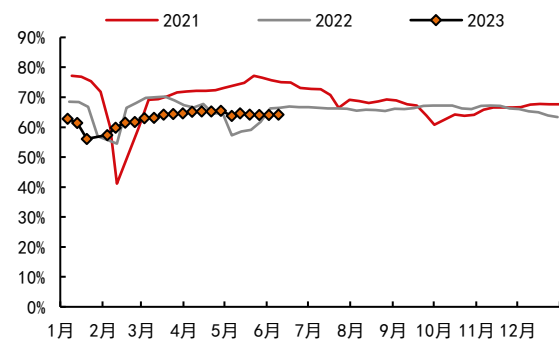
原生铝合金开工率



铝箔开工率



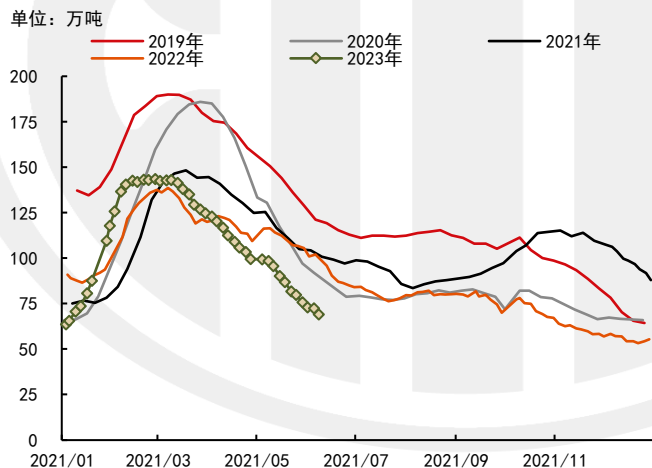
行业平均开工率



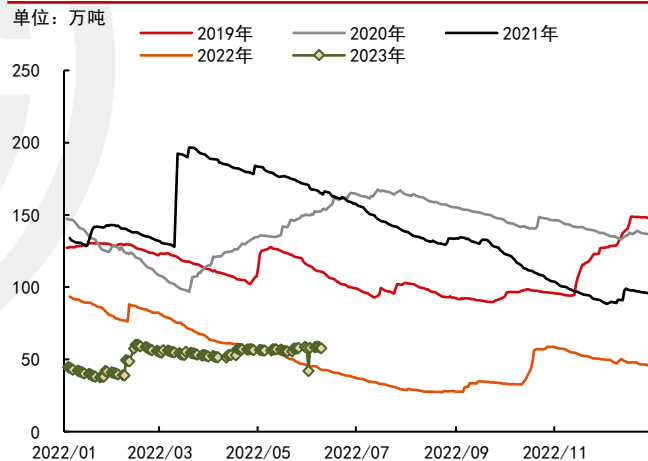
2.3.5 库存：周度库存-3.87万吨，绝对库存69.14万吨

- 据SMM数据，6月8日国内铝锭社会库存55.3万吨，较上周-4.2万吨。铝棒社会库存13.84万吨，较上周+0.33万吨。铝社会库存69.14万吨，较上周-3.87万吨。
- 6月9日，LME铝库存57.8万吨，较上周-725吨；6月9日，SHFE铝库存12.37万吨，较上周-2.34万吨。

国内铝（铝锭+铝棒）社会库存



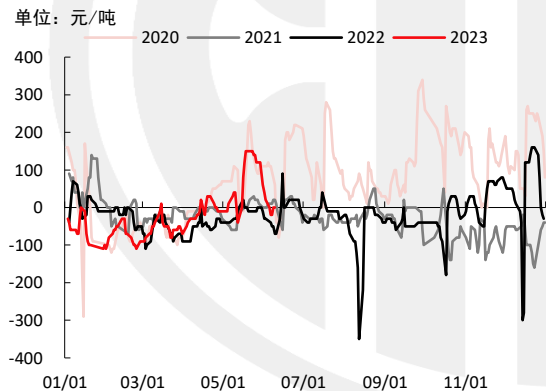
LME铝库存



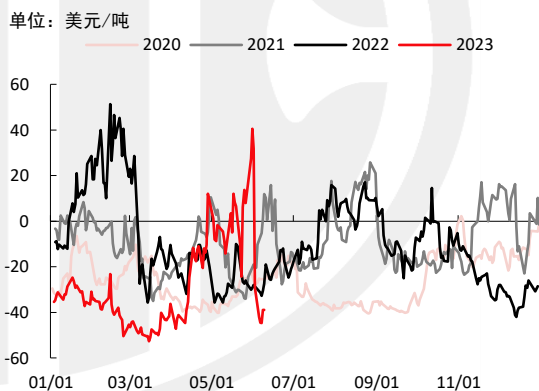
2.3.6 铝现货和基差：国内现货升水走强、国外现货升水继续回落

- 铝去库依旧，但去库速度放缓，国内现货升水走强、国外现货升水继续回落。
- 沪铝维持back结构；伦铝Cash-3M Contango结构。

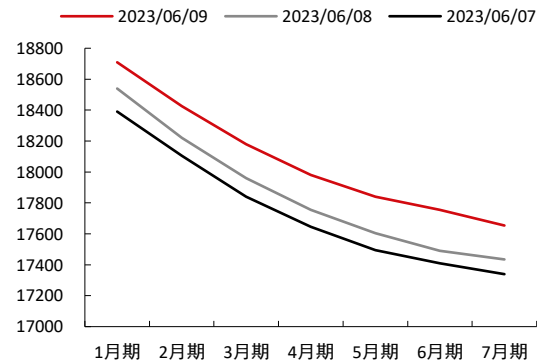
沪铝基差



LME铝升贴水 (0-3)

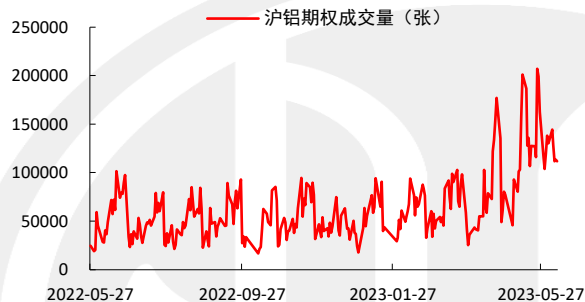


沪铝期价结构

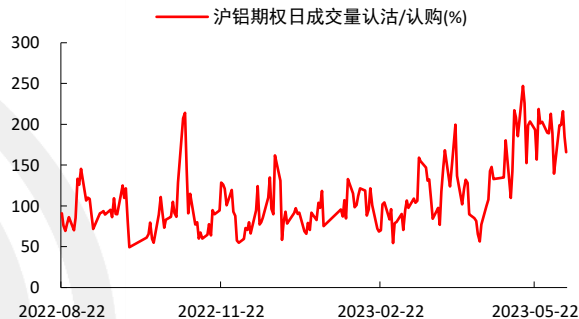


2.3.7 铝期权——沪铝期权成交和持仓

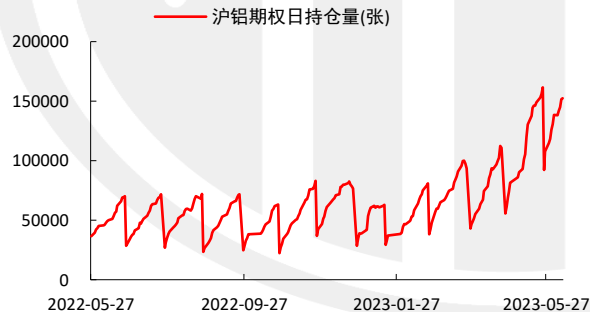
沪铝期权成交量 (手)



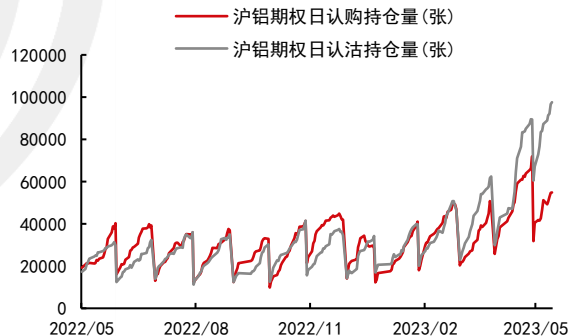
沪铝期权成交量看跌/看涨 (%)



沪铝期权持仓量 (手)



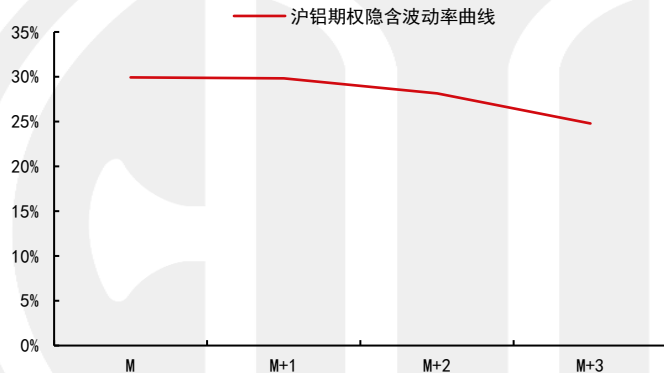
沪铝期权看涨和看跌期权持仓量 (手)



2.3.8 铝期权-沪铝期权期限波动率

沪铝期权期限波动率

单位：%





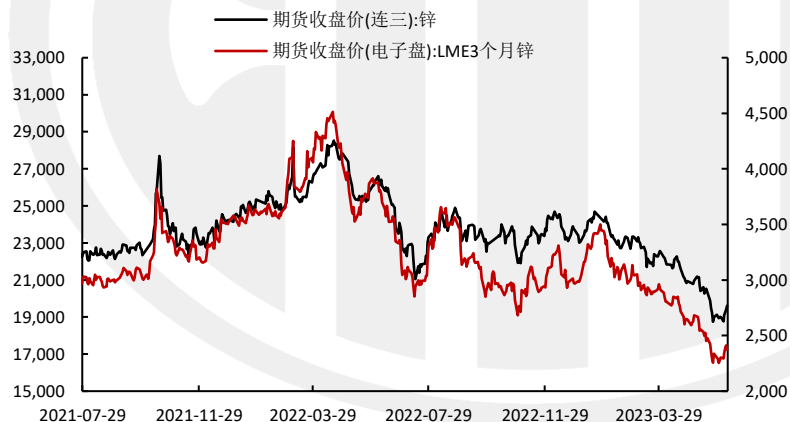
2.4、锌：宏观预期略偏正面，锌价短期企稳震荡

2.4.1 市场回顾：宏观预期阶段性修复，锌价呈现小幅反弹走势

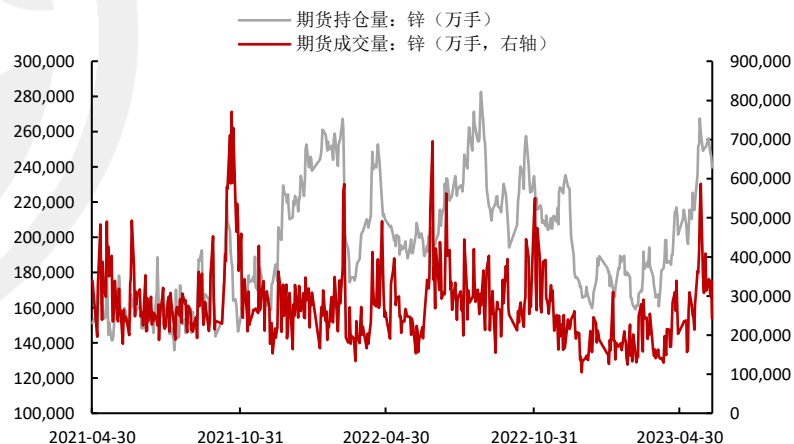
- 本周锌价运行呈现小幅反弹趋势，美国债务上限谈判结束，国内财新制造业PMI好于预期，宏观情绪有所好转，驱动价格反弹。本周沪锌价格上涨3.21%，伦锌价格上涨3.08%。

	沪锌	伦锌	美元指数	天然气价格	上证指数	VIX指数	标普指数
2023/06/09	19615	2372.5	103.5562	79.18	3231.4055	13.83	4298.86
2023/06/02	19005	2301.5	104.046	54.02	3230.0686	14.6	4282.37
涨跌	610	71	-0.4898	25.16	1.3369	-0.77	16.49
幅度	3.21%	3.08%	-0.47%	46.58%	0.04%	-5.27%	0.39%

内外锌期价



沪锌成交量和持仓量

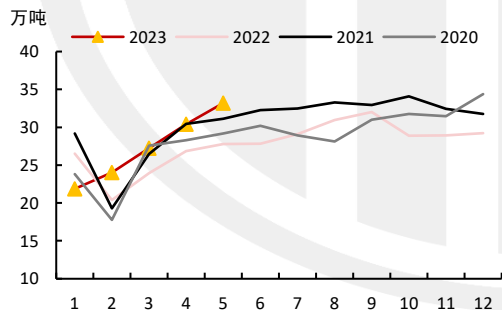


2.4.2 锌矿供给：5月锌矿产量继续回升，4月进口锌矿有所回落

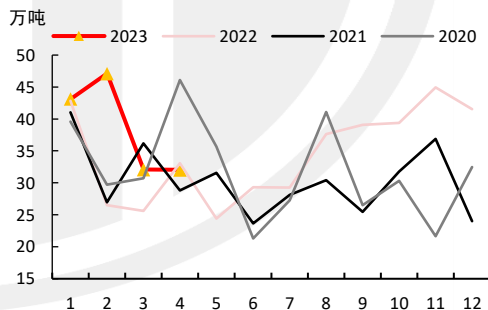
- 2023年5月锌精矿产量达33.2万金属吨，同比增加19.55%。随着去年底疫情的放开，国内锌矿产量在逐渐提升。2023年1-4月份进口量达154.3万实物吨，同比去年同期增加20.56%。2022年累计锌矿进口量达413.48万吨，累计同比增长13.34%。
- 进口处于高位的主要原因：（1）锌矿进口盈利窗口打开，部分冶炼厂为保证正常生产转而增加进口矿采购；（2）部分冶炼厂的在途锌精矿集中到货。
- 沪伦比值继续抬升，进口矿的盈利窗口仍然维持开启状态，使得锌精矿进口量相较于去年仍然有较大涨幅。不过环比依然处于下降，主要原因在于随着欧洲冶炼厂的复产，锌矿进口量有所回落。预计后续锌矿进口量将会抬升。

月份	国内矿产量	国内矿进口量	炼厂矿库存
5	33.21	-	39.92
4	30.42	32.02	42.56
同比	19.55%	-	42.98%
环比	9.17%	-	-6.20%

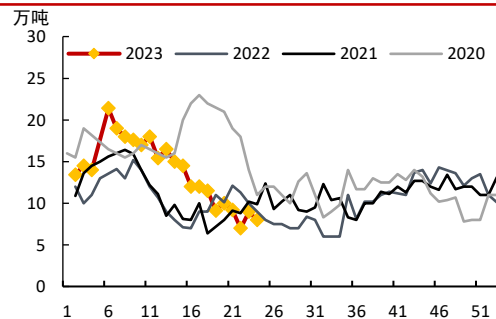
国内锌矿产出量



国内锌矿进口量



国内锌矿港口库存



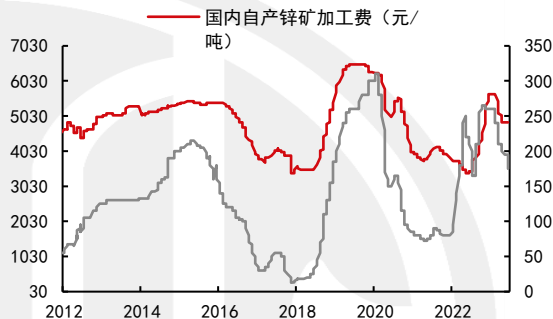
2.4.2 锌矿周供应：欧洲冶炼厂复产，锌矿加工费回落

进口矿加工费 国产矿加工费

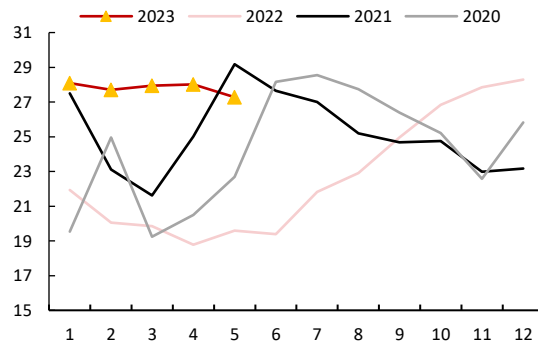
2023/06/09	175	4850
2023/06/02	195	4850
涨跌	-20	0
幅度	-10.3%	0.0%

- 周度加工费来看，本周进口矿加工费走跌，国产矿加工费持平。由于欧洲冶炼厂复产，导致进口矿增量有一些回落。同时矿山利润跌幅较大，加工费被动下调。
- 冶炼厂原料库存天数仍然处于高位，矿端紧张格局明显缓解，预计后续国内外锌矿都不会特别紧张。

锌矿周度加工费



锌冶炼厂月度原料库存天数



国产锌精矿价格 (元/吨)



锌矿进口盈亏

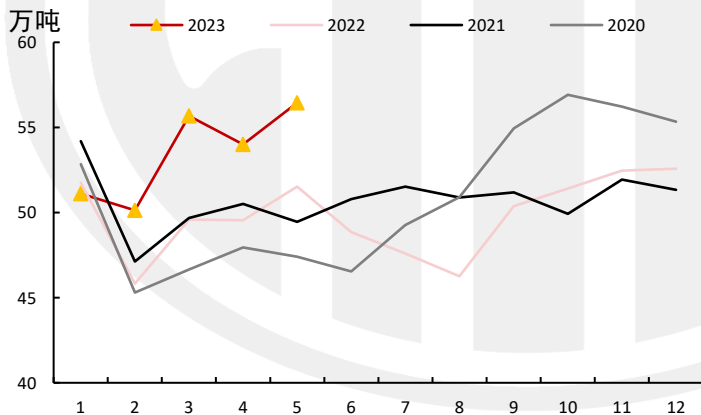


2.4.3 精炼锌供给：5月锌锭产量较预期值高，大型炼厂多维持满负荷生产

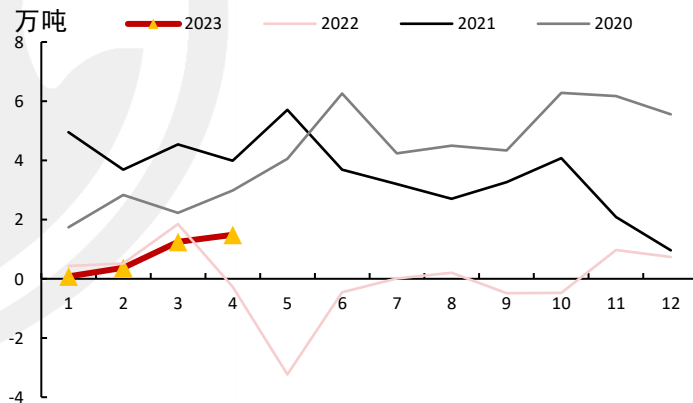
- 2023年5月SMM中国精炼锌产量为56.45万吨，环比增加2.45万吨，同比增加9.57%，略超市场预期，5月国内锌冶炼厂生产相对稳定，大型炼厂几乎维持满负荷生产，仅陕西部分冶炼厂常规检修。1-5月累计产量达到267.39万吨，同比增加7.71%。SMM预计2023年6月国内精炼锌产量环比减少2.86万吨至53.59万吨，同比增加9.70%。
- 海关数据发布，2023年1-4月精炼锌累计进口3.5万吨，进口量同比下降19.28%。4月精炼锌进口1.57万吨，同比增加920%。1-4月出口精炼锌0.32万吨，即2023年1-4月净进口3.18万吨。

月份	国内精炼锌产量	国内精炼锌净进口量
5	56.45	-
4	54	1.48
同比	9.57%	-
环比	4.54%	-

国内精炼锌产出



国内精炼锌净进口

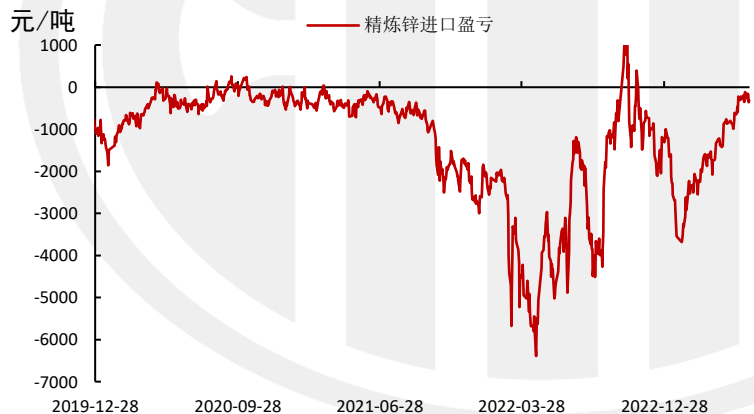


2.4.3 精炼锌周供应：冶炼利润扩大，进口亏损扩大

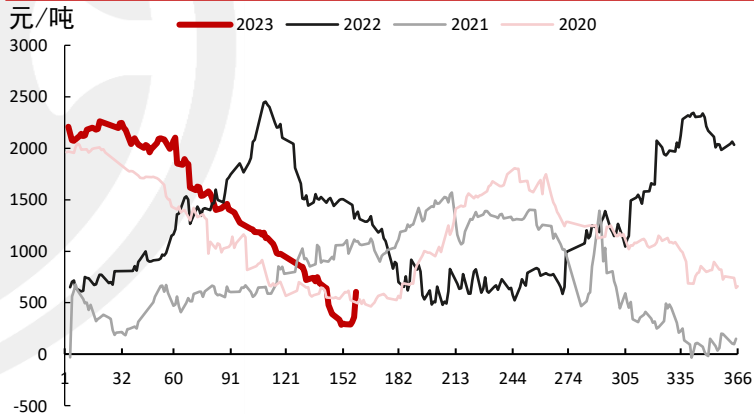
- 本周锌内外比值持平，锌现货进口亏损至359元/吨左右，进口盈利窗口处于关闭状态。
- 国内锌冶炼盈利606元/吨（包括副产品），较前值上涨315元/吨，主因硫酸价格有所回升，同时本周锌价震荡上行，但整体大势来看，冶炼端利润仍将表现回落。

日期	进口盈利	出口盈利	沪伦比	冶炼利润
2023/06/08	-359	-585.35	8.51	606
2023/06/02	-209	-579.86	8.5	291
周变化	-150	-5.49	0.01	315

精炼锌进口盈亏



国内冶炼现金利润（含副产品）

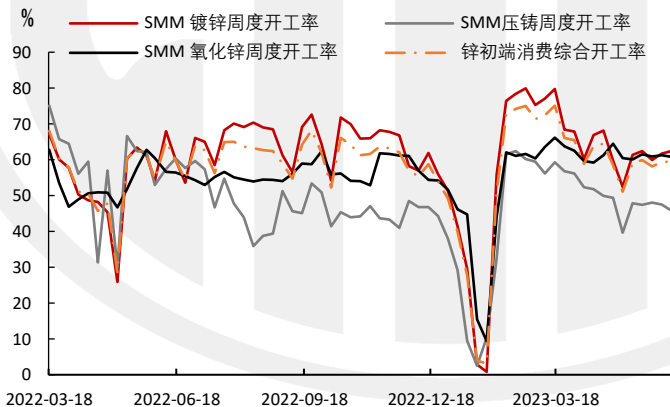


2.4.4 锌初端消费：镀锌回升&压铸回落，初端消费开工率回升

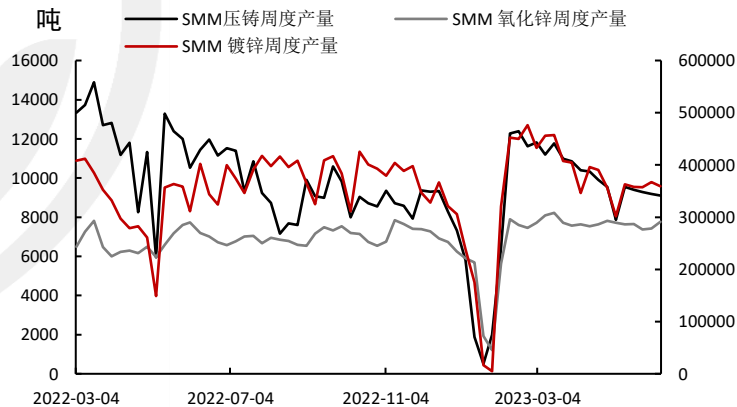
- 从初端开工来看，整体开工率本周有所回升，但幅度有限，下游需求还是偏弱状态。本周镀锌开工率出现回升；结构件方面，锌合金开工率近期在回落，显示需求持续表现弱势。

	综合开工率	镀锌开工率	压铸锌开工率	氧化锌开工率
2023/06/09	59.59	62.45	45.80	60.80
2023/06/02	59.33	61.67	47.52	61.30
周变化	0.25	0.78	-1.72	-0.50

锌初端消费周度开工率



锌初端消费周度产量

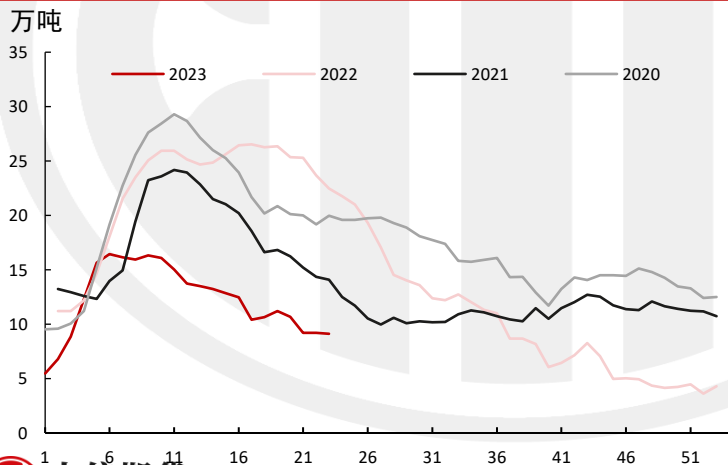


2.4.5 国内库存：国内社会库存、SHFE锌库存双双小幅回升

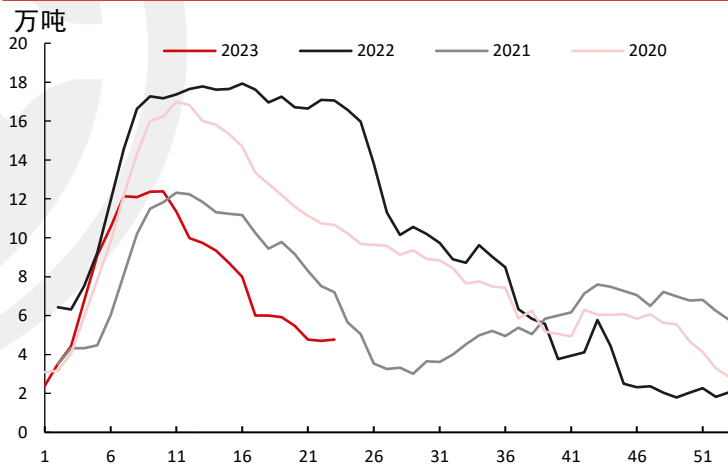
- 国内主要市场锌锭社会库存略微回升，主要体现在浙江地区库存累积。

	国内社会库存	LME库存	SHFE库存
2023/06/09	10.58	8.58	4.77
2023/06/02	10.29	8.75	4.70
库存周变化	0.29	-0.16	0.06
库存位置	21%	6%	12%

国内锌锭上海、广东、天津三地库存



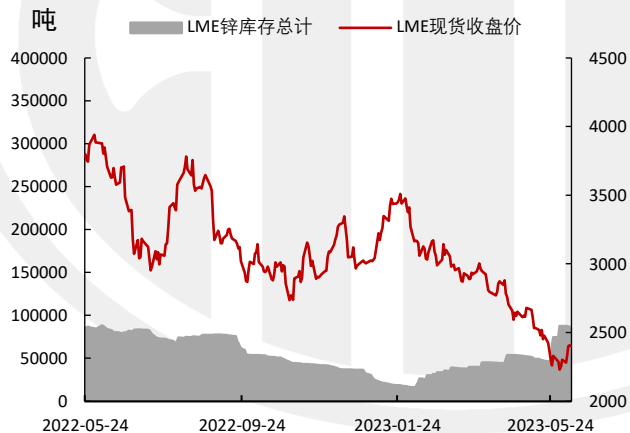
SHFE精炼锌库存



2.4.5 海外库存：LME锌库存大幅交仓停止

- 本周LME锌库存减少0.17万吨至8.58万吨。

LME锌库存



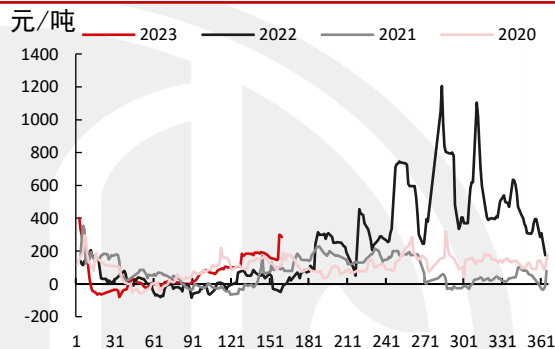
LME锌库存具体分布

地区	2023/06/09	库存周变化	注销仓单
鹿特丹	0	0	0
毕尔巴鄂	0	0	0
赫尔	0	0	0
新加坡	61225	-1475	9300
洛杉矶	0	0	0
利物浦	0	0	0
安特卫普	0	0	0
长滩	0	0	0
热那亚	0	0	0
巴尔的摩	0	0	0
底特律	0	0	0
巴生	19000	-175	450
圣路易斯	0	0	0
柔佛	0	0	0
托莱多	0	0	0
高雄	5525	0	575
新奥尔良	0	0	0
弗利辛恩	0	0	0
芝加哥	0	0	0
莫尔狄克	0	0	0
的里雅斯特	0	0	0
迪拜	50	0	50

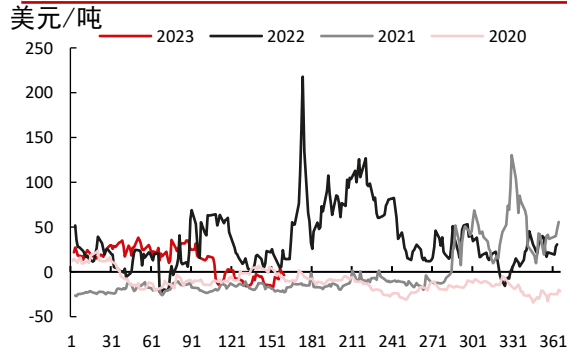
2.4.6 锌期价结构：沪锌升水走强，LME锌现货维持小幅贴水

	LME 锌升贴水 (美元/吨)	SHFE 锌升贴水 (元/吨)
2023/06/09	-3.50	285.00
2023/06/02	-5.50	155.00
周度变化	2.00	130.00

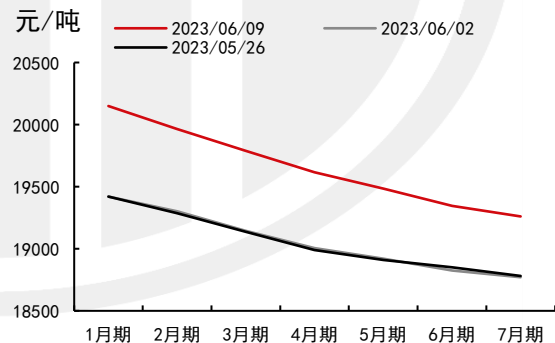
沪锌现货升贴水



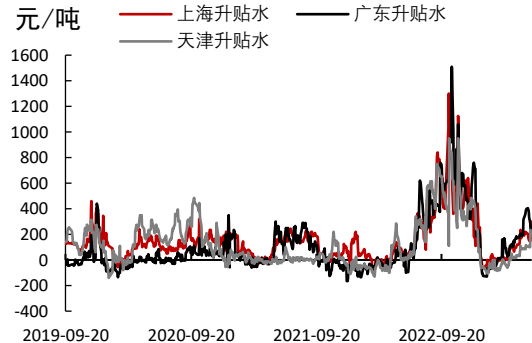
LME 锌升贴水 (0-3)



沪锌期价结构



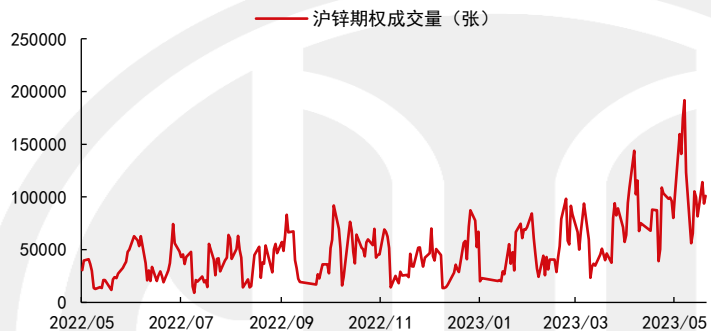
国内各地区现货升贴水



- 升贴水来看，国内现货升水走强；海外现货维持小幅贴水。
- 期价结构来看，国内back结构持续打开；海外维持contango结构。

2.4.7 锌期权-沪锌期权成交和持仓

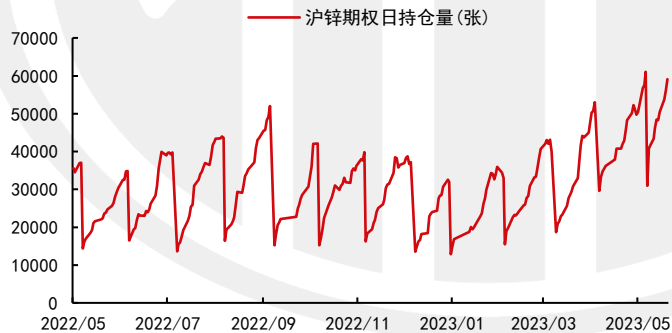
沪锌期权成交量



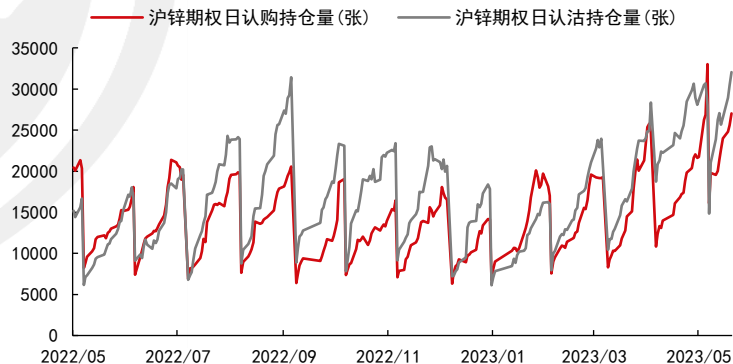
沪锌期权成交量/看涨



沪锌期权持仓量

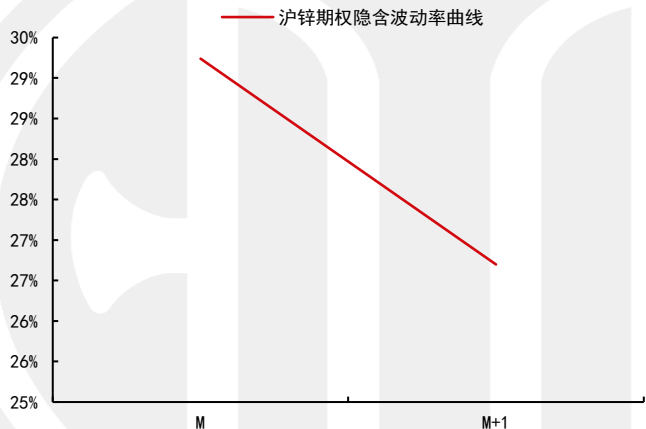


沪锌期权看跌和看涨期权持仓量



2.4.7 锌期权-沪锌期权期限波动率

沪锌期权期限波动率 单位：%





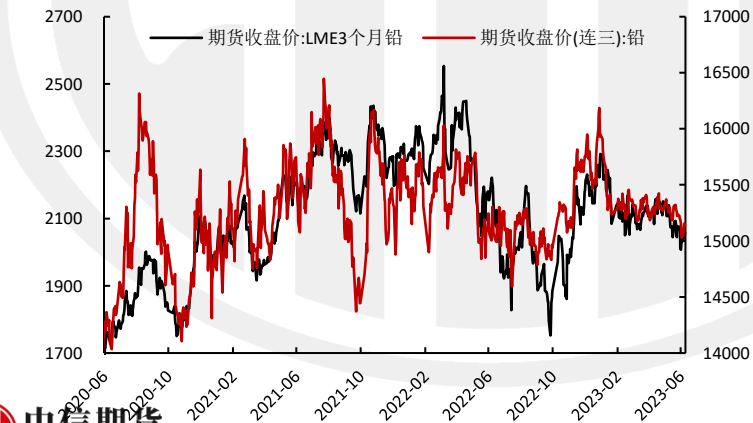
2.5、铅：整体氛围偏正面，沪铅重心回升

2.5.1 市场回顾：铅价小幅回升

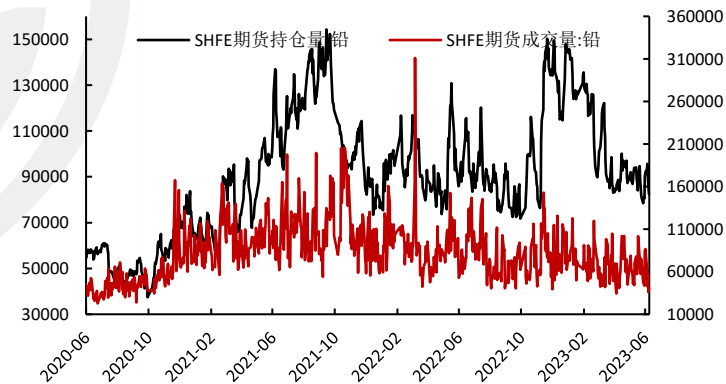
- 本周国内铅基本面供需双弱，废电池价格坚挺使得再生铅价格维持高位，尽管社库继续小幅累积，但宏观面情绪偏乐观，这在一定程度对沪铅起到一定推动，铅价小幅上涨。
- 5月27日，维科一期2GWh钠电池项目量产并二期开工，该钠电池项目主要面向低速车和储能。

	沪铅	伦铅	沪铅持仓量	沪伦比	原再价差
2023/6/9	15135	2059	82406	7.35	200
2023/6/2	15030	2036	91964	7.38	150
涨跌	105	23	-9558	-0.03	50
幅度	0.70%	1.13%	-10.39%	-0.43%	33.33%

美元/吨 **内外铅期价** 元/吨



手 **沪铅成交量和持仓量**

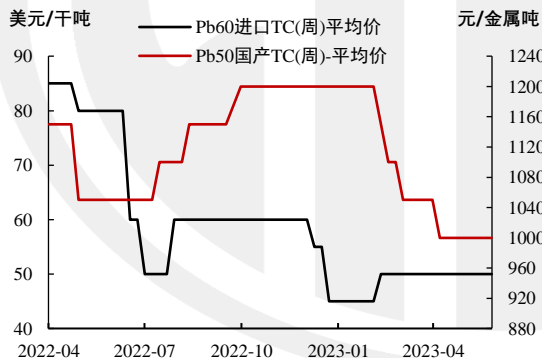


2.5.2 铅矿供给：铅矿TC维持低位，矿端延续偏紧

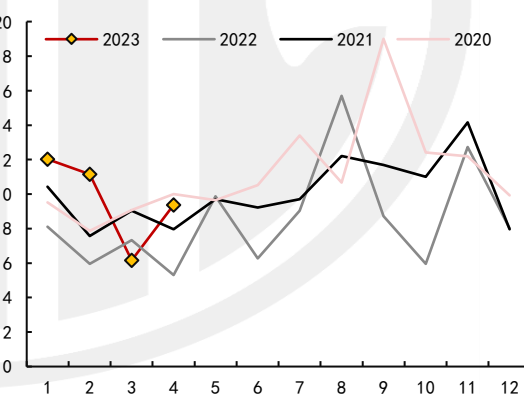
- 据SMM数据，2023年6月份国内自产铅矿月度加工费持稳1050元/吨，进口铅矿月度加工费持稳50美元/干吨，矿端供应偏紧；周度铅矿加工费维持在低位。
- 2023年1-4月铅精矿累计进口量38.7万吨，累计同比增加44.9%。
- 2023年1-4月银精矿累计进口量49.8万吨，累计同比增加35.9%。

	进口TC	国内TC	进口矿盈亏
2023/6/9	50	1000	-1448.00
2023/6/2	50	1000	-1323.39
涨跌	0	0	-124.61
幅度	0.00%	0.00%	9.42%

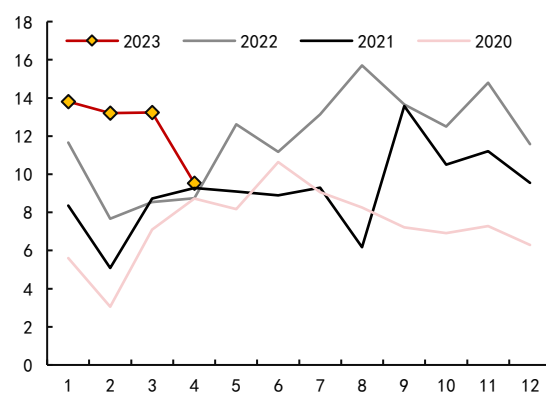
铅矿周度加工费



铅精矿进口量 (万吨)



银精矿进口量 (万吨)



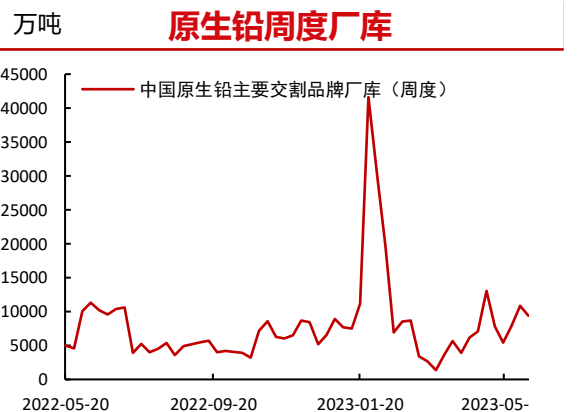
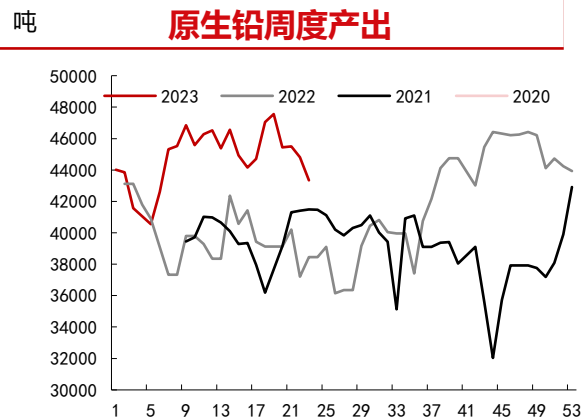
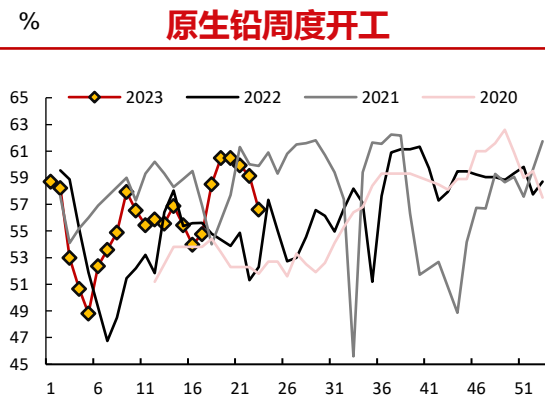
2.5.3 原生铅：再生铅银收益回升，炼厂利润铅收益为负，原生铅开工环比下降

	开工率	冶炼利润	周度产量	库存
2023-06-09	56.6	-98.5	4.3	0.9
2023-06-02	59.2	-116.0	4.5	1.1
变化	-2.5	17.6	-0.1	-0.1
幅度	-4.3%	-15.1%	-3.2%	-13.4%

■ 2023年4月全国电解铅产量为31.54万吨，环比减少2.4%，同比增加16.2%。1-4月累计产量120.5万吨，累计同比增加15.1%。

■ 原生铅&再生铅价差小幅扩大50元，至200元。

■ 原生铅冶炼厂收益维持低位。

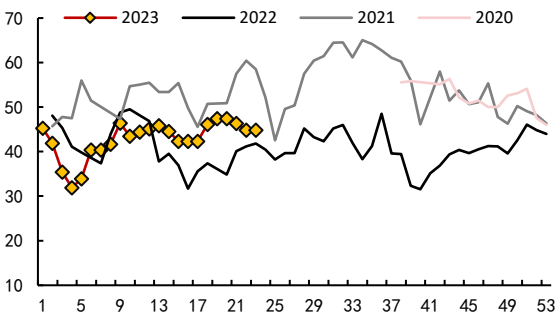


2.5.4 再生铅：原料库存周环比略降，成品周环比略累库，再生铅开工持稳

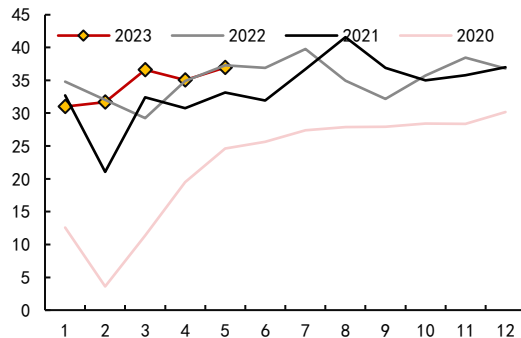
	开工率	利润	原料库存	成品库存
2023/6/9	44.83	-130.71	18.52	2.11
2023/6/2	44.83	-101.97	18.64	1.97
变化	0.00	-28.74	-0.12	0.14
幅度	0.0%	-28.2%	-0.6%	6.9%

- 2023年4月再生铅产量35.0万吨，环比下降4.3%，同比增加0.3%。
- 本周废电池价格回升至9100元/吨，继续挤压炼厂利润，再生铅炼厂利润维持小幅亏损。
- 再生铅原料库存周环比略降，成品库存周环比略增。

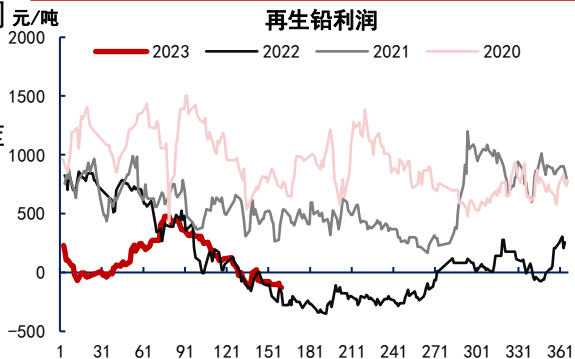
% 再生铅周度开工率



万吨 再生铅月度产量



元/吨 再生铅周度利润 元/吨

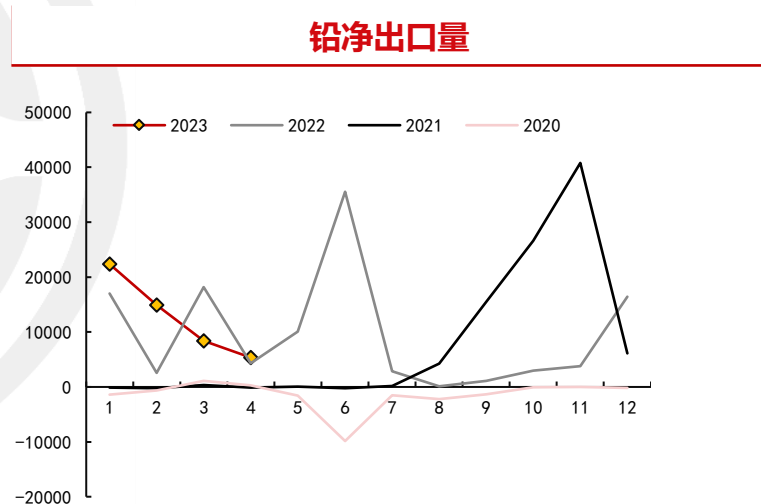
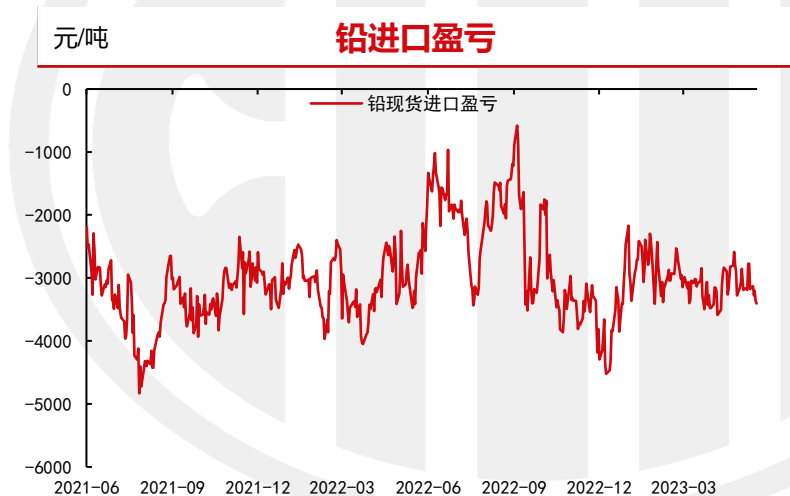


再生铅周度库存



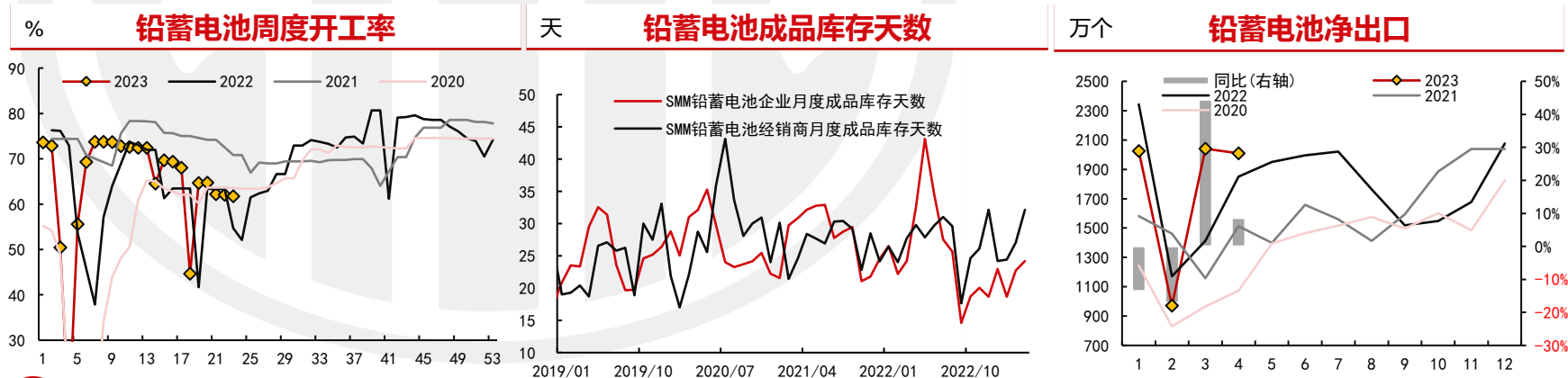
2.5.5 铅锭进出口：铅锭出口环比走弱

- 本周铅现货进口亏损均值3275元/吨，较上周扩大300元。
- 海关总署数据显示，2023年4月国内精炼铅净出口5387吨，1-4月累计净出口5.1万吨，累计同比增加21.53%。



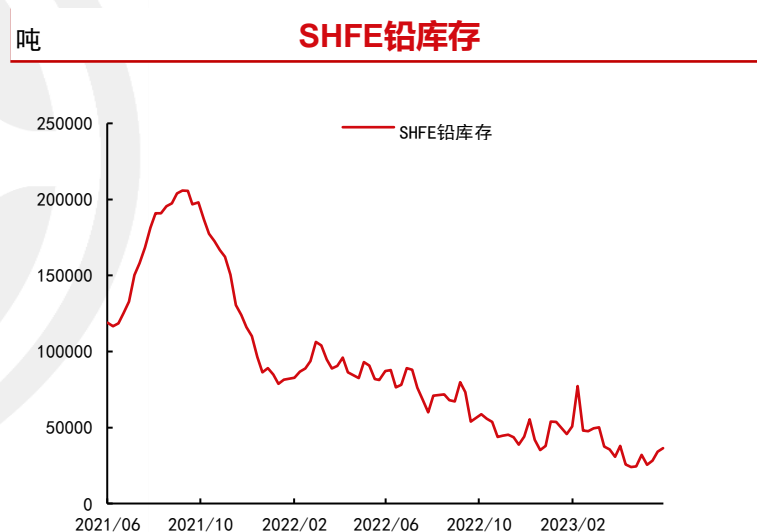
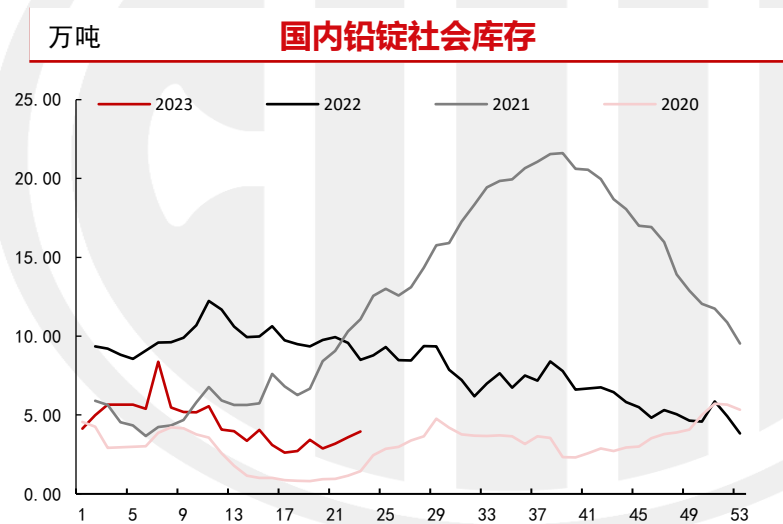
2.5.6 电池消费：蓄电池成品库存处于高位，开工率继续略降

- 据SMM数据，本周周度开工率小幅回落至61.8%（-0.3%），蓄电池企业成品累库，经销商蓄电池库存处于高位。
- 据海关总署数据，2023年4月铅酸蓄电池总净出口量为2010.1万个，环比减少1.49%，同比增加8.61%。1-4月累计净出口0.5亿个，同比增加4.0%。



2.5.7 库存：国内社库继续小幅累库

- 据SMM数据，本周中国主要市场铅锭库存为3.94万吨，周环比增0.35万吨。
- 本周SHFE铅库存周环比增加约0.2万吨，至3.6万吨。



2.5.7 库存：LME铅库存低位有些抬升，库存主要集中在高雄

- 本周LME铅库存持增加700吨，至3.7万吨，注销仓单小幅降至7.7%。
- 亚洲地区库存为3.6万吨，约占LME库存的96.7%；

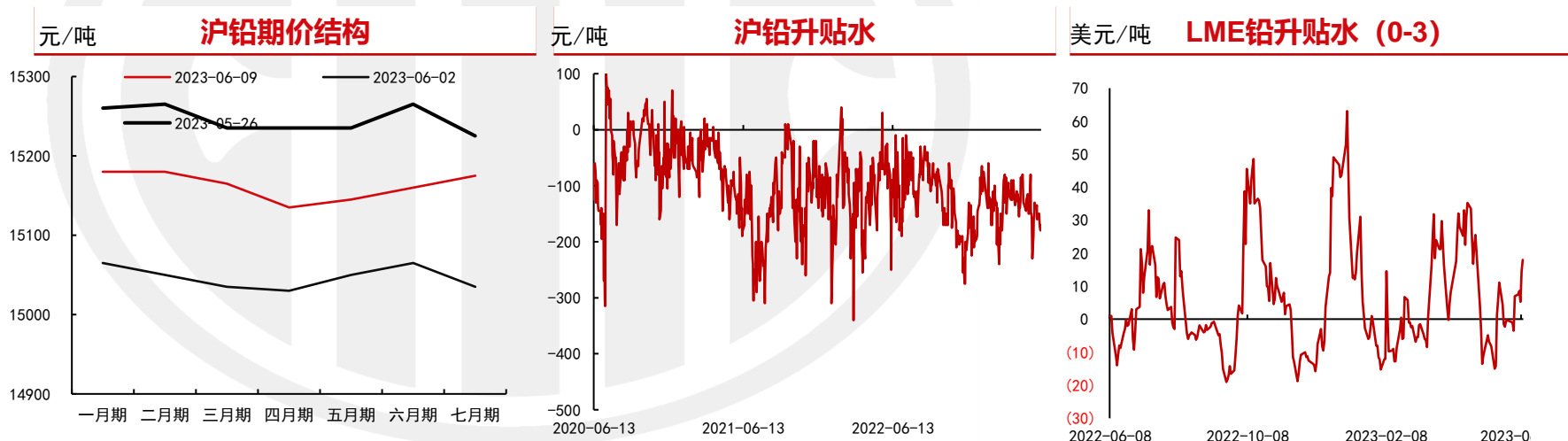


LME铅库存具体分布

(吨)	2023-06-09	周变化	注销仓单
全球	37150	700	2875
欧洲	1225	0	1225
亚洲	35925	700	1650
北美洲	0	0	0
亚洲地区			
中国台湾	24550	0	450
马来西亚	25	0	25
新加坡	6100	700	100
阿联酋	0	0	0

2.5.8 铅期价结构：伦铅Back结构强化，沪铅近端小Back

- 本周沪铅期价近月端呈小Back结构，国内升贴水周环比减少20元至-170元/吨。
- 本周伦铅Back结构强化，LME铅升贴水（0-3）增加11美元至18美元/吨。

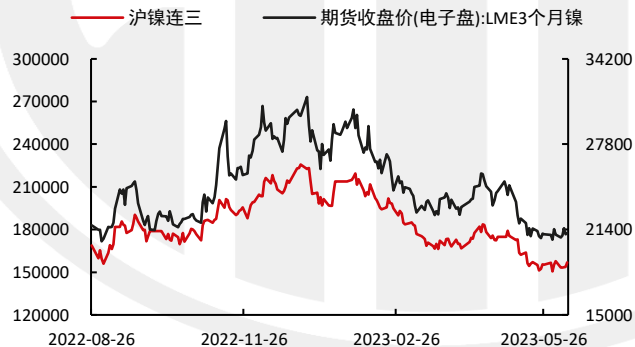


2.6、镍：基本面驱动有限，仍待宏观面明晰

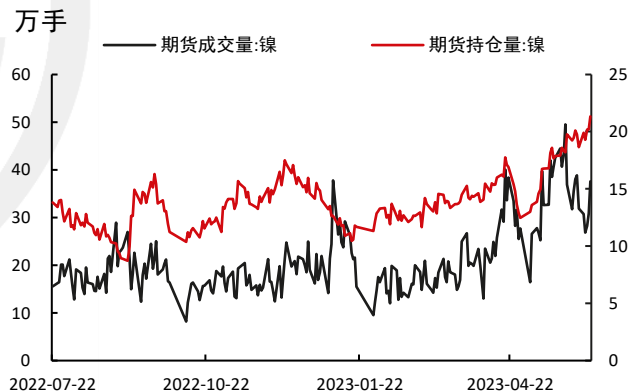
2.6.1 市场回顾：宏观情绪转暖，期现市场趋于宽松对镍价仍有压力

- 本周市场宏观情绪转暖，国内政策预期走强，叠加美联储官员表示6月加息预期回落，对镍价有一定提振。然周内继续保持进口资源到货，期现市场资源紧张问题持续缓解，价格仍旧承压。市场表现来看，本周沪镍连三下跌0.59%，伦镍下跌0.67%，持仓量增加2.68万手至21.34万手。

镍内外期价



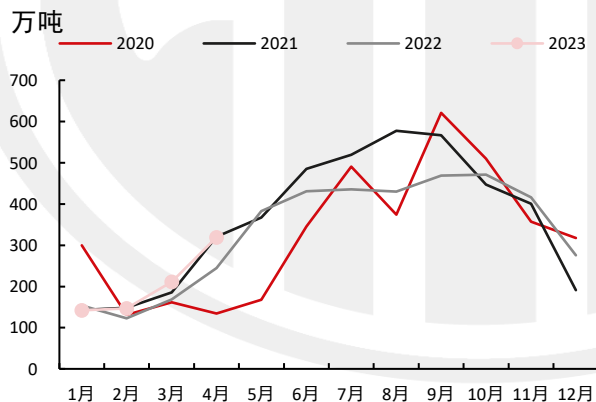
沪镍成交量与持仓量



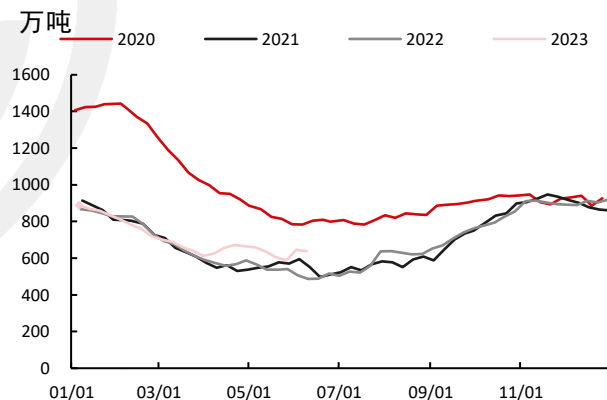
2.6.2 镍供给：4月镍矿进口环比+50.5%，同比+30.4%，港口库存小幅下滑

- 我国4月镍矿进口318.86万吨，同比增加30.4%，环比增加50.5%，1-4月镍矿累计进口820.78万吨，同比增加18.81%。1-2月镍矿进口增加主因我国镍铁生产提高，对镍矿需求短时抬升所致，由于正值菲律宾雨季时期，其出口相对受限，我国进口到量不足，3月菲律宾雨季过去，我国3、4月进口出现明显上抬，5月进口预计进一步走高。
- 截止6月9日，我国主要港口镍矿库存638.47万吨，较上周减少6.7万吨。本周镍铁市场暂稳，对于镍矿刚需部分恢复，但国内贸易商镍矿货量较少，故市场成交依旧较少，同时菲律宾出货受天气影响较大，因此近期港口库存或处于小幅去库状态。长期来看，由于国内镍铁产量整体面临下降趋势，镍矿库存中枢水平或将稍下移。

我国镍矿进口量

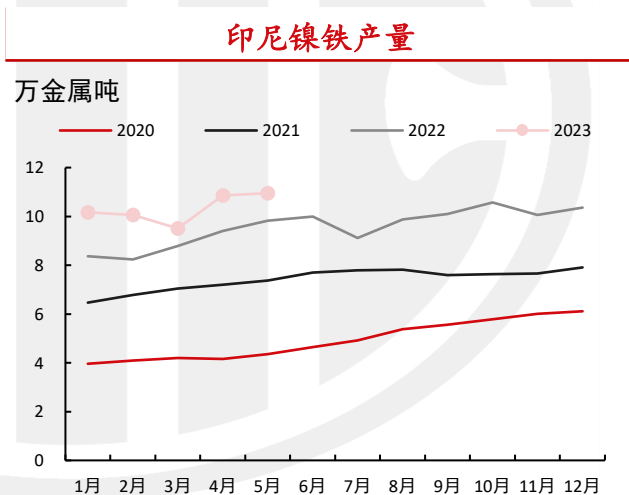


我国港口镍矿库存



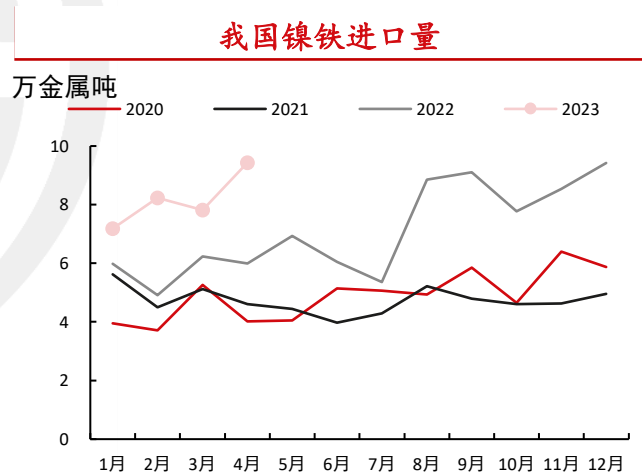
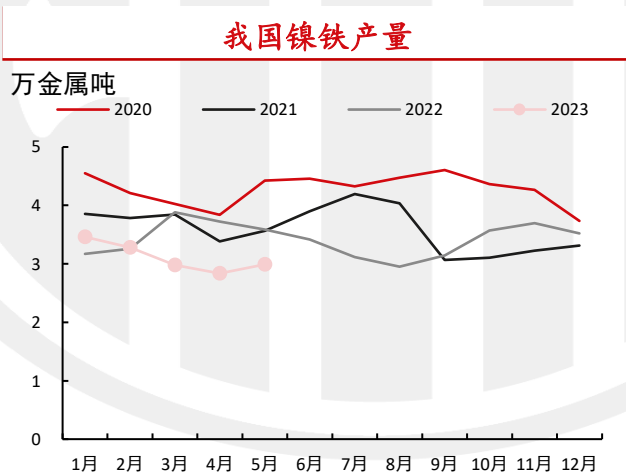
2.6.2 镍供给：印尼5月镍铁产量环比+1.13%

- 2023年5月印尼镍生铁产量10.99万吨，环比上升1.13%，同比增幅11.9%。2023年累计产量51.61万吨，累计同比15.6%。5月份印由于部分岛屿电力问题得到解决后加快投产速度，叠加需求端5、6月钢厂均呈现高排产状态。6月份印尼镍铁厂投产节奏仍然较快，预计印尼镍铁产量或将达到11.33万吨，环比增幅约3.37%，同比增幅13.3%。



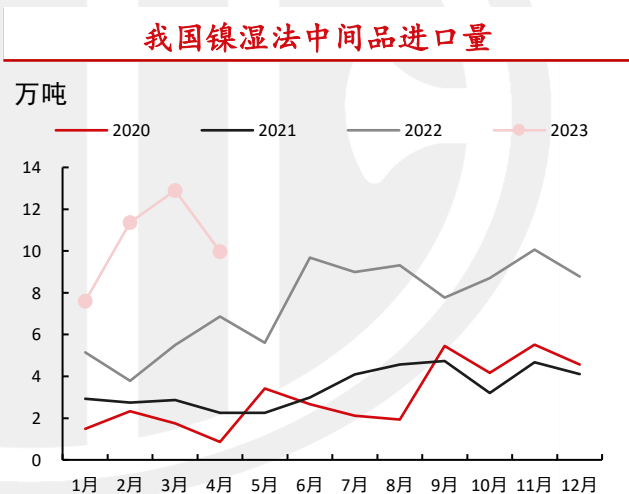
2.6.2 镍供给：5月我国镍铁产量环比+9.06%，4月进口量环比+20.7%

- 2023年5月全国镍生铁产量为2.99万镍吨，74.5万实物吨，实物吨环比增加9.06%，同比减少16.68%。5月煤炭价格大幅下跌。镍铁厂利润情况都得到一定恢复。预计6月部分高镍铁厂或将进入减产状态，同时部分大修铁厂进入正常生产状态。叠加6月铁厂生产仍有一定利润，且国内铁较印尼铁凸显优势，因此整体产量仍有一定上升。
- 4月我国镍铁进口9.44万金属吨，环比增加20.7%，同比增加57.4%；1-4月镍铁累计进口32.68万金属吨，同比增加41.31%。4月印尼NPI部分产线由高冰镍转回高镍生铁，叠加部分产线投产后大量放量，整体进口量上升较多。5月钢厂采购阶段性过去，同时印尼某铁厂船运问题下或影响供应，5月进口量或继续维持高位，增速下移。



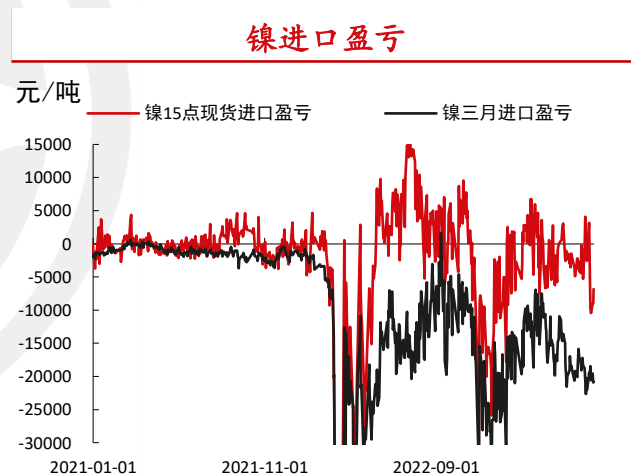
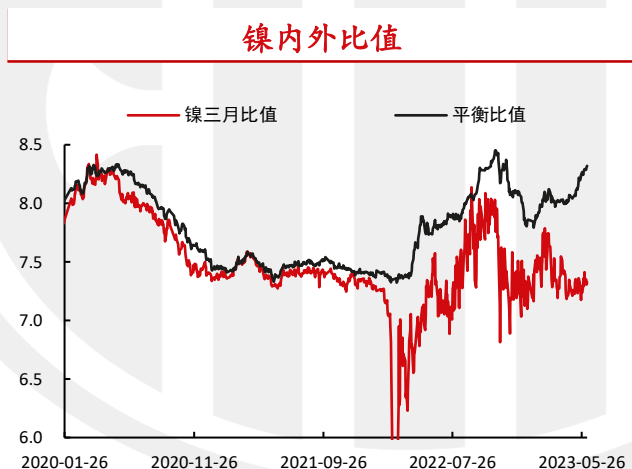
2.6.2 镍供给：4月湿法中间品进口环比-22.6%

- 4月我国镍湿法中间品进口量9.98万吨，环比减少22.6%，同比增加45.3%，1-4月累计进口41.86万吨，折合金属量约7.20万吨，同比增加96.38%。就分国别数据拆分来看，1-4月主要增量依旧是有印尼贡献，往后随着印尼多项目的陆续投产，预计湿法中间品进口量仍有望保持高位，4月结构性来看，减量主要体现在印尼和巴新地区。



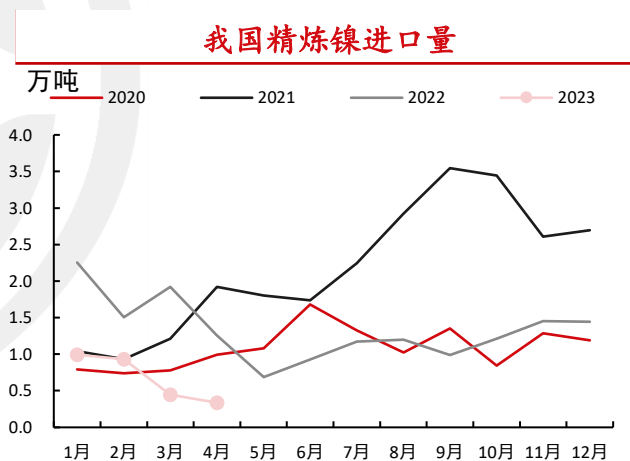
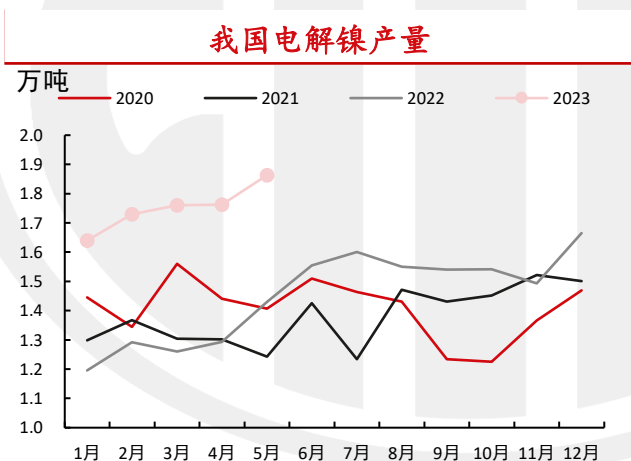
2.6.3 电解镍供给：沪伦比值低位，进口窗口整体保持关闭

- 6月9日，估算进口亏损13532元/吨左右水平，本周沪伦比值维持低位，进口亏损保持，进口窗口维持关闭。



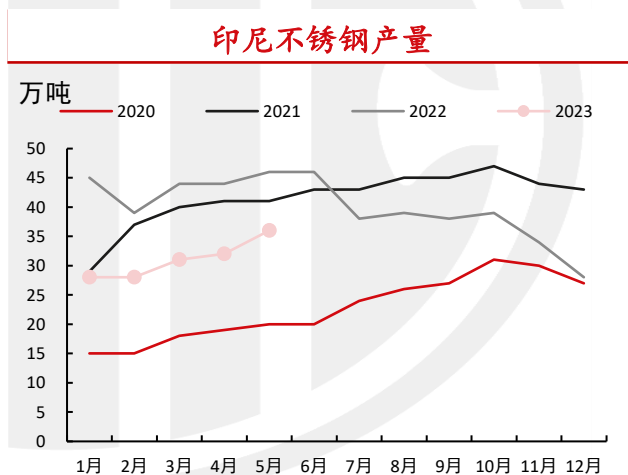
2.6.3 电解镍供给：5月电解镍产量环比+5.67%，4月进口量环比-24.1%

- 2023年5月全国精炼镍产量共计1.86万吨，环比上调5.67%，同比上升30.28%。全国电解镍产量5月延续爬坡基本符合预期，5月期间部分企业开始投产电积镍且在年内处于产量爬升阶段，预计6月份中国精炼镍产量呈现增加预期。
- 4月我国精炼镍进口0.34万吨，环比减少24.1%，同比减少73.2%，1-4月国内累计进口2.70万吨，同比减少61.00%。其中4月清关量4137吨。4月进口窗口持续关闭，进口长单逐步签订，且国内侧电解镍新增产能不断释出，一定程度挤压海外资源，进口保持相对低位，预计5月进口或稍增但仍难明显起色。



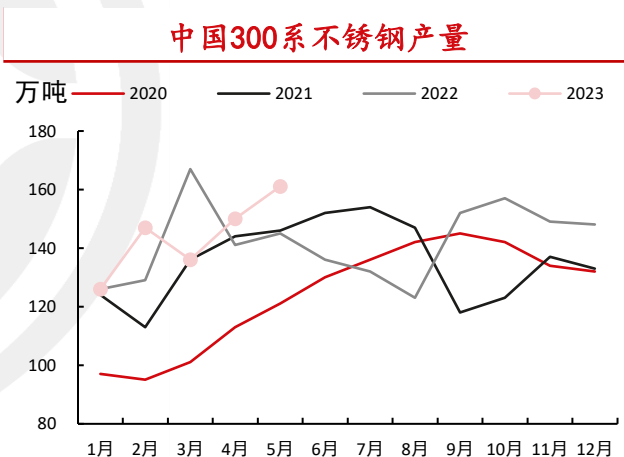
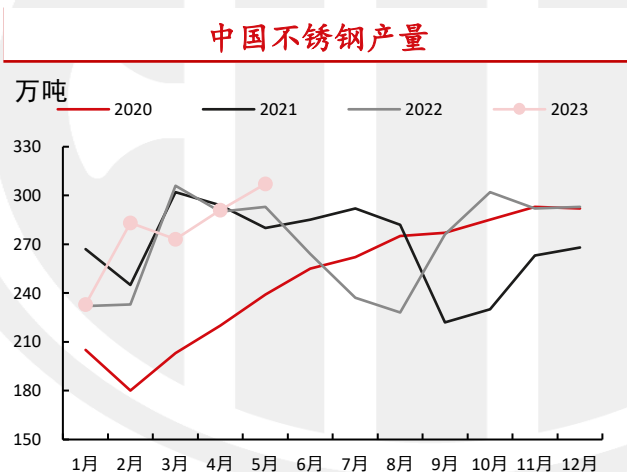
2.6.4 镍消费端：印尼5月不锈钢产量环比+12.5%

- 5月印尼不锈钢产量36万吨，环比增加12.5%，同比减少21.7%。1-5月总产量155万吨，同比减少28.9%。不锈钢海外需求不佳，印尼资源出口走弱，整体保持偏低位生产，尤其在国内同样面临隐藏负反馈的背景下，预计后续一段时间内产量难有明显增长。



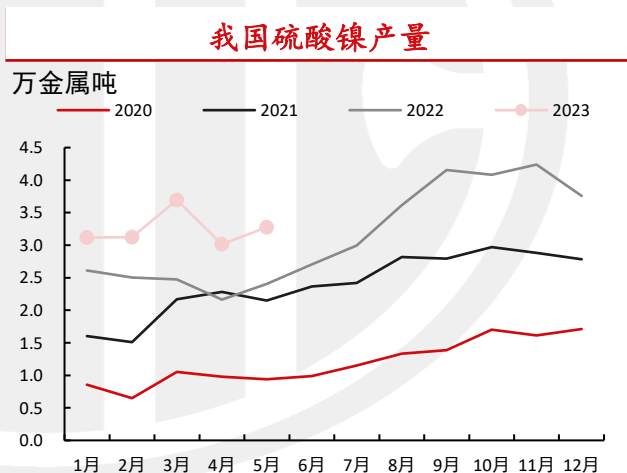
2.6.4 镍消费端：5月不锈钢产量环比+5.79%，300系产量环比+7.3%

- 2023年5月份全国不锈钢产量总计约307.33万吨，较4月总产量环比增加约5.79%，同比增加约5.03%。300系不锈钢产量约160.69万吨，环比增加约7.3%；5月产量中300系占52.4%。1-5月不锈钢总产量1387万吨，同比增加4.8%，其中300系总产量708万吨，同比减少0.7%，1-5月产量中300系占51.9%。
- 6月，在传统需求淡季下，不锈钢价格或将走弱。300系利润空间逐渐缩窄，叠加前期在持续控货情况下导致厂内库存稍有累积，因此不锈钢厂对300系排产较为谨慎，但当前仍有小幅利润，因此粗钢产量或有环比小幅增加预期。



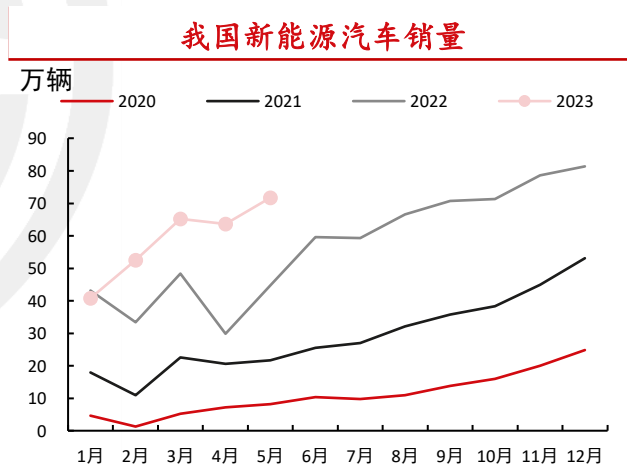
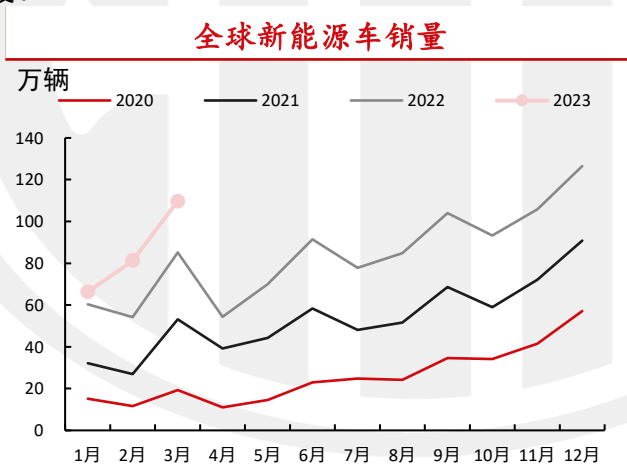
2.6.4 镍消费端：5月硫酸镍产量环比+8.5%

- 5月我国硫酸镍产量3.275万金属吨，同比增加36.1%，环比增加8.5%。1-5月总产量16.22万金属吨，同比增加33.48%。进入5月份，硫酸镍企业终遇曙光，需求开始平稳向上。需求端下游三元前驱体订单明显转好，采购意愿增强。其中小动力及数码厂家订单增长较多，5，6系前驱体增速明显。供应端镍盐企业按需恢复生产，开工率显著提升。目前下游三元厂商需求逐渐恢复，叠加当前镍盐库存处于低位，预计6月份全国硫酸镍产量小幅上涨。



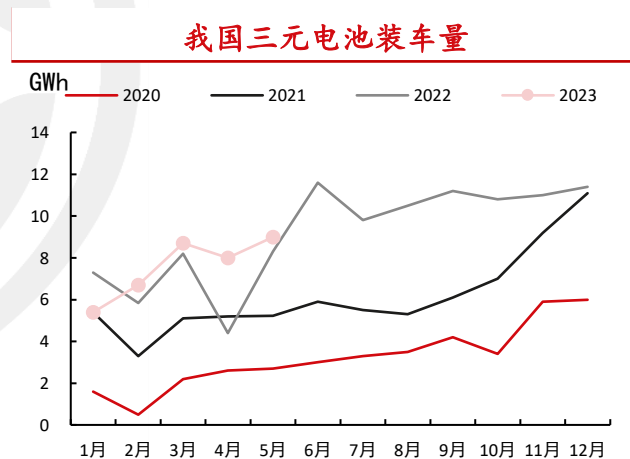
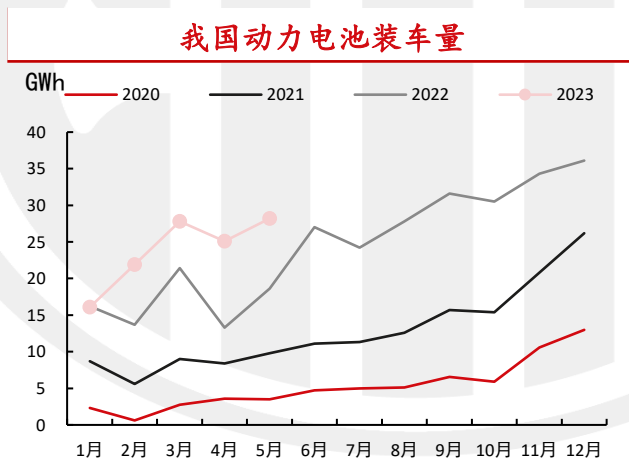
2.6.4 镍消费端：4月新能源车全球销量环比-15.4%，5月国内环比+12.7%

- 4月全球新能源车销量92.87万辆，同比增加71.1%，环比-15.4%；1-4月总销量350.08万辆，同比增加37.88%。3月季末效应，市场整体表现上修，4月由于中国市场表现不佳形成一定拖累。
- 5月，新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%。1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%。3月以来的促销价格热度逐渐消退，但促销仍处高位，消费者观望情绪得以缓解，国六B库存延期信息明确，5月消费需求有所释放，去年6月疫情后销量大幅回补，今年6月预期销量同比增速或将放缓。



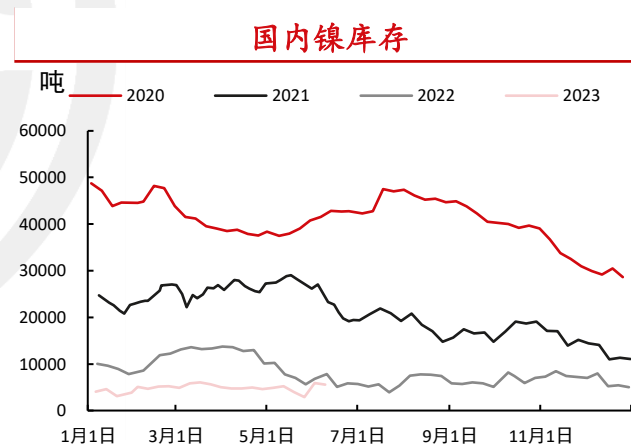
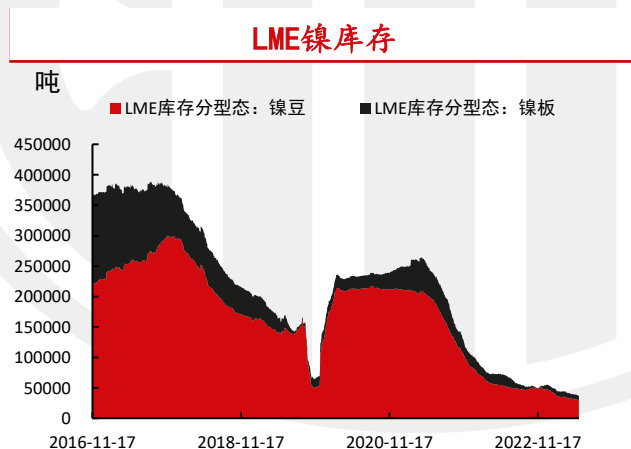
2.6.4 镍消费端：5月动力电池装车量环比+12.3%，其中三元电池环比+12.8%

- 5月，我国动力电池装车量28.2GWh，同比增长52.1%，环比增长12.3%。其中三元电池装车量9.0GWh，占总装车量32.0%，同比增长8.7%，环比增长12.8%；磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，占总装车量67.8%，同比增长87.2%，环比增长11.8%。
- 1月电动车销量表现季节性疲弱，且受春节因素干扰，降幅尤为明显，动力电池装车同样大幅下滑，2、3月跟随电动车销量走高，且增速稍高，下游及终端大幅去库存的僵局仍在演绎，中上游环节传导相对困难，4月电池环节仍一定程度在消耗库存，致使实际生产装车表现一般，汽车产业5月整体景气度呈现回升态势，电池装车量环比回升，去年6月疫情后汽车销量回补，今年6月预期同比增速或将放缓。



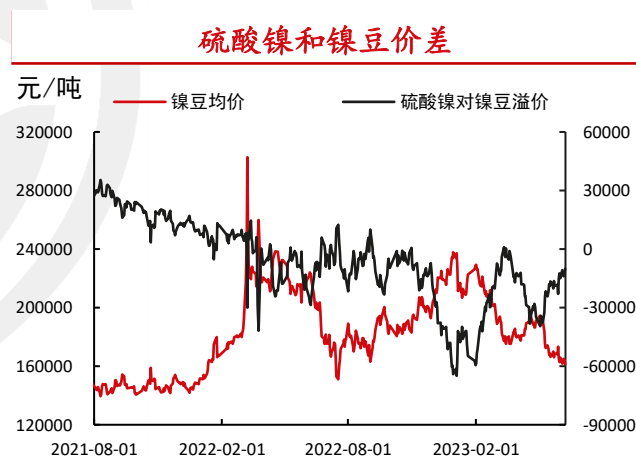
2.6.5 镍库存：LME库存微降，国内社库、仓单库存明显回升

- 截止6月9日，LME镍库存3.7万吨，较上周减少372吨，其中镍豆30144吨，减少48吨，镍板7116吨，减少324吨。就结构性而言，需求相对较好的镍板库存仍处于低位水平，库存水平持续刷新低位下进一步大量去库状态或随着中期供应增量预期逐步迎来转机。但需警惕当前总体库存量较低同时仓单持有集中度较高的问题。
- 截止6月9日，SHFE镍库存3294吨，较上周减少384吨。国内社会库存5561吨，减少383吨，其中镍板库存4911吨，减少283吨，镍豆库存650吨，减少100吨。镍价低位震荡，市场成交尚可，海外俄镍进口集中到货延续，但本周绝对量减少，周内整体社会库存小幅去化，同时保税库稍累。中期来看国内库存或将是低位波动状态。



2.6.6 镍价差：电解镍对镍铁升水缩窄，硫酸镍对镍豆负溢价缩窄

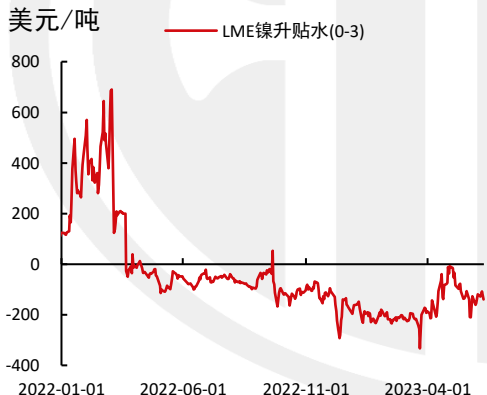
- 6月9日，电解镍对镍铁升水57150元/吨，周内镍铁价格维稳、电解镍价格小幅回落，电解镍对镍铁升水缩窄，价差仍持续居于极高位水平，不锈钢冶炼中镍铁需求提升，抑制电解镍需求。
- 6月9日，硫酸镍对镍豆溢价为-10036元/折算金属吨，硫酸镍价格继续持稳，镍豆价格回落，硫酸镍对镍豆负溢价缩窄，镍豆生产硫酸镍理论亏损依旧较大，同时硫酸镍制备电积镍理论利润空间近期明显缩小。



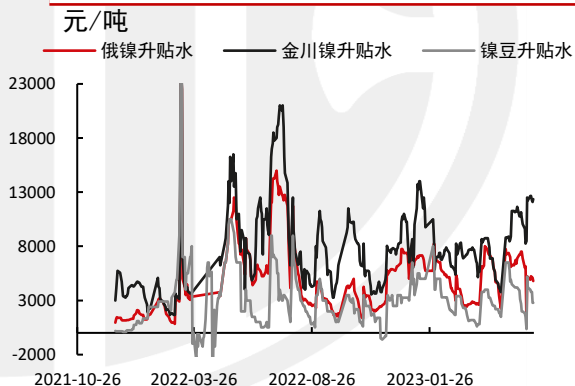
2.6.6 镍价差：伦镍维持大幅贴水，国内期现市场升水小幅回落

- 周内进口仍偏亏损，海外镍到货预期仍存国内镍升水承压。
- 伦镍最新Cash-3M为-139美元/吨，近期贴水依旧维持较高水平；上期所仓单大幅回升，沪镍back结构小幅收窄。

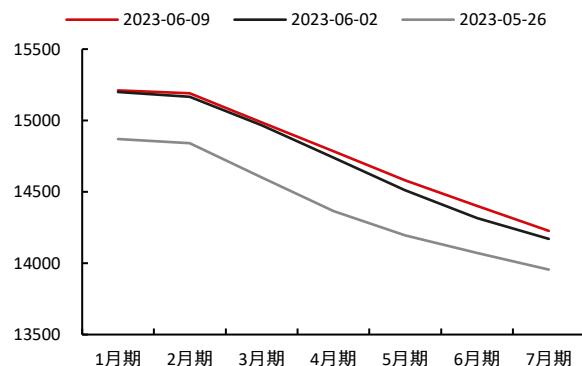
LME镍升贴水 (0-3)



沪镍期现价差



沪镍期限结构





2.7、不锈钢：宏观情绪向好，然供需及成本预期仍旧施压

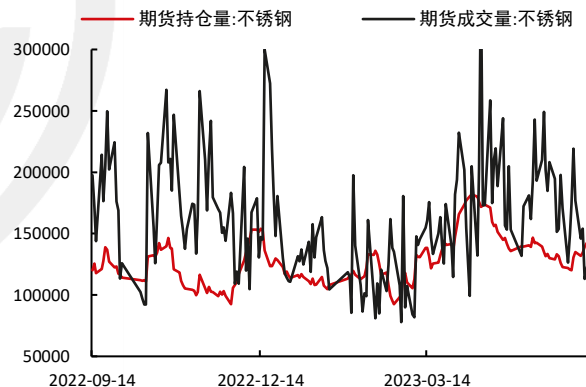
2.7.1 市场回顾：基本面延续弱势，不锈钢难有独立向好行情

- 周内，宏观情绪有所回暖，不锈钢价相对坚挺。不锈钢基本面延续弱势，由于钢厂阶段性备库过去，原料相对充裕，原料端成交活跃度走弱，主流价格开始让利下跌，成本支撑边际弱化，同时短时钢厂控货挺价虽有效，但市场也逐步关注后续供应压力，宏观氛围延续不佳的背景下不锈钢难有独立向好行情，整体偏低位震荡状态。市场情况来看，整体价格+0.16%，盘面资金小幅流出，持仓量增加0.88万手至14.4万手。

不锈钢主力合约价格

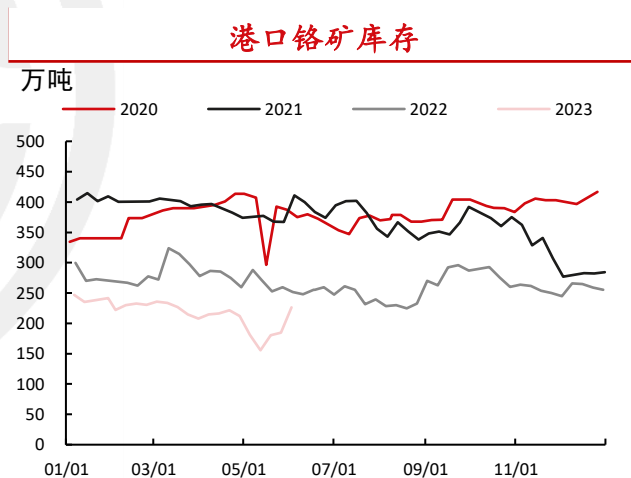
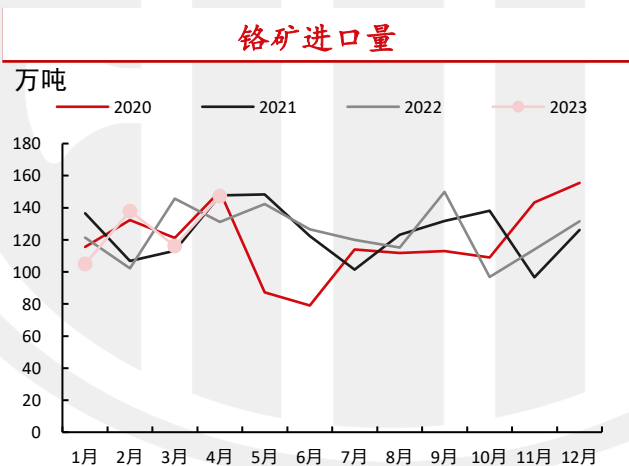


不锈钢成交量与持仓量



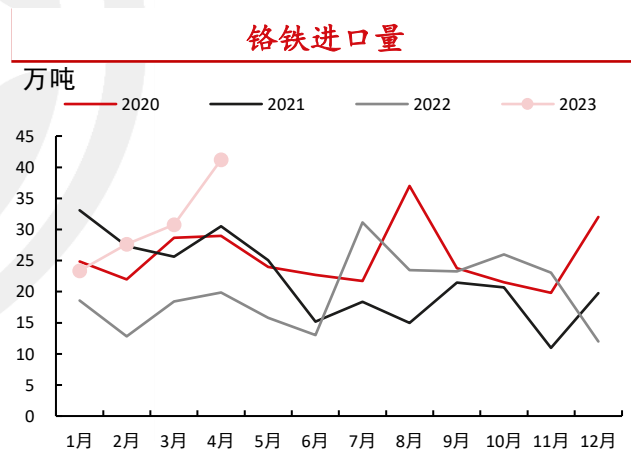
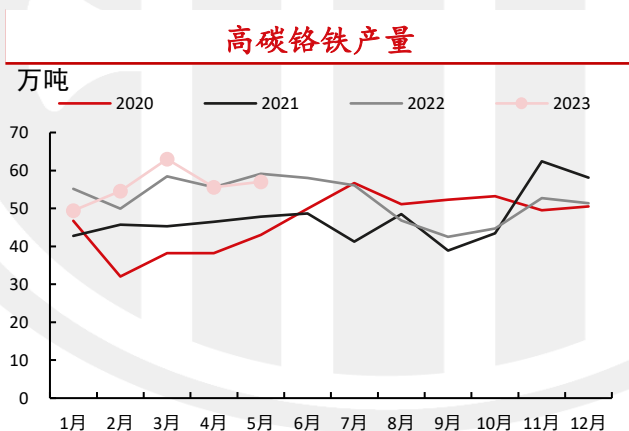
2.7.2 不锈钢供应：4月铬矿进口环比+26.9%，港口库存大幅回升

- 我国4月铬矿进口147.38万吨，环比增加26.9%，同比增加12.4%，1-4月铬矿累计进口506.54万吨，同比增加1.19%。截止6月2日，铬矿港口库存226万吨，较上周增加41.9万吨。港口铬矿库存大幅回升，但小幅低于往年同期水平。铬矿进口与我国铬铁生产所需大体匹配，港口库存低位水平或支撑短时矿端进口稍有向好表现。



2.7.2 不锈钢供应：5月高碳铬铁产量环比-11.8%，4月进口量环比+34.0%

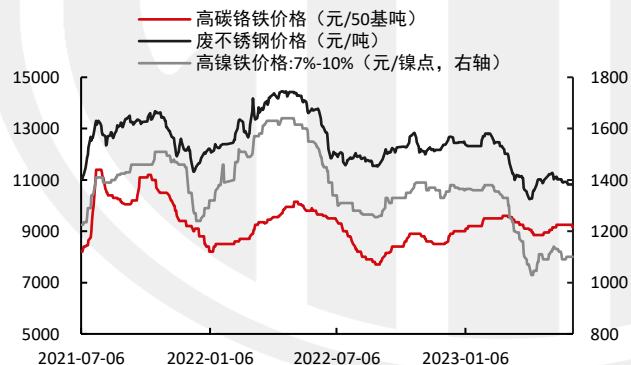
- 2023年5月全国高碳铬铁产量小幅回落，至53.09万吨；环比减少2.53万吨，降幅4.55%；同比减少6.06万吨，降幅10.25%。1-5月总产量279.6万吨，同比增加0.47%。预计6月高碳铬铁产量较5月产量小幅提升。6月高铬钢招再次上涨200元/50基吨，不锈钢产量提升，对铬铁需求有所增加。
- 4月铬铁进口41.21万吨，环比增加34.0%，同比增加107.7%；1-4月铬铁累计进口122.96万吨，同比增加76.60%。1-3月铬铁产量变化不大，国外进口大幅抬升，总体铬铁供应量明显增长，主因不锈钢环节对于铬铁需求仍存，同时铬铁过剩幅度好于镍铁，5、6月不锈钢有增产预期，铬铁需求尚存，生产低位或对应进口有望维持稍高位。



2.7.3 不锈钢成本：原料稍有走弱，成材价格持稳，综合生产利润小幅回升

- 6月9日，镍铁主流价格1100元/镍点，较上周+0元/镍点；铬铁价格9150元/50基吨，较上周-100元/吨；废不锈钢价格10825元/吨，较上周+0元/吨。钢厂5、6月增产预期致使4月中下旬以来市场对原料采买活跃度确有提高，原料需求也有实质提升，然当前钢厂实质供应压力逐步也将再度施压原料，上下游博弈加剧，原料价格逐步呈现走弱趋势，市场成交活跃度也有所下降。
- 周内原料、成材双双稍有走弱，300系综合生产利润小幅回升。

不锈钢主要原料价格



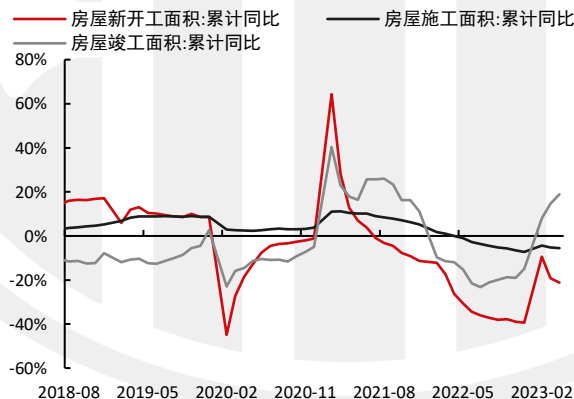
不锈钢企业300系利润（综合估算）



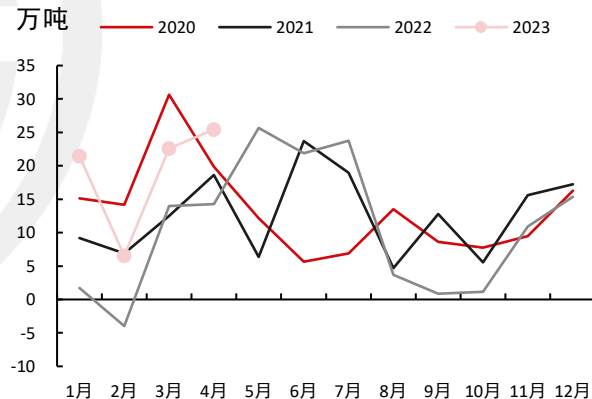
2.7.4 不锈钢消费端：4月竣工面积累计同比+19%，4月净出口同比+78.1%

- 1-4月房地产竣工面积同比增长19%，政策推动下，竣工端表现率先回正且增幅扩大，预计年内将延续表现弱修复状态。
- 我国4月不锈钢出口37.6万吨，同比减少1.4%；进口12.2万吨，同比减少48.9%。4月净出口25.4万吨，同比大幅走高。出口方面，海外经济仍在恢复期，需求依旧相对低位，整体出口量同比有所下移，然3、4月环比阶段性较好；而进口方面，由于印尼大型钢厂减产尚未明显复产，整体回流国内的进口量持续大幅减少，致使净出口表现继续略超预期。预计5月出口或高位保持，而进口继续低位运行，净出口表现仍旧偏强势。

房地产行业主要指标



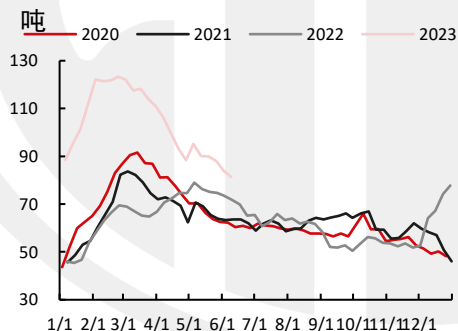
不锈钢钢材进出口



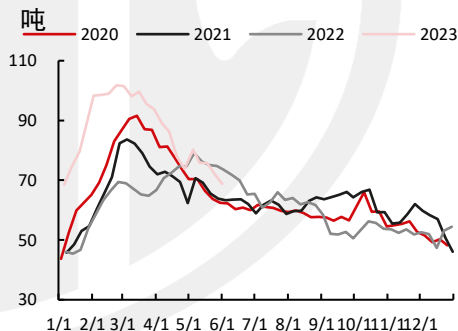
2.7.5 库存：佛山+无锡不锈钢社会库存减少2.66万吨，绝对值81.42万吨

- 6月9日，不锈钢期货仓单库存量35247吨，较上周减少1674吨，仓单库存量已基本回落至去年同期大体一致水平，但需警惕钢厂后续交仓行为。最新本周社会库存数据来看，佛山+无锡两大主流地社会库存81.42万吨，较上周减少2.66万吨，其中300系库存50.5万吨，较上周减少3.4万吨；旧口径下看，佛山+无锡两大主流地社会库存65.55万吨，较上周减少3.18万吨，其中300系库存42.70万吨，较上周减少3.4万吨。本周市场到货依旧较少，钢厂周内分货量继续打折，出货多集中于低价资源，整体库存偏消化为主，后续仍需重点关注钢厂库存及供应释放压力。

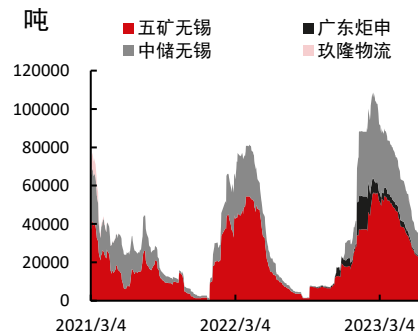
不锈钢社会库存（新口径）



不锈钢社会库存（旧口径）

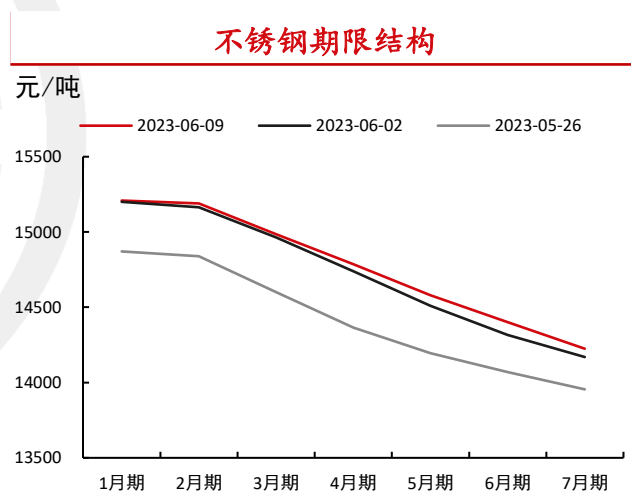
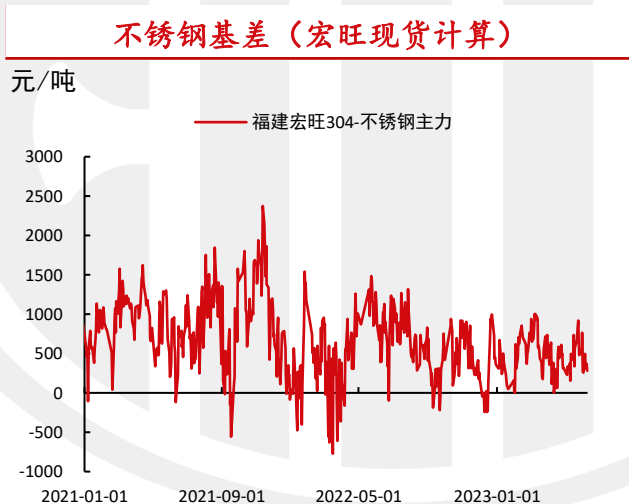


不锈钢期货仓单库存



2.7.6 不锈钢现货和基差：基差有所扩大，back结构大体保持

- 基差扩大25元/吨至升水280元/吨，期限结构来看，back结构大体保持。





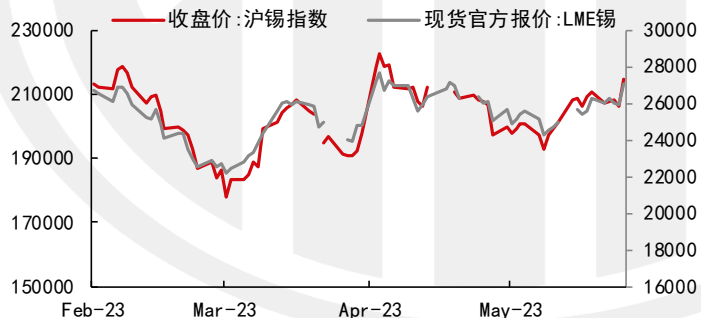
2.8、锡：供应扰动频发，锡价震荡回升

2.8.1 市场回顾：锡价震荡回升

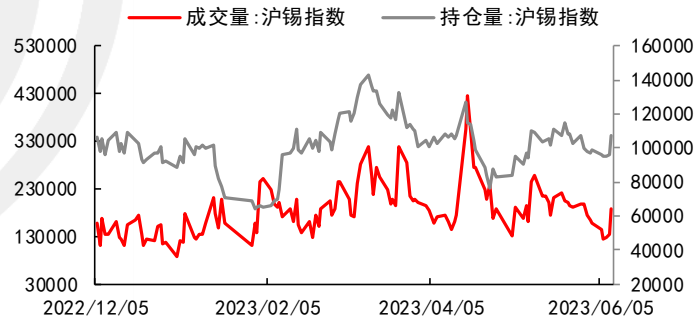
- 在宏观好转和供应扰动预期的背景下，本周锡价震荡回升，但目前消费仍然偏弱，价格上涨对下游需求有较大抑制，库存还处于较高水平，在国内消费未见明显起色之前，沪锡价格或将维持偏强震荡走势。

	2023/6/2	2023/6/9	变动	幅度
伦锡价格	26295	27075	780	2.97%
沪锡价格	210507	214781	4274	2.03%
沪锡持仓量	98878	107582	8704	8.80%
沪锡周均成交量	179150	144437	-34713.2	-19.38%

国内外锡期价



沪锡成交量和持仓量

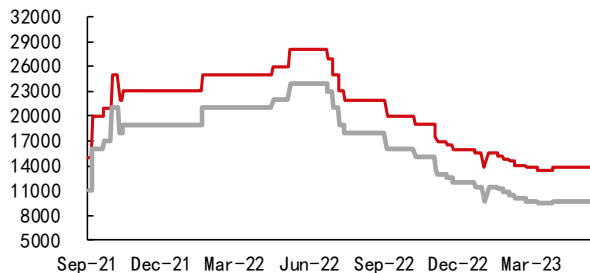


2.8.2 锡矿供给：锡矿进口量在低位

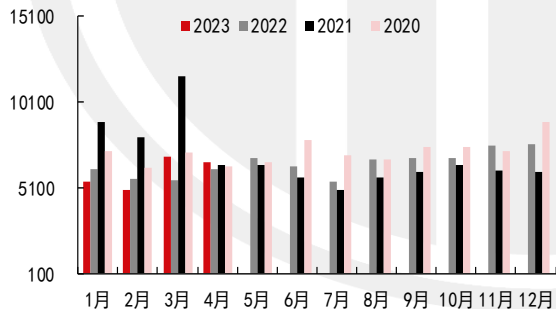
- 4月锡精矿进口1.87万实物吨，同比增加18.1%，环比减少14.8%。1-4月锡矿累计进口7.42万实物吨，同比减少29.1%，仍处于相对低位。
- 本周60%品位的锡矿加工费9750元/吨，环比持平；40%品位的锡矿加工费13750元/吨，环比持平。目前冶炼利润仅为750元/吨。

锡精矿现货加工费

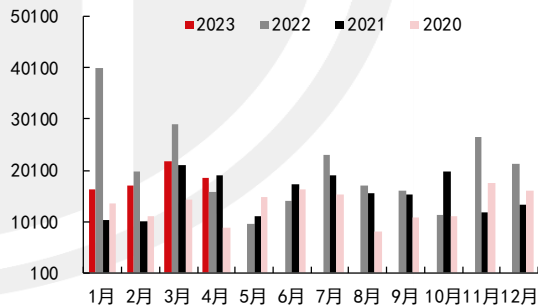
— 40%锡矿加工费（云南） — 60%锡矿加工费（广西）



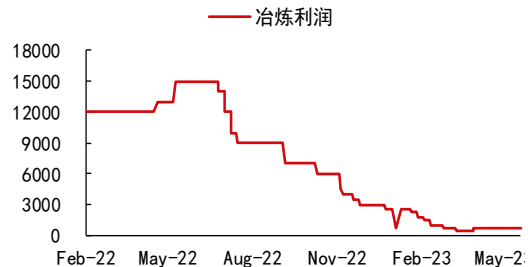
锡精矿产量



锡精矿进口量



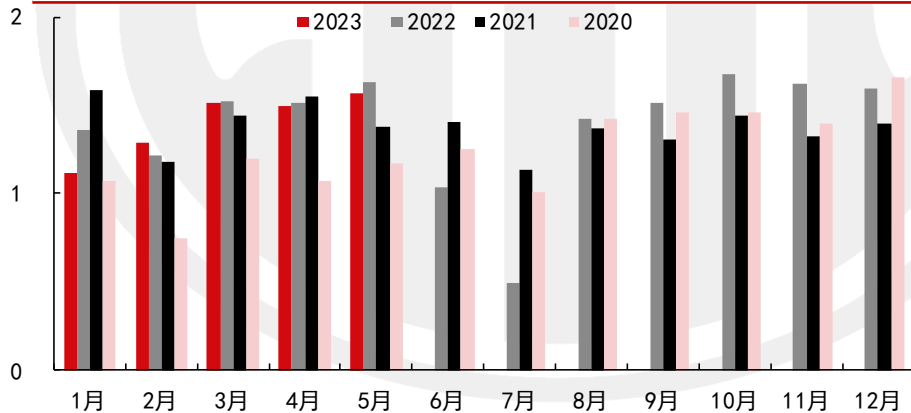
冶炼利润



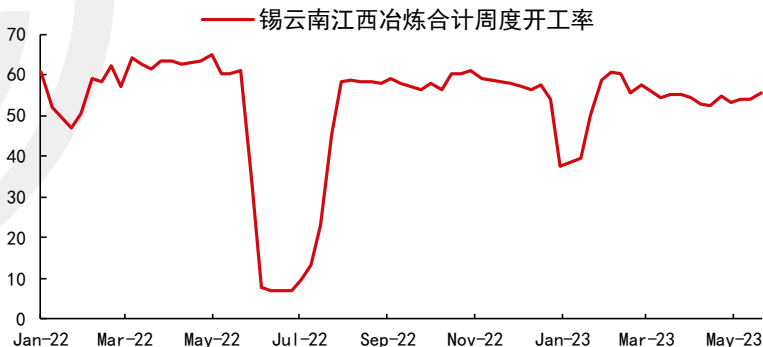
2.8.3.1 锡锭供应：4月产量小幅下滑

- 据SMM调研显示，5月国内精炼锡产量为15660吨，环比增加4.8%，同比减少4.1%。1-5月累计产量同比减少3.4%。5月国内精炼锡产量实际保持稳定，并未因为供应扰动出现明显减少，但随着各个企业检修和佤邦禁矿政策临近，6月份产量将出现下滑。
- 据SMM跟踪调研，江西和云南两省综合开工率为55.61%，较上周增长1.44个百分点。江西和云南开工率均环比增长。

精锡月度产量 (万吨)



江西和云南两省锡周度冶炼开工率 (%)



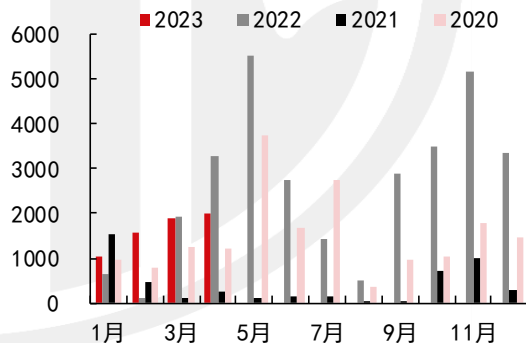
2.8.3.2 锡锭供应：进口维持亏损

- 本周锡锭进口亏损扩大，周五至亏损6556元，锡锭出口亏损1.7万元。
- 海关总署统计，4月进口锡2013吨，同比减少39%，2023年1-4月累计进口6478吨，同比增加8%。
- 海关总署统计，4月出口锡1012吨，同比增长66%，2023年1-4月累计出口4387吨，同比增加39%。
- 印尼4月份精炼锡出口量7.3千吨，同比减少21%，环比增长52%。

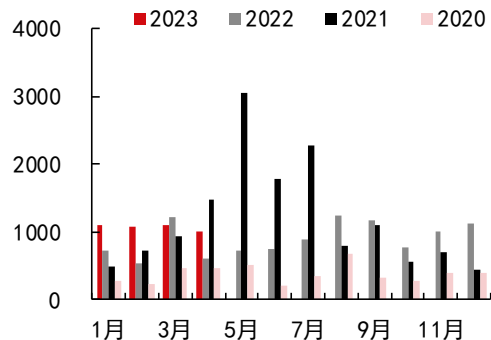
锡进出口盈亏



锡进口量



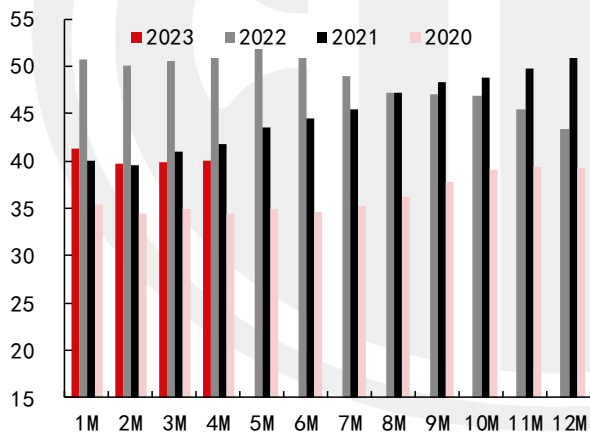
锡出口量



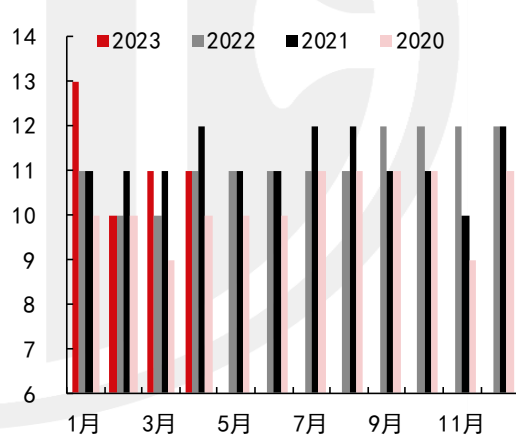
2.8.4 锡锭消费：国内外半导体消费低迷

- 4月全球半导体销售额399.5亿美元，同比下降21.5%，环比增长0.3%。
- 4月国内镀锡板产量11万吨，同比和环比持平，下游消费依然偏弱，镀锡板库存较高。

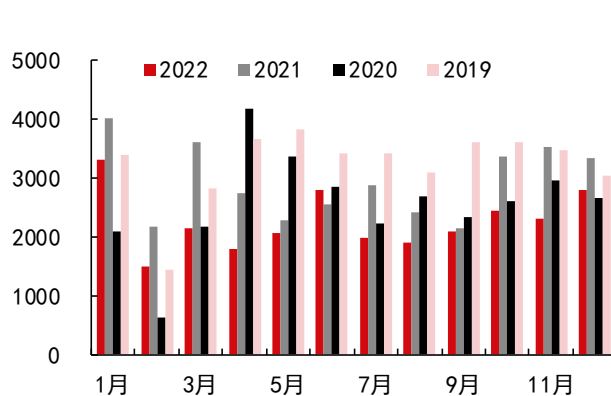
全球半导体销售额 单位：十亿美元



中国镀锡板月产量 单位：万吨

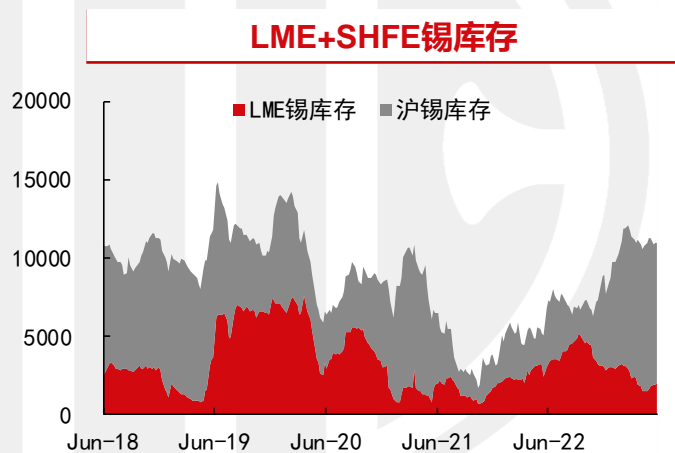


中国手机月度出货量 单位：万部



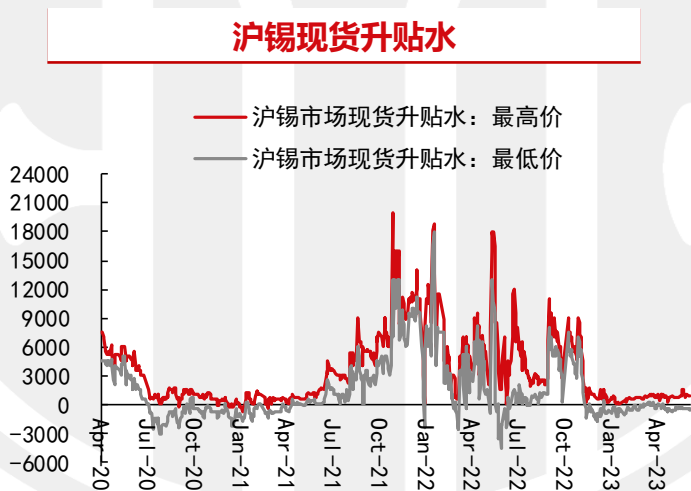
2.8.5 库存：锡锭库存有所去库

- 截至6月9日，SHFE锡库存较上周减少61吨，至8976吨；LME锡库存较上周增加55吨，至2025吨，LME+SHFE锡库存为11001吨，较上周减少6吨。



2.8.6 锡现货：现货维持升水

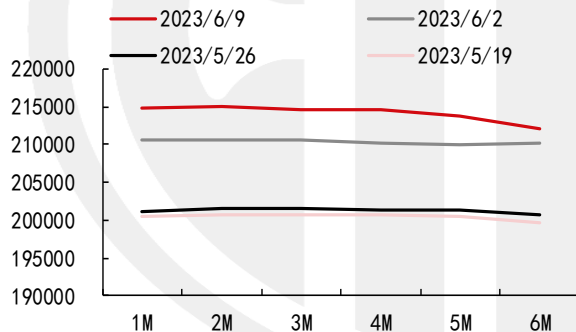
- 近期沪锡现货升贴水震荡运行，截至本周五，锡价现货升水到400元。



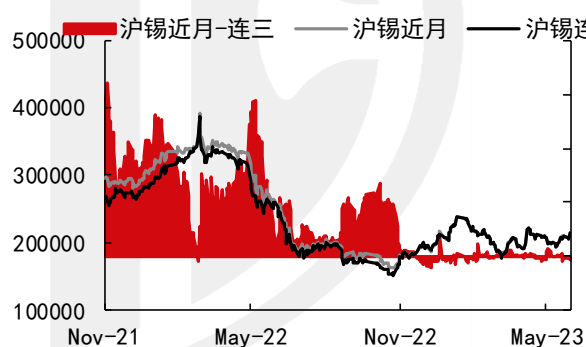
2.8.7 锡远期结构：沪锡月间价差减小

- 本周，沪锡近月-连三为-690元，周环比减少230元。
- 本周，LME锡Cash-3M价差为475美元，周环比增长236美元。

沪锡期价结构



沪锡近月-连三



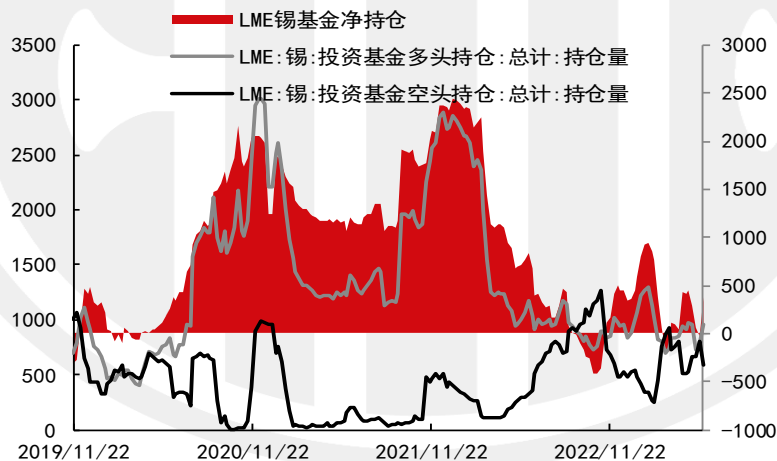
LME锡升贴水 (0-3)



2.8.8 LME锡基金持仓：基金持仓为转为净空头

- 6月2日，LME锡投资基金多头持仓960手，投资基金空头持仓585手，LME锡投资基金净多头375手，周环比增加395手。

LME锡投资基金持仓



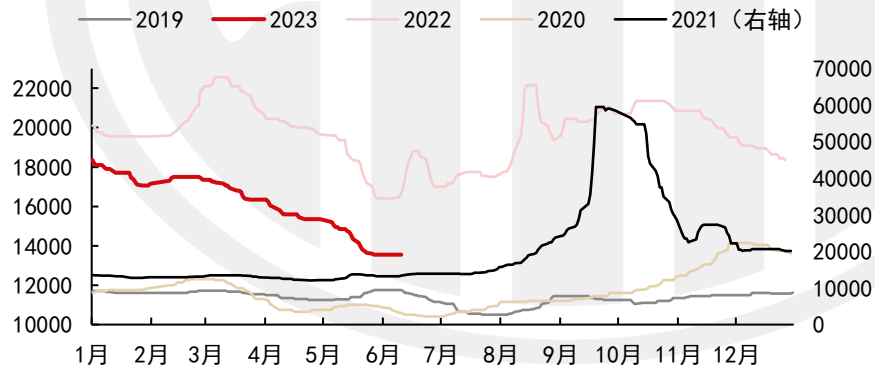


2.9、工业硅：成本继续回落，硅价震荡运行

2.9.1 市场回顾：四川开工率回升，硅价平稳运行

- 本周通氧553工业硅现货价格止跌平稳运行。库存持续性处于高位是制约硅价上涨的核心因素，需求端短期未出现明显改善，有机硅周度产量上升，但有机硅库存仍处于高位。同时云南、四川降水量开始增多，云南、四川地区开工炉数开始增加，预计后续西南地区开工率将会逐步回升。

工业硅现货价格走势

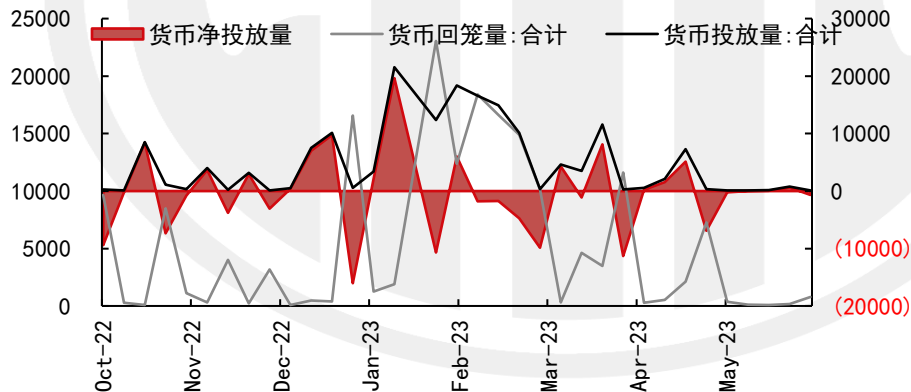


国内价格 (SMM)	(单位: 元/吨)	2023/6/2	2023/6/9	变动	幅度
通氧553	华东	13,550	13,550	0	0.0%
	黄埔港	13,500	13,500	0	0.0%
	天津港	13,350	13,350	0	0.0%
	昆明	13,700	13,700	0	0.0%
421	华东	14,700	14,450	-250	-1.7%
	黄埔港	14,800	14,650	-150	-1.0%
	天津港	14,900	14,750	-150	-1.0%
	昆明	14,300	14,200	-100	-0.7%
	四川	14,600	14,400	-200	-1.4%
不通氧553	华东	13,300	13,300	0	0.0%
	黄埔港	13,200	13,200	0	0.0%
	天津港	13,200	13,200	0	0.0%
	昆明	13,200	13,200	0	0.0%
	四川	12,900	12,800	-100	-0.8%

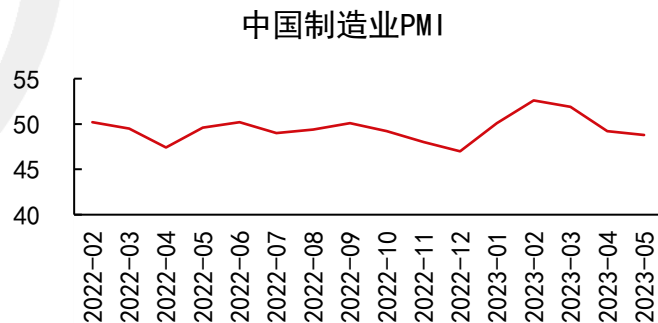
2.9.2 宏观:PMI数据分化

- 中国5月官方制造业PMI为48.8%，前值49.2%，低于荣枯线；中国5月财新制造业PMI为50.9，较4月回升1.4个百分点，回到荣枯线以上，显示制造业经济活动分化。
- 6月9日当周央行公开市场净投放-690亿元（即净回笼690亿元）。

中国央行公开市场操作

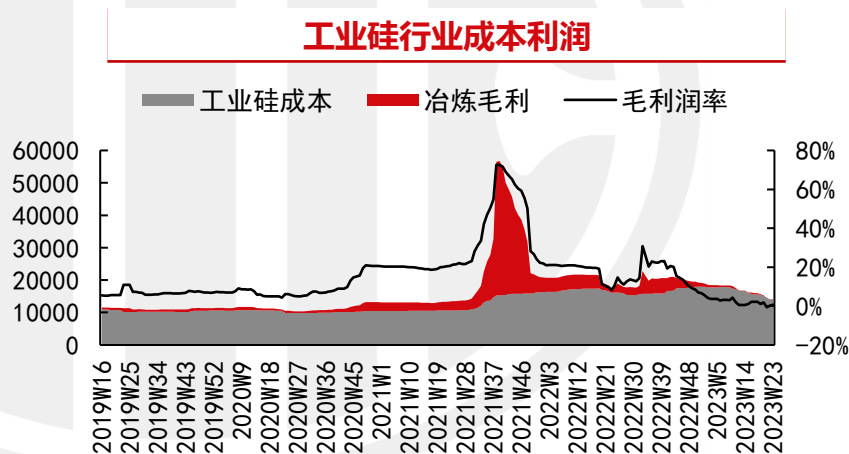


PMI数据



2.9.3 成本利润：工业硅冶炼成本继续回落

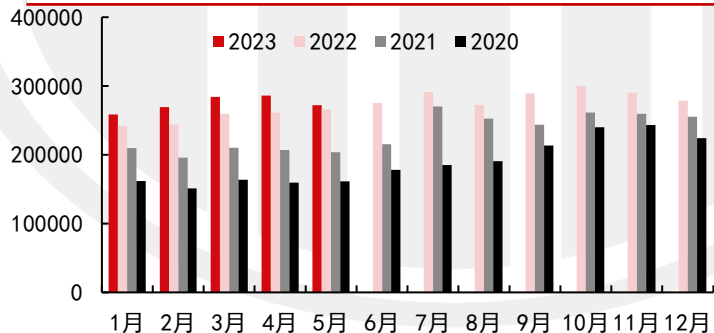
- 截至6月9日，金属硅行业成本约13962.6元，相较前值下降60.98元。
- 截至6月9日，金属硅行业利润率0.59%，盈利83.17元，相较前值增长54.55元。



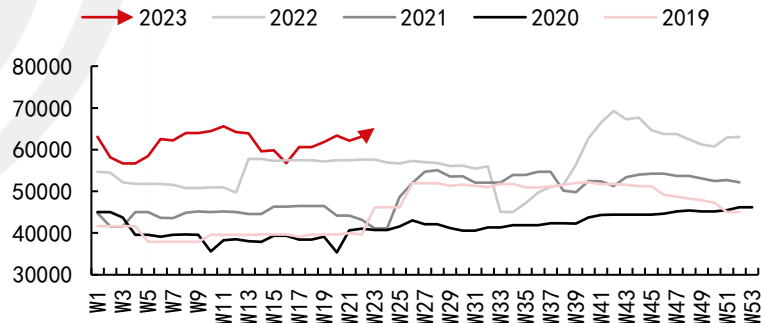
2.9.4 供应：西南迎来丰水期，周度产量上升

- 2023年5月百川盈孚全国工业硅产量27.2万吨，同比增加2.28%，环比减少4.82%；2023年1-5月累计生产136.95万吨，同比增加7.64%。新疆地区因价格回落，部分高成本硅厂开始检修停产；四川、云南地区随着丰水季来临，部分硅厂增产意愿增强，但受价格较低影响，开工率仍处于较低位置。
- 截至6月9日，全国工业硅周度产量为6.5万吨，环比上周增长3.6%。
- 据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数718台，较上周增加17台，截至6月8日，金属硅开工炉数299台，开炉率41.64%。西北地区金属硅开工下降，其中新疆地区开炉数132台；西南地区金属硅开工增加，云南开炉43台，四川地区开炉43台。

工业硅月度产量 (吨)



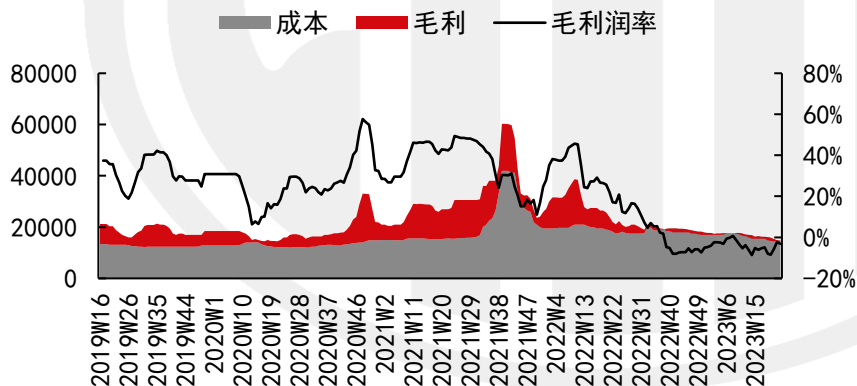
工业硅周度产量对比 (吨)



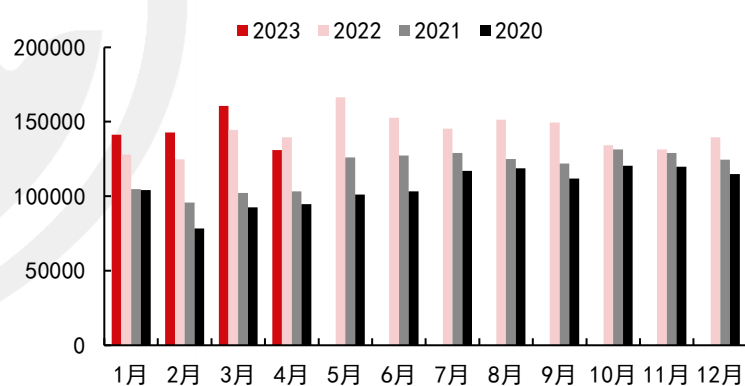
2.9.5.1.1 有机硅需求：有机硅价格止跌，周度产量回升

- 截至6月9日，有机硅行业冶炼利润率为-3.11%，较上周回落0.82个百分点。
- 2023年4月百川盈孚有机硅产量为13.09万吨，同比下降6.06%，环比回落18.49%；2023年1-4月累计生产57.56万吨，同比增长7.25%。预计随着订单旺季来临，有机硅产量后续有望回升。
- 截止6月9日，DMC工厂库存59100吨，较上周增长3900吨。下游需求疲软，有机硅企业周度产量环比走高，导致周度库存增加。

有机硅行业生产利润 (元/吨)



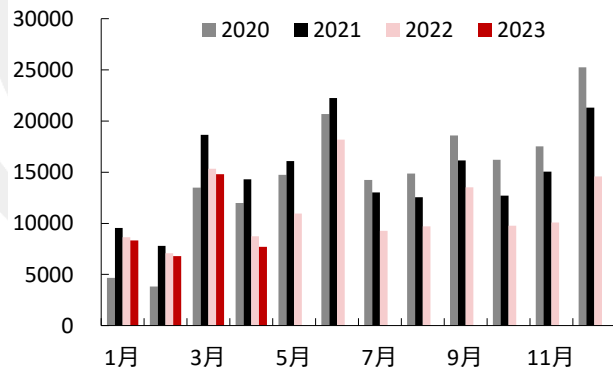
有机硅月产量 (吨)



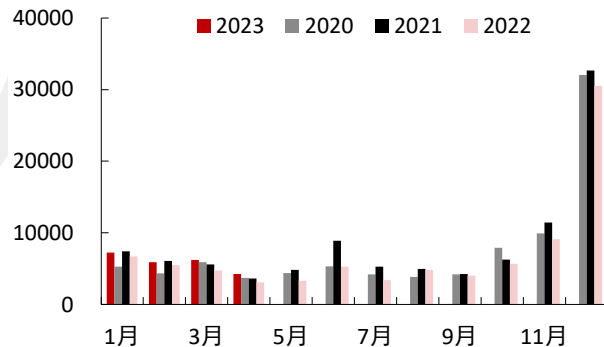
2.9.5.1.2 有机硅需求：地产竣工端数据改善明显

- 2023年1-4月国内地产竣工面积23678万平方米，同比增加18.2%，地产竣工需求得到改善。
- 2023年1-4月国内房地产销售面积37636万平方米，累计同比下降5.36%，商品房销售数据4月后再次回落。
- 2022年11月13日，央行、银保监共同发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，内容涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度六大方面共十六条具体措施。

销售面积 (万平方米)



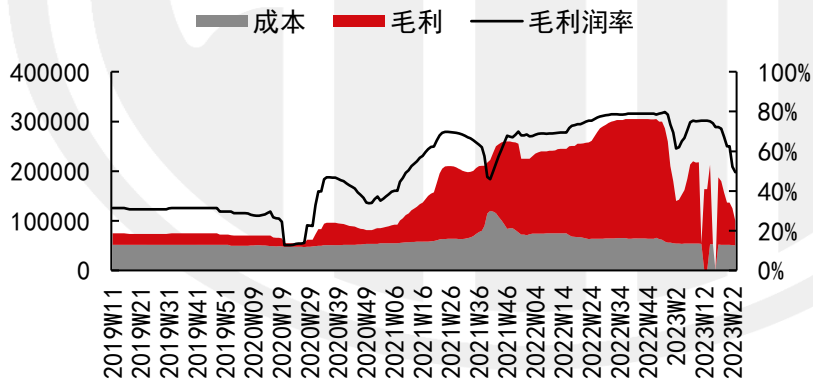
竣工面积 (万平方米)



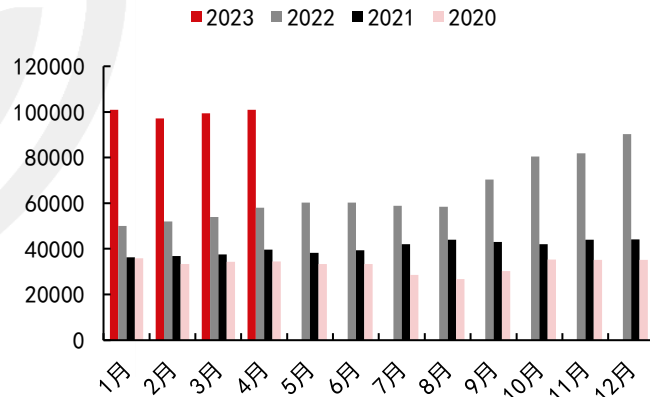
2.9.5.2.1 多晶硅需求：硅料供应逐步增加，多晶硅价格回落

- 截至6月9日，多晶硅行业冶炼利润率为49.50%，利润率进一步回落，主要在于多晶硅价格在下降。由于多晶硅库存处于历史性高位，叠加多晶硅产量持续增加，下游销售压力变大，多晶硅价格开始回落。随着后续多晶硅产能大批释放，未来多晶硅或将面临过剩状态。
- 2023年4月百川盈孚多晶硅产量为10.08万吨，同比增长74%，开工率为86%，产能开工率处于高位；2022年1-12月累计生产77万吨，同比增长59%。
- 截止6月9日，多晶硅周度产量为2.545万吨，环比无变化，同比增加96.57%。

多晶硅行业冶炼利润 (元/吨)

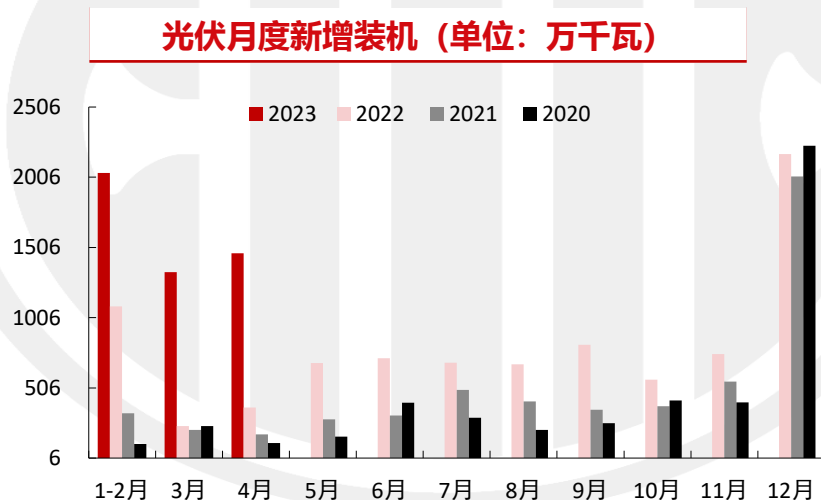


多晶硅月产量 (吨)



2.9.5.2.2 多晶硅需求：1-4月光伏新增装机量维持高增

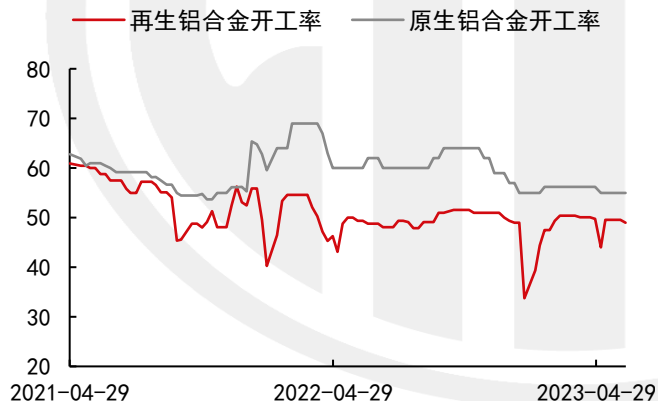
- 1-4月国内光伏新增装机量48.3GW，同比增长186%。2022年1-12月累计新增装机量87.5GW，同比增长59.1%。
- 2022年中国光伏新增装机87.5GW，2023年全年新增装机预期较为乐观，中性条件下新增120-130GW，乐观条件下或能达到160-180GW。



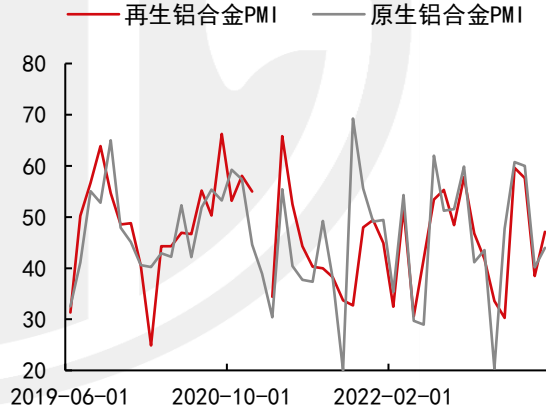
2.9.5.3.1 铝合金需求：铝合金行业PMI回升

- 截至6月8日，再生铝合金开工率为49%，原生铝合金开工率为55%，铝合金开工率维持往年同期低位。
- 5月SMM再生铝合金PMI为47.1%，环比回升8.6个百分点；5月SMM原生铝合金PMI为43.99%，环比出现上升。

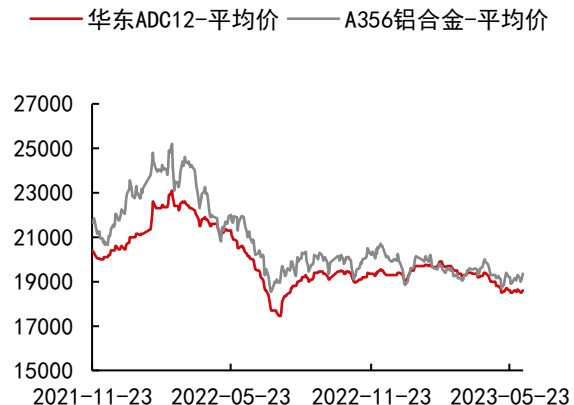
SMM铝合金龙头企业开工率 (%)



SMM铝合金PMI



铝合金价格 (元/吨)



2.9.5.3.2 铝合金需求：汽车5月日销量开始回升

- 中国汽车工业协会发布汽车产销数据显示，2023年5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆；环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。2023年1-5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11%。由于去年4、5月疫情导致生产先降低后上升，但总体基数较低。
- 2022年1-12月，汽车产销分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比增长3.4%和2.1%。2023年一季度汽车行业进入促销政策切换期，传统燃油车购置税优惠政策的退出、新能源汽车补贴的结束等造成去年底提前消费，年初以来的新能源降价以及3月以来的促销潮又对终端市场产生波动，汽车行业经济运行总体面临较大压力。

4月乘用车日销量

单位：辆，%

	1-9日	10-16日	17-22日	23-30日	1-22日	全月
21年	36106	42730	53070	84010	42840	53819
22年	24842	26646	29374	58234	26652	34939
23年	36619	48256	56634	80653	45780	55076
22年同比	-31%	-38%	-45%	-31%	-38%	-35%
23年同比	47%	81%	93%	38%	72%	58%
环比3月同期	8%	24%	31%	-4%	20%	4%

5月乘用车日销量

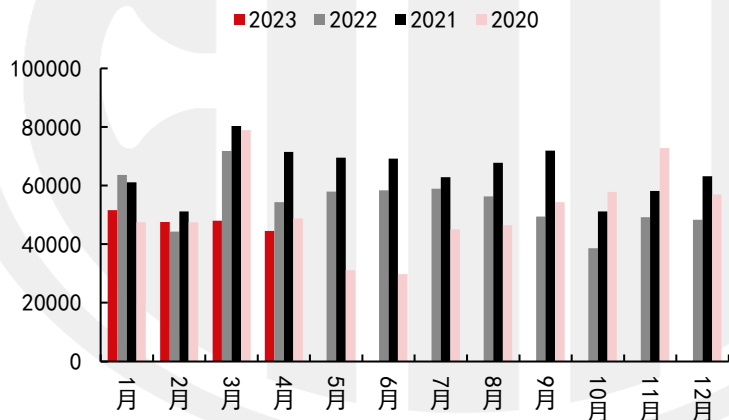
单位：辆，%

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-14日	全月
21年	40015	41614	44714	71219	81427	40815	52491
22年	32006	32949	41261	60166	63090	32478	43676
23年	53509	47348				50453	
22年同比	-20%	-21%	-8%	-16%	-23%	-20%	-17%
23年同比	67%	44%				55%	
环比4月同期	46%	5%				24%	

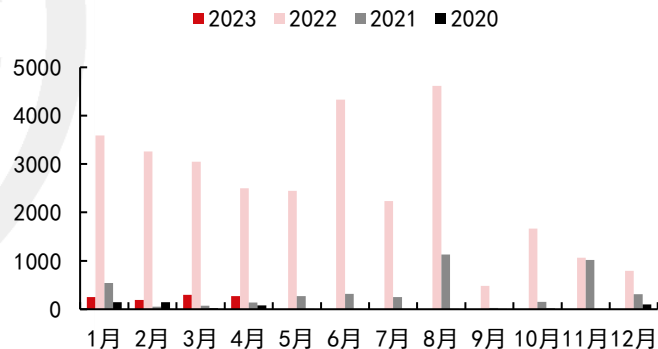
2.9.5.4 出口需求：4月工业硅出口大幅度下滑

- 2023年4月工业硅出口约4.448万吨，同比下降18.1%，环比3月下降3494吨，2023年1-4月累计出口约19.2万吨，同比减少18.1%。
- 2023年4月工业硅进口约268吨，同比下降89%，2023年1-4月累计进口约1005吨，同比下降91.9%。

工业硅出口量 (吨)



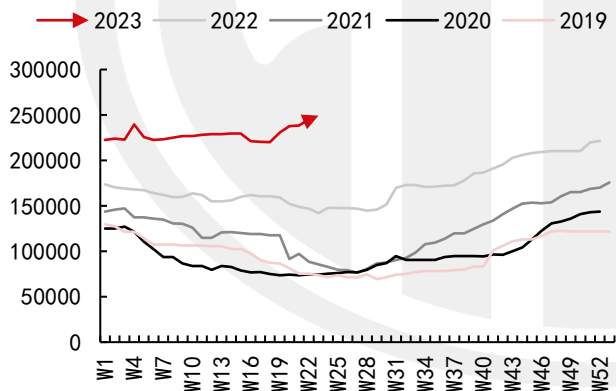
工业硅进口量 (吨)



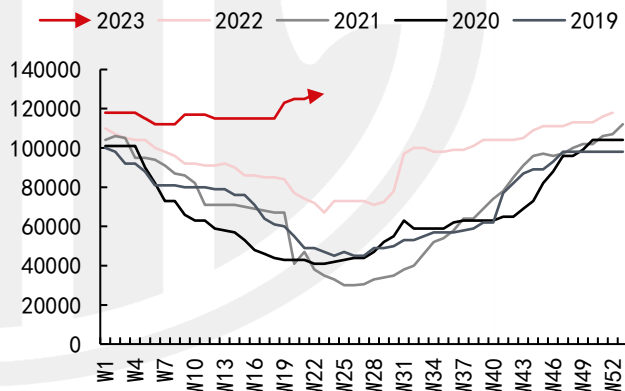
2.9.6 库存：工业硅行业库存处于高位

- 截至6月9日当周，工业硅行业库存大幅回升，当前在249250吨；三地港口库存本周回落，最新库存为127500吨；工厂库存相较上周增加3300吨，最新库存为121750吨。

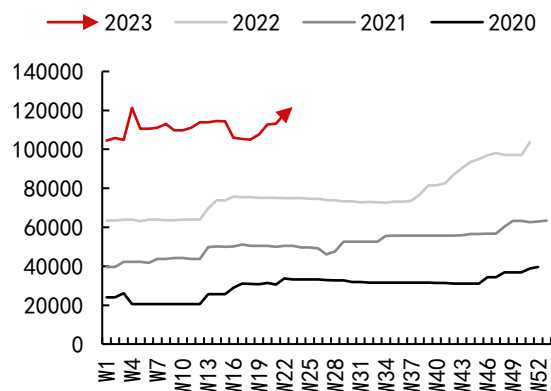
工业硅国内库存 (吨)



黄埔港+天津港+昆明库存 (吨)



工厂库存 (吨)





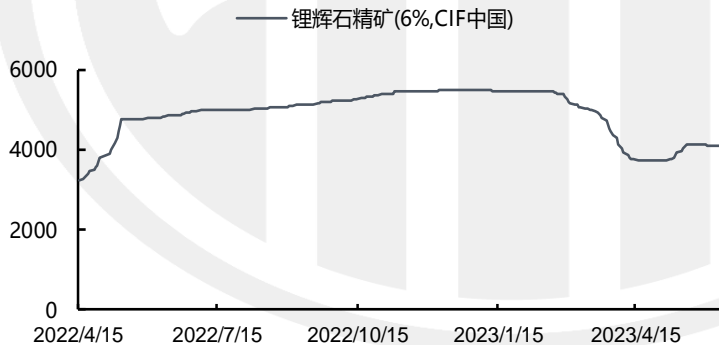
2.10、锂钴：需求边际好转，锂价高位震荡

2.10.1.1 市场回顾：锂价延续上涨

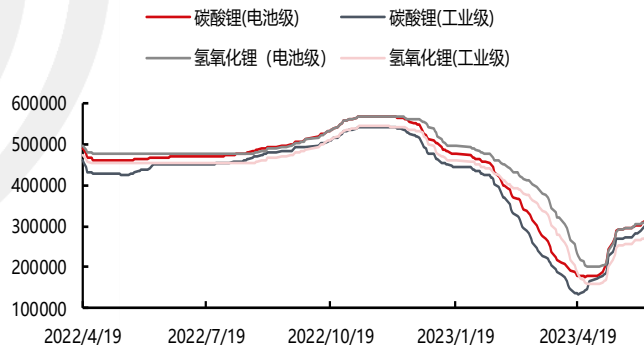
- 本周碳酸锂价格继续上涨，电池级和工业级碳酸锂分别上涨12500元和19500元/吨，周环比+4.16%和+6.90%。电池级和工业级氢氧化锂跟涨，周环比+1.64%和2.06%。
- 事实上，锂的基本面并没有明显好转，近期上涨可能是因为贸易商囤货和部分锂盐厂挺价的原因，在需求不及预期的背景下，反弹空间有限。

产品名称	2023/6/2	2023/6/9	增量	增幅
锂辉石精矿(美元/吨)	4085	4095	10	0.24%
金属锂(元/吨)	1650000	1700000	50000	3.03%
碳酸锂(电池, 元/吨)	300500	313000	12500	4.16%
碳酸锂(工业, 元/吨)	282500	302000	19500	6.90%
氢氧化锂(电池, 元/吨)	304000	309000	5000	1.64%
氢氧化锂(工业, 元/吨)	266500	272000	5500	2.06%
六氟磷酸锂(元/吨)	157500	160000	2500	1.59%

锂辉石精矿价格(美元/吨)



国内锂价格走势(元/吨)

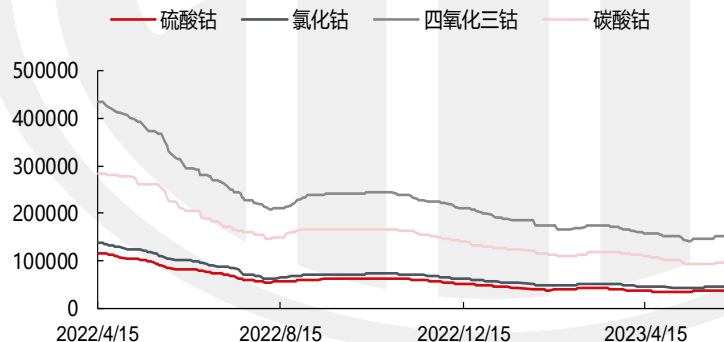


2.10.1.2 市场回顾：钴价企稳回升

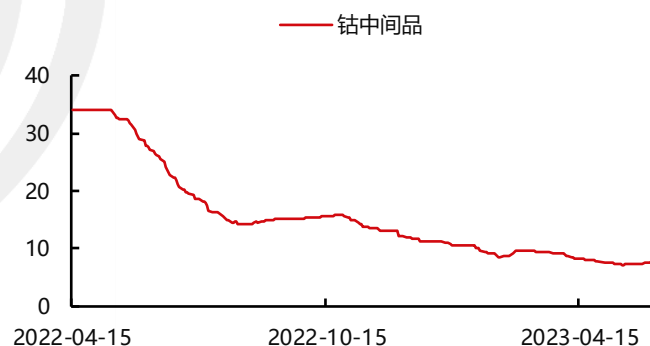
- 本周进口钴中间品价格企稳回升，在需求端稍有恢复和供应减少的背景下，钴盐纷纷开始反弹。硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、碳酸钴分别环比上涨1.99%、2.81%、1.97%和5.79%。

产品名称	2023/6/2	2023/6/9	增量	增幅
钴中间品(美元/磅)	7.65	7.7	0.05	0.65%
硫酸钴(元/吨)	37750	38500	750	1.99%
氯化钴(元/吨)	44500	45750	1250	2.81%
四氧化三钴(元/吨)	152000	155000	3000	1.97%
碳酸钴(元/吨)	95000	100500	5500	5.79%
电解钴(元/吨)	256000	262000	6000	2.34%
钴粉(元/吨)	237500	240000	2500	1.05%

钴产品价格变化 (元/吨)



进口钴中间品价格



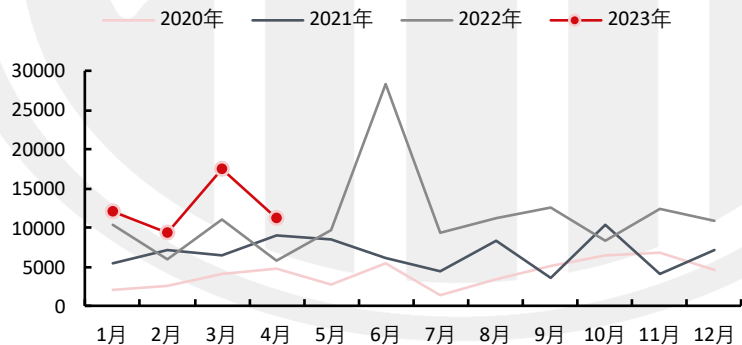
2.10.1.3 市场回顾：本周要闻

- 雅化集团在投资者互动平台表示，进口的锂矿成本与国内锂盐生产成本不存在倒挂，公司目前锂盐产品以氢氧化锂为主，氢氧化锂价格上涨将对公司经营业绩产生积极影响。
- 5月30日讯：目前锂盐厂心态基于盐湖企业放货提振，挺价意愿较强。而下游的部分正极材料厂则表示碳酸锂价格30万元/吨以上传导困难，不愿意接受。
- 5月29日早，赣锋锂业（002460）公告，公司或子公司拟以每股0.81澳元价格认购澳大利亚Leo Lithium Limited（简称：LeoLithium）公司所增发不超过总股本9.9%股权，合计交易金额1.0611亿澳元。双方规划将Goulamina二期产能提高至每年约50万吨锂辉石精矿，使一期和二期的总产能达到每年100万吨锂辉石精矿。
- 纳米比亚政府于2023年6月8日宣布禁止出口未加工的碎锂、钴、锰、石墨和稀土矿物，以寻求最大限度地发挥其矿产资源的价值。只有在获得矿业部长批准后，才可以将有限数量的上述未加工矿物运往国外用于研究目的。其矿业和能源部发言人没有透露上述出口禁令何时生效。
- 6月6日，青海盐湖工业股份有限公司4万吨/年基础锂盐一体化项目在察尔汗盐湖鸣锣开建。项目建成后将有助于青海省做大做优新能源材料板块，加快锂产业扩能，推动产业链发展。

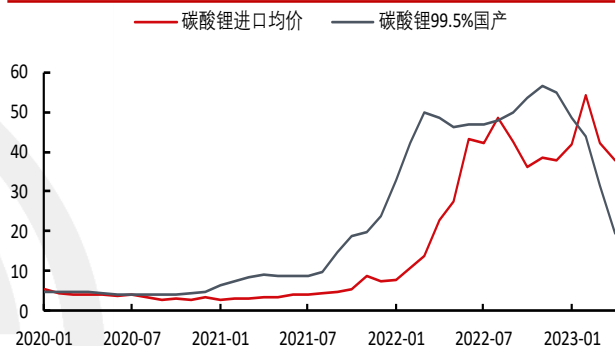
2.10.2.1 锂供给：锂进口量环比和同比增长

- 2023年4月中国碳酸锂进口数量为1.13万吨，环比减少35%，同比增加96%。1-4月中国碳酸锂进口数量为5万吨，同比增加51%。
- 4月中国锂矿石进口数量为33.5万吨，环比减少1.4%，同比增加61%。其中从澳大利亚进口29万吨，占比下滑。

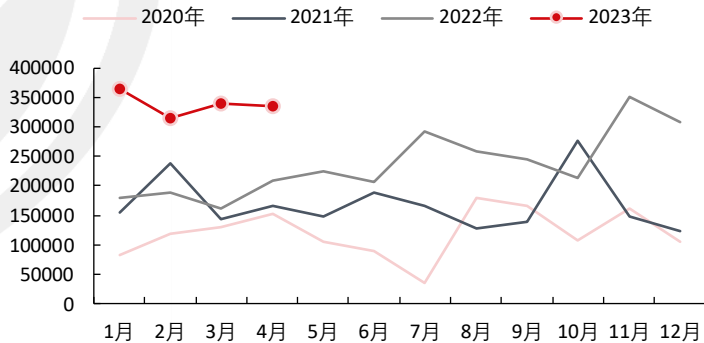
我国碳酸锂进口量(吨)



碳酸锂价格(万元/吨)



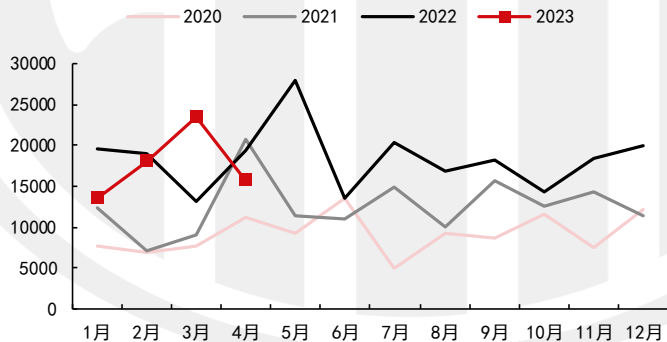
我国锂辉石进口数量(吨)



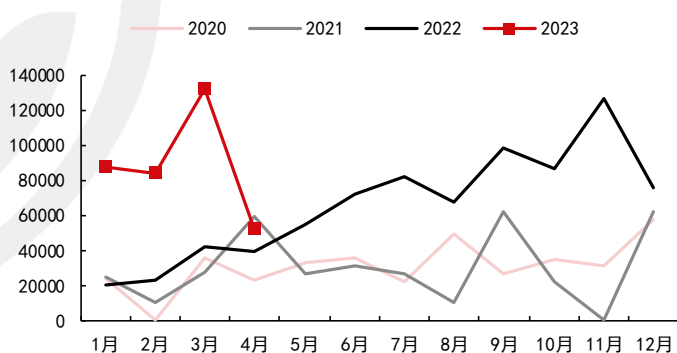
2.10.2.2 锂供给：4月黑德兰港出口中国锂矿环比大跌

- 根据智利海关数据，4月智利出口锂盐15756.88吨，环比3月下降33%，其中出口给中国约8917吨，环比下降33.6%，同比下降26.8%，占比57%。智利出口均价为38116美元/吨，折人民币约26万元，环比-21.6%，同比-5.9%，其中出口中国的均价为35190美元/吨，折人民币24万元/吨，环比-33.4%。
- 受国内锂价过低影响，冶炼厂采购减少，4月澳大利亚黑德兰港口出口锂精矿为5.3万实物吨，全部运往中国，环比上月减少60%，进口中国量同比增长1.6倍。1-4月黑德兰港口累计同比出口量增长1.8倍。

智利出口碳酸锂(吨)

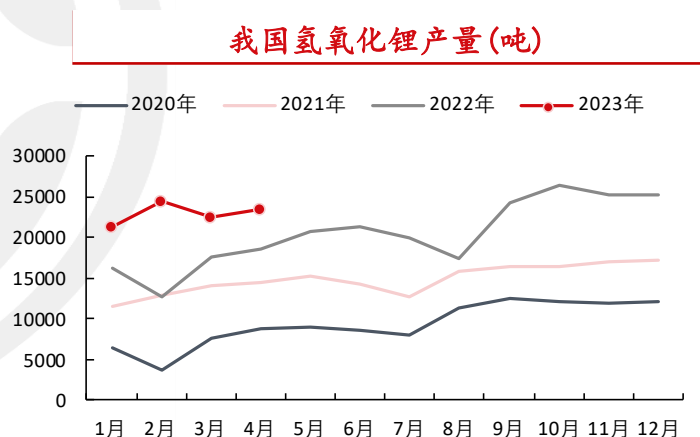
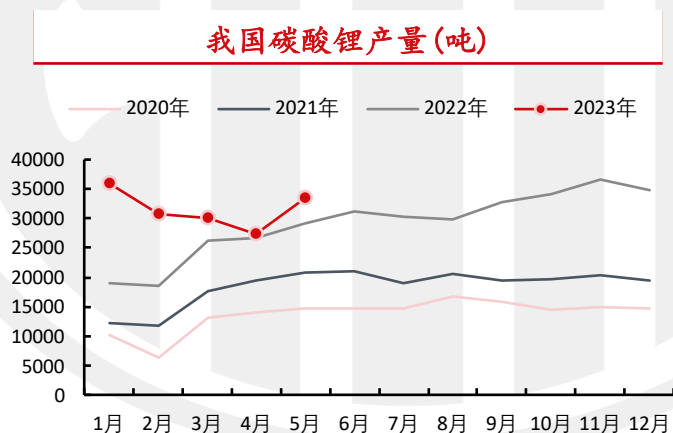


黑德兰港出口锂精矿(吨)



2.10.2.3 锂供给：5月基础锂盐产量环比回升

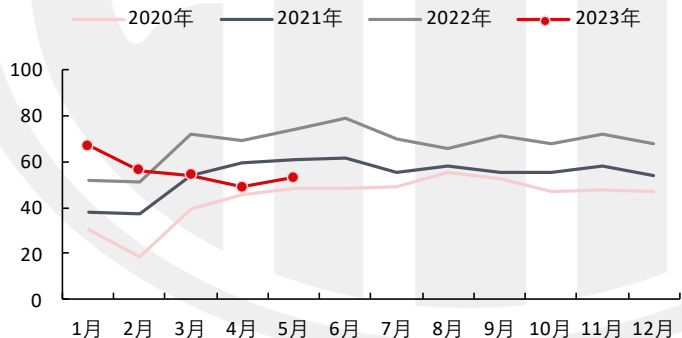
- 有色网数据显示，5月中国碳酸锂产量为33,382吨，环比增加14%，同比增加14%。主要因价格反弹之后，整体锂辉石矿石供应增加，与此同时部分云母冶炼企业止亏为盈，整体云母冶炼碳酸锂增量显著。1-5月累计同比31.5%。预计6月，随着现货价格的反弹，开工率或将继续上涨，预计6月产量为36,982吨，环比增加11%，同比增加17%。
- 5月，中国氢氧化锂产量为25108吨，环比增加7%，同比增加22%。1-4月累计同比+36%。进入6月，市场对于高镍三元的需求恢复有一定的预期，氢氧化锂市场开工或将小幅上行，预计6月产量26,090吨，环比增加4%，同比增加22%。



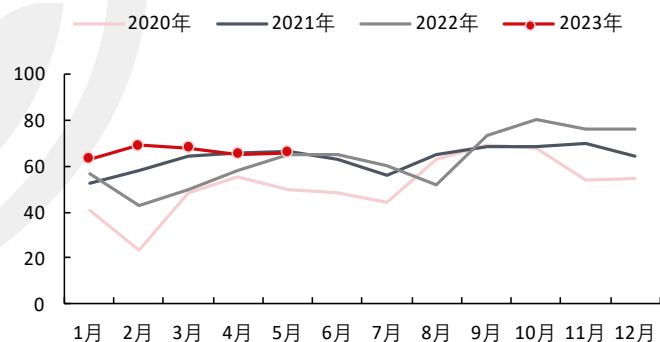
2.10.2.4 锂供给：锂产品开工率有所回升

- 5月开工率方面，碳酸锂开工率升至53%；得益于氢氧化锂价格相对坚挺，氢氧化锂开工率为66%。预计6月份将有所回升。

我国碳酸锂开工率(%)



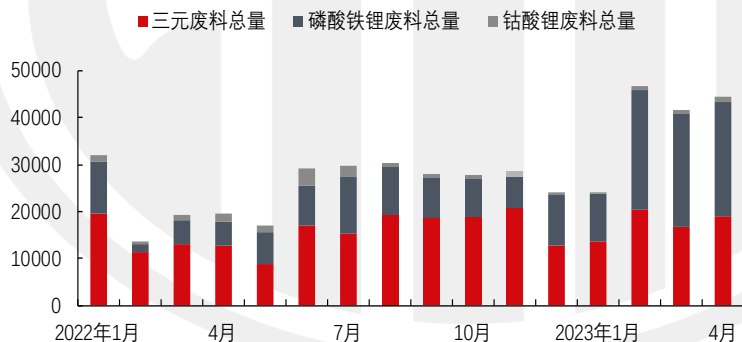
我国氢氧化锂开工率(%)



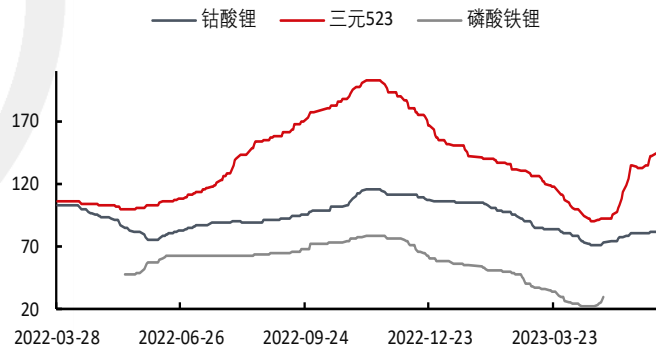
2.10.2.5 锂供给：废旧电池回收量环比恢复

- 2023年4月废旧锂电回收共44289吨，回收量环比增加6%。其中废旧三元共回收18989吨，废旧磷酸铁锂回收24256吨，废旧钴酸锂1044吨。
- 从回收价格来看，上周废旧三元523电池折扣系数继续上涨，至147.5%，环比上周回升5个百分点。

锂电池废料回收增加(吨)



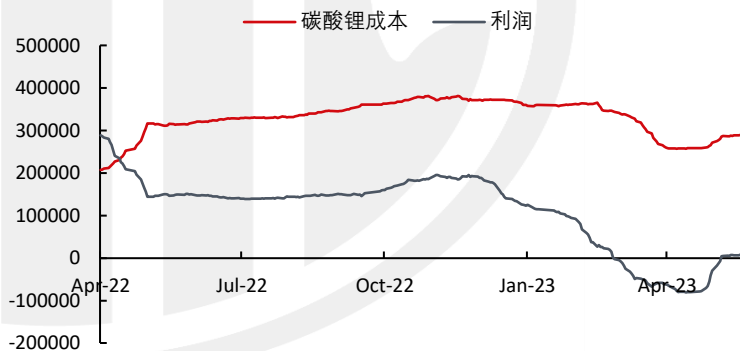
三元电池回收折扣系数加速上涨(%)



2.10.2.6 锂供给：外采锂辉石冶炼碳酸锂利润转正

- 随着最近锂价开始反弹，在原料价格上涨较小的情况下，碳酸锂冶炼亏损持续减小并开始盈利。截至周五，据SMM进口锂精矿冶炼碳酸锂成本约为28.9万元/吨，冶炼利润升至2.4万元。而据同花顺进口锂辉石精矿冶炼成本约为23万元/吨，冶炼利润6.88万元。

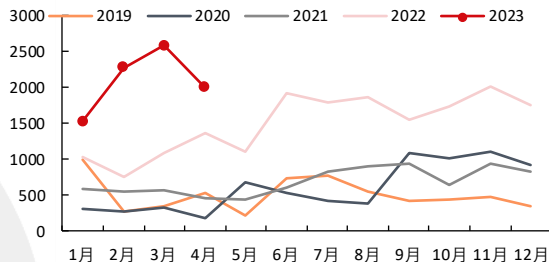
外购锂辉石冶炼碳酸锂成本和利润(元/吨)



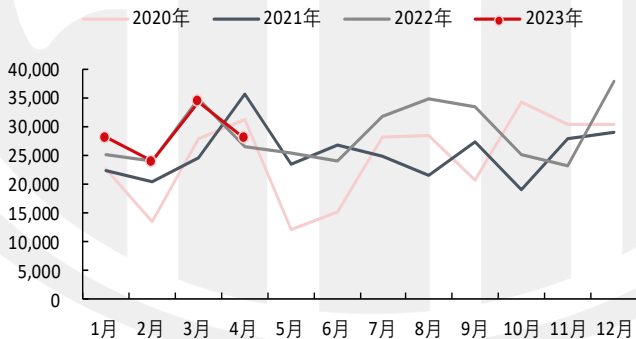
2.10.3.1 钴供给：进口原料环比下滑

- 2023年4月中国钴原料进口总量0.94万吨金属吨，环比减少14%，同比增加13%。2023年1-4月中国钴原料进口总量3.7万吨金属吨，同比增加4.7%。
- 此外，4月进口MHP原料约带入钴不足2000金属吨，环比-22.6%，同比+45.7%。

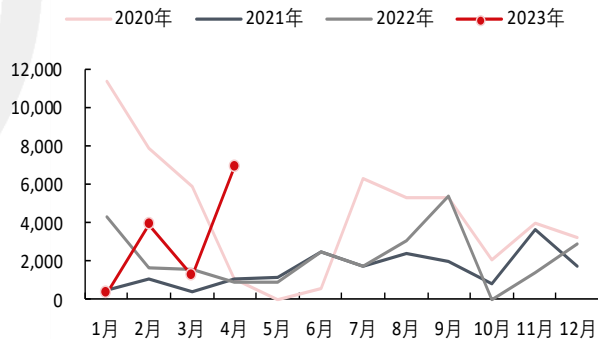
进口MHP中钴含量(吨)



我国钴湿法冶炼中间品进口量(吨)



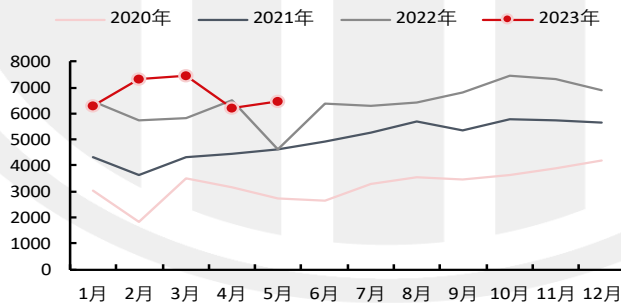
我国钴矿进口量(吨)



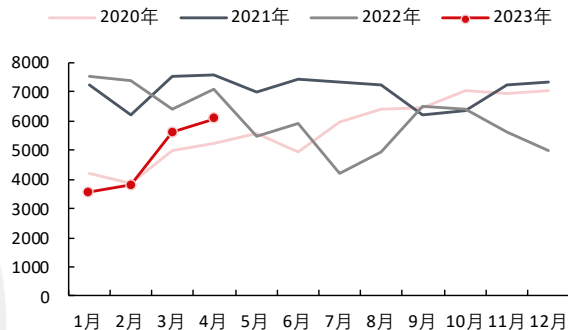
2.10.3.2 钴供给：5月钴盐产量环比回升

- 5月，中国硫酸钴产量6,449金吨，环比增幅3%，同比增幅39%。1-5月硫酸钴累计同比增长15%。5月，前驱体企业总体开工率有所回暖，刚需备库集中采买，硫酸钴产量有所增加。预计6月，在下游需求继续修复的背景下，硫酸钴产量将会继续回升。
- 5月，中国四氧化三钴产量为6648吨，环比增长13%，同比增加28%。下游钴酸锂厂商对于四钴需求稍有增量，四钴市场仍维持现状。

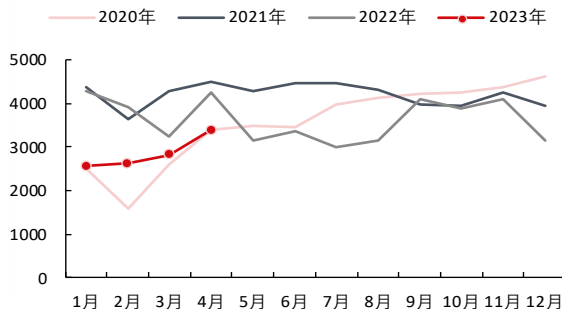
我国硫酸钴产量(金属吨)



我国四氧化三钴产量(实物吨)



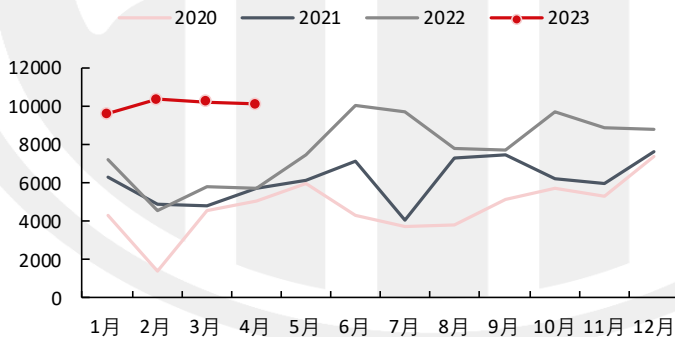
我国氯化钴产量(金属吨)



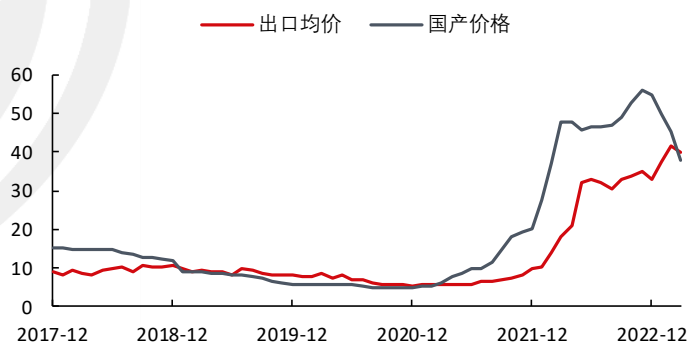
2.10.4.1 锂钴消费：氢氧化锂出口量维持高位

- 2023年4月，中国氢氧化锂出口量为1万吨，环比减少1%，同比增加76.7%。出口均价方面，2023年4月，中国氢氧化锂出口均价为5.56万美元/吨，环比减少3.8%。2023年1-3月中国氢氧化锂累计出口量为4.03万吨，累计同比增长73%。

氢氧化锂出口量(吨)



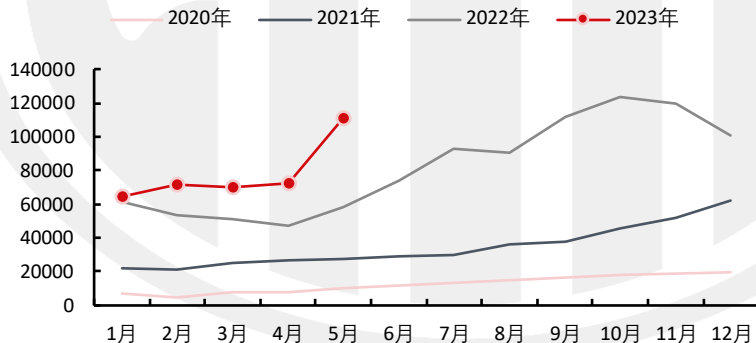
氢氧化锂价格(万元/吨)



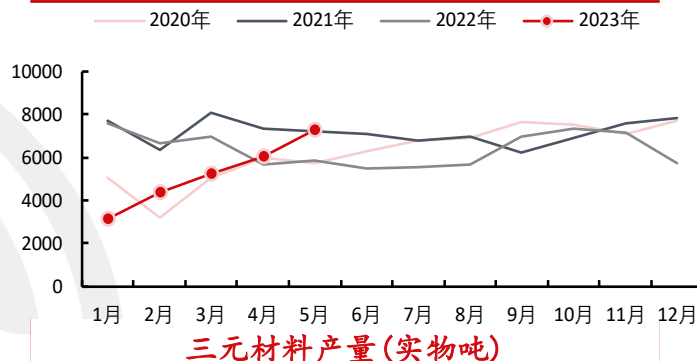
2.10.4.2 锂钴消费：5月各类正极材料产量大幅回升

- 5月，中国三元材料产量为54,675吨，环比增加22%，同比增加18%。6月预计中国三元材料产量为58,727吨。5月，中国磷酸铁锂产量为111,357吨，环比增加38%，同比增加93%，累计同比增长47%，预计2023年6月磷酸铁锂产量为128,744吨。5月，中国钴酸锂产量为6,918吨，环比增加13%，同比增加18%。预估6月产量为7,296吨。

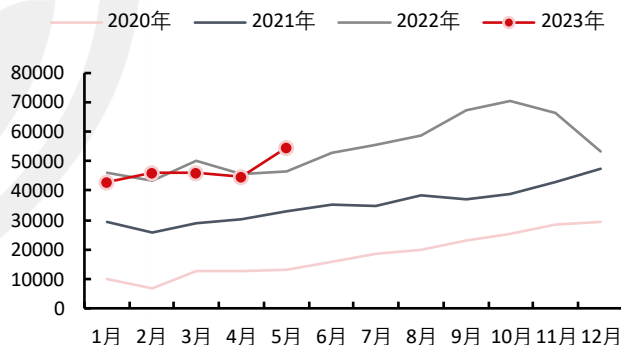
磷酸铁锂产量(实物吨)



钴酸锂产量(实物吨)

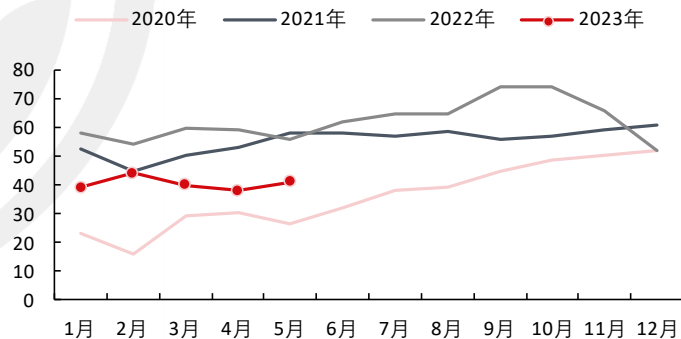
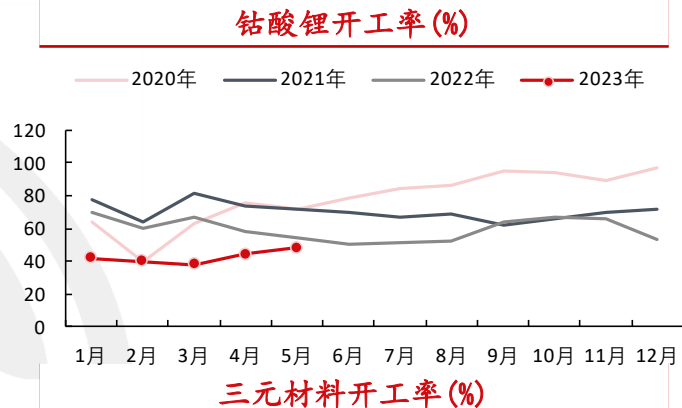
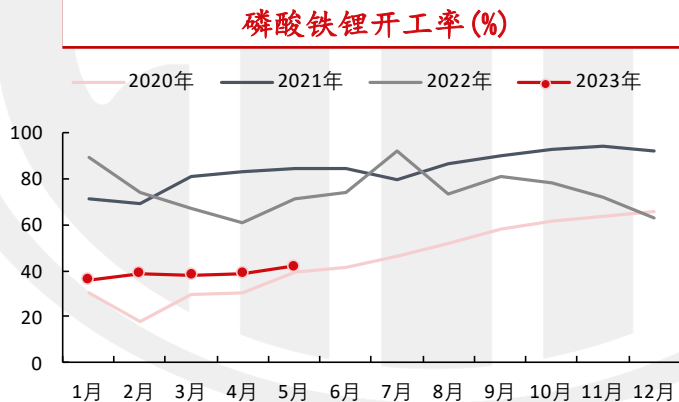


三元材料产量(实物吨)



2.10.4.3 锂钴消费：电池正极材料开工率回升

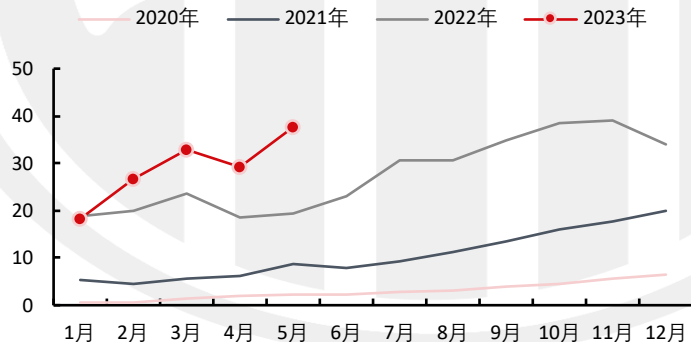
- 从正极材料开工率来看，5月份均开始回升，其中磷酸铁锂为42%，三元材料为41%。



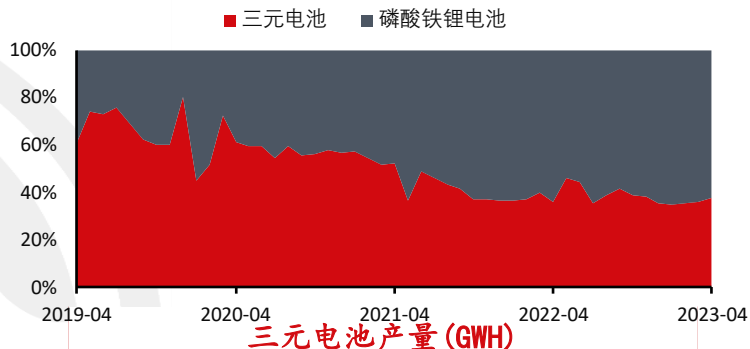
2.10.4.4 锂钴消费：动力电池产量回升

- 5月份我国动力电池的产量达到56.5GWh，同比+60%，环比20%。
- 其中，5月磷酸铁锂电池产量37.8GWH，同比+96.6%，环比29%；三元电池产量18.6GWH，同比+14.3%，环比5.76%。

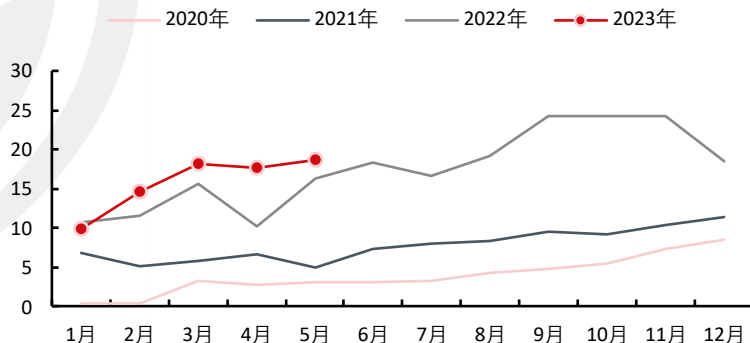
磷酸铁锂电池产量(GWH)



两类动力电池产量占比



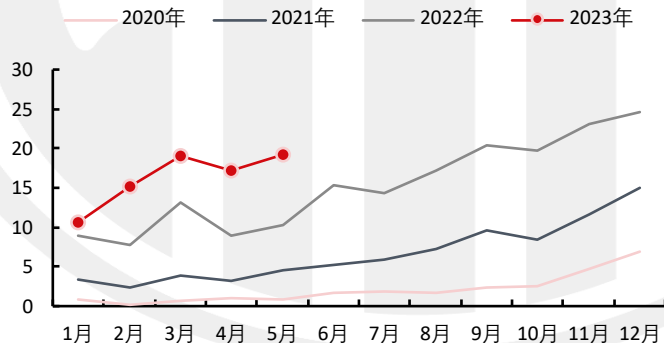
三元电池产量(GWH)



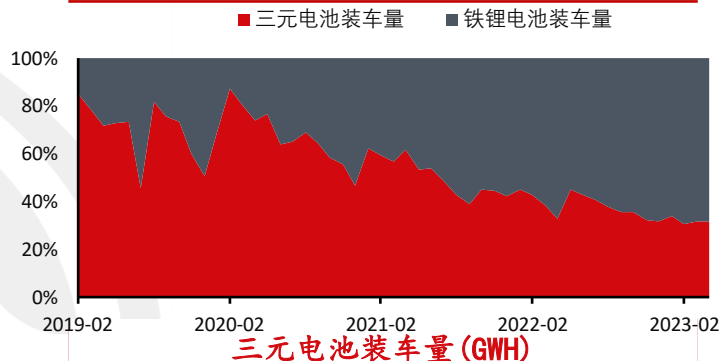
2.10.4.5 锂钴消费：动力电池装车量环比回升

- 从装车量来看，5月动力电池装车量为28.2GWh，同比+52%，环比+12.3%，环比出现明显回升。
- 从出口量来看，4月，我国动力电池企业电池出口共计8.8GWh，环比持平。

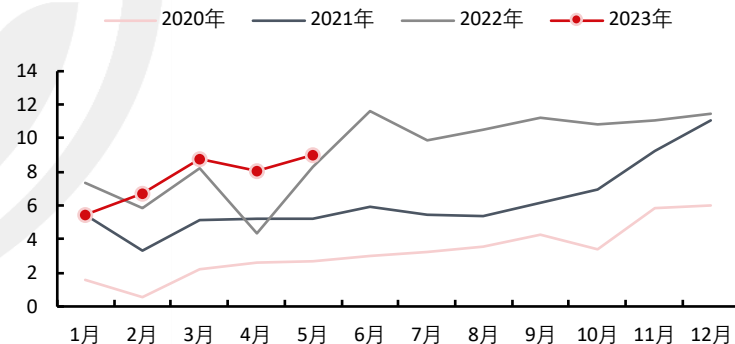
磷酸铁锂电池装车量 (GWh)



两类动力电池装车量占比



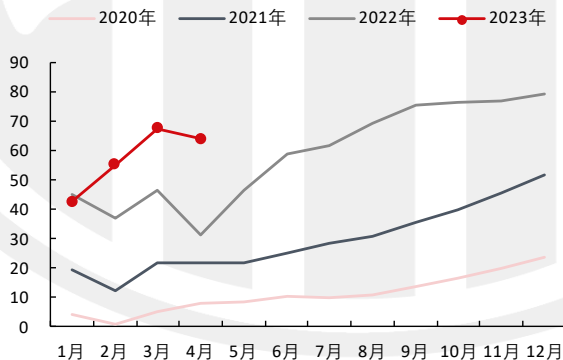
三元电池装车量 (GWh)



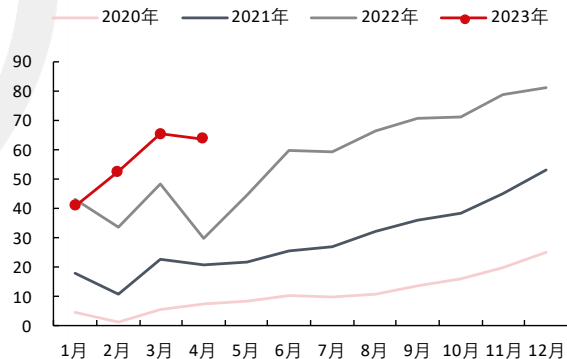
2.10.4.6 锂钴消费：4月新能源车产销不及预期

- 中汽协数据显示，4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，环比分别下滑5%和3%，市场占有率达到29.5%，其中插混占比24.5%有所上升。1—4月，新能源汽车产销分别完成229.10万辆和222.20万辆，同比分别增长43.4%和43.5%。在考虑去年四月疫情的情况下，销量不及预期。
- 乘联会数据显示，5月新能源零售销量预计58.0万辆，环比增长10.5%，同比增长60.9%，渗透率33.5%。

中国新能源汽车产量(万辆)



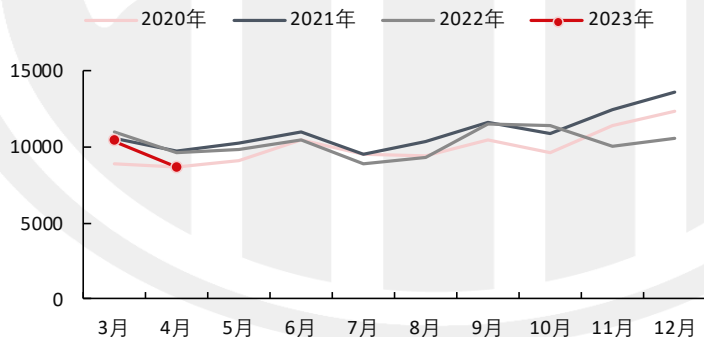
中国新能源汽车销量(万辆)



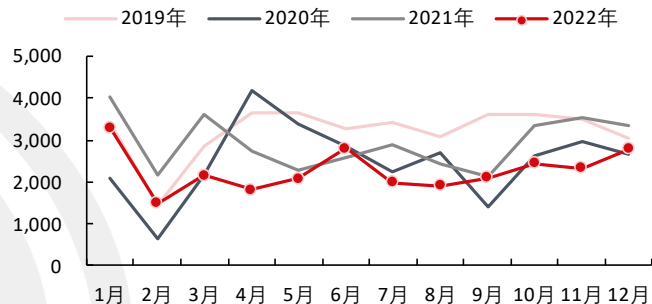
2.10.4.7 锂钴消费：4月消费电子终端表现欠佳

- 据分析机构 CanaIys发布的最新数据，2023 年第一季度中国大陆智能手机市场出货同比下滑 11%，出货量降低至 6760 万台，是自 2013 年以来最低的第一季度。
- 4月，国内智能手机产量8648万台，环比减少16.7%，同比减少10%；国内电脑产量2539.7万台，环比减少23%，同比减少16.3%。

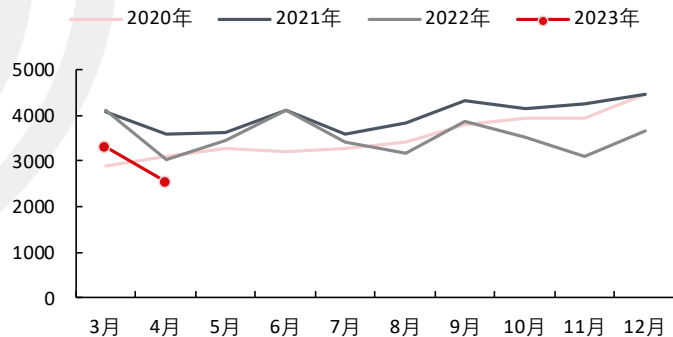
中国智能手机产量(万台)



中国手机出货量(万台)

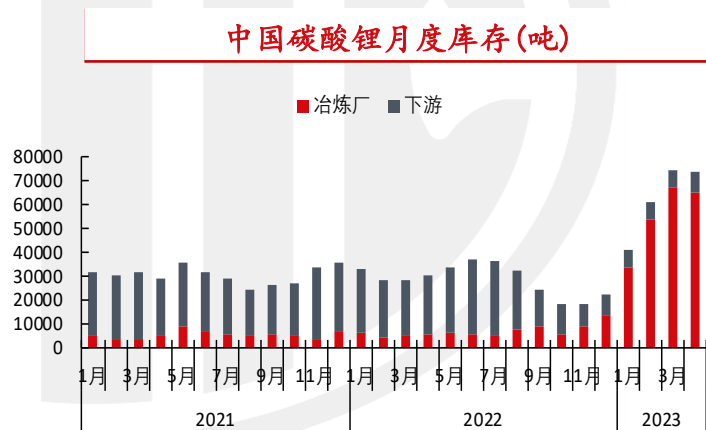


中国微型计算机产量(万台)



2.10.5 库存：碳酸锂累库放缓

- 4月份碳酸锂总库存为7.4万吨，较3月环比减少0.7%，其中下游库存为9182，环比增加26%；冶炼厂库存6.5万吨，环比减少4%。上游累库放缓，在锂价开始企稳的情况下，下游开始采购补库，在各方惜售和囤货的情况下，带动了价格大幅上涨。



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层

致謝

