

行业

铜碳酸锂日报

日期

2024 年 1 月 4 日



建信期货
CCB Futures

有色金属研究团队

研究员：张平

021-60635734

zhangping@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

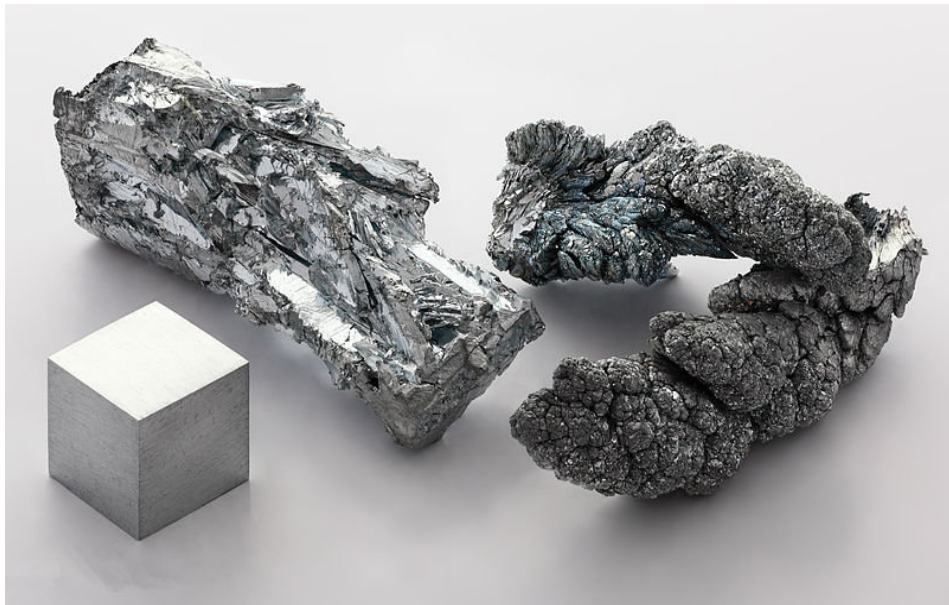
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681



一、行情回顾与操作建议

表1：期货市场行情

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪铜 2401	68780	68680	68900	68600	-240	-0.35	45430	-4435
沪铜 2402	68670	68610	68850	68500	-210	-0.31	135896	-5161
沪铜 2403	68670	68630	68860	68500	-190	-0.28	115446	2919
碳酸锂 2401	101400	102600	102750	101000	1200	1.18	7370	-2773
碳酸锂 2402	102550	102050	103550	101350	-850	-0.83	13850	-525
碳酸锂 2407	108200	106600	109200	106000	-1600	-1.48	141743	-3859

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1) 铜期货

铜价震荡偏弱，隔夜市场较低美联储 2024 年降息预期，美债收益率和美元指数走强，令铜价下跌，沪铜主力一度下探布林线中轨，日内国内现货升水跌 100 至 175，主因日内大量进口铜流入，LME0-3contango 结构扩大至 104，海外现货市场继续宽松，现货进口窗口小幅扩大至 230 元/吨附近，美金铜仍完全处于买方市场，仓单溢价跌至 67.5 美元/吨，提单溢价持平 65 美元/吨，美金铜需求依旧清淡，铜基本面内强外弱，但由于人民币升值导致比价走弱，进口铜盈利空间压缩，进口铜对期货的盈利窗口在 12 月中下旬后就已经关闭，预计后续进口铜冲击会减弱，国内低库存格局难改，预计铜价下探空间有限

2) 碳酸锂期货

碳酸锂主力震荡收跌，盘面近月合约跌幅小于远月合约，正向结构收窄，量能继续收缩，总持仓量下降至 26.2 万手，01 合约持仓量下降 123 手至 10020 手，仓单增加 800 吨至 9040 吨，预计 01 合约交割将顺利进行。电池级现货价 9.69 万/吨，较前一交易日持平，工业级碳酸锂现货价 8.83 万/吨，较前一交易日增加 0.03 万/吨，节后现货市场观望情绪较浓，锂盐企业挺价而正极厂对高报价接受度低，贸易商倾向于交仓，盘面价持续高于现货价令部分企业采购工碳加工成电碳在盘面 2404 合约套盘交仓，工碳价格止跌略有回升，电碳现货价与 04 合约价差 9300 元/吨，盘面交仓有利可图，预计后续仓单量会继续增加，碳酸锂期货价格将向现货市场回归，建议逢高做空。

二、行业要闻

1. 上海地区，今日受大量进口铜流入内贸影响，升水连连走跌。早市盘初，持货商报主流平水铜升水 220 元/吨，好铜如 CCC-P 升水 230 元/吨，市场仍看跌升水买兴几无。进入主流交易时段，主流平水铜报升水 170-180 元/吨，部分持货商甩货情绪较高，报价在升水 170-180 元/吨稍作停留后继续下调。至

早盘第二时段开盘后，主流平水铜报升水 150-160 元/吨部分成交，好铜如 CCC-P，ENM 等报升水 180 元/吨部分成交后报价稀少，进口铜如 Pirdop 报升水 100 元/吨，湿法如 MV，RT 等报升水 70-80 元/吨。至上午 11 时前，市场上出现部分平水铜报升水 130 元/吨成交。湿法如 MV 报升水 50-60 元/吨部分成交。日内升水几乎腰斩，但因变动幅度较大，下游采购态度谨慎，早市盘终价格渐趋稳定后采购情绪略有回暖。预计明日成交情绪将进一步回暖，对升水起到一定支撑，料明日升水将企稳。

2. 今日广东 1#电解铜现货对当月合约报升水 300 元/吨-升水 350 元/吨，均价升水 325 元/吨较上一交易日涨 20 元/吨；湿法铜报升水 230-升水 240 元/吨，均价升水 235 元/吨较上一交易日持平。1#电解铜均价 69045 元/吨较上一交易日跌 95 元/吨，湿法铜均价为 68955 元/吨较上一交易日跌 115 元/吨。
现货市场：今日广东库存小幅下降，出库增加是主要原因。铜价波动不大，持货商趁库存下降积极挺价，令现货升水走高。由于下游仍需生产，被迫接受高升水，但也仅限按需采购，没有大量补货。截至到 11 点当月合约好铜报升水 350 元/吨，平水铜报升水 300 元/吨，湿法铜报升水 250 元/吨。另外，近期有进口铜流出，令湿法铜和平水铜的价差有所扩大。总体来看，库存下降持货商挺价出货，但下游补货意愿很低，实际交投一般。
3. 今日华北电解铜现货对当月合约报贴 110~升 50 元/吨，均价贴 30 元/吨较上一交易日跌 80 元/吨，成交价格 68620-68820 元/吨，均价 68720 元/吨较前一交易日跌 200 元/吨。今日华北现货升贴水随上海地区下跌，铜价与升贴水双双回落下，下游有刚需补货动作，市场活跃度较昨日略有升温，不过因检修及环保原因，加工企业整体需求仍然不高。
4. 据 SMM 了解，近期天赐年产 6.2 万吨的电解质基础材料项目宣布延期。该项目于 2021 年 6 月公告，建设内容包括 6 万吨/年的双氟磺酰亚胺锂、2000 吨/年的三甲基硅烷及相关产品。
5. 近八成新能源品牌未完成年度销量目标
6. 盛新锂能 1 月 2 日在投资者互动平台表示，目前印尼盛拓各项工作在有序推进，预计 2024 年上半年建成投产。津巴布韦萨比星矿山的生产情况良好，其生产的锂精矿陆续运往国内，公司将全力保障萨比星矿山的生产及物流工作，持续提升锂矿石自给率。
7. 外媒 1 月 2 日消息，周二，澳大利亚锂矿商 Pan Asia Metals 表示已签订具有约束力的期权协议，收购智利 Tama Atacama 锂项目。该锂项目是南美洲最大的锂盐水项目之一，占地约 1200 平方公里，覆盖三个盐滩。它包括 Dolores North、Dolores South、Pozon 和 Pink 项目。公司董事总经理 Paul Lock 表示，该项目的锂表面含量极高，其战略定位“令人羡慕”，满足了所有基础

设施要求。该公司表示，计划在2024年前几个月开始进行地球物理和钻探工作。

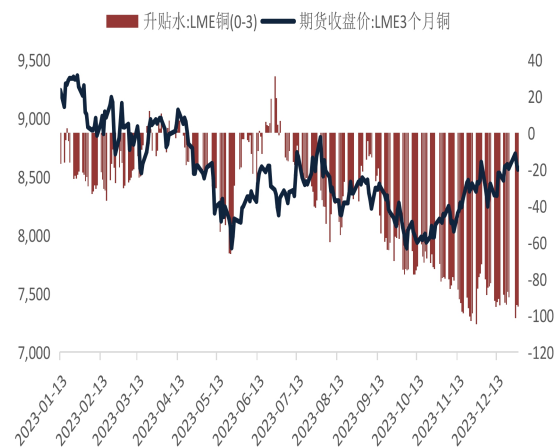
三、数据概览

图1：沪铜走势及盘面价差



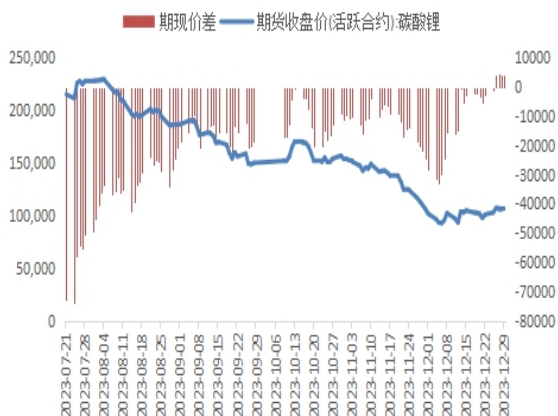
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：伦铜走势及价差



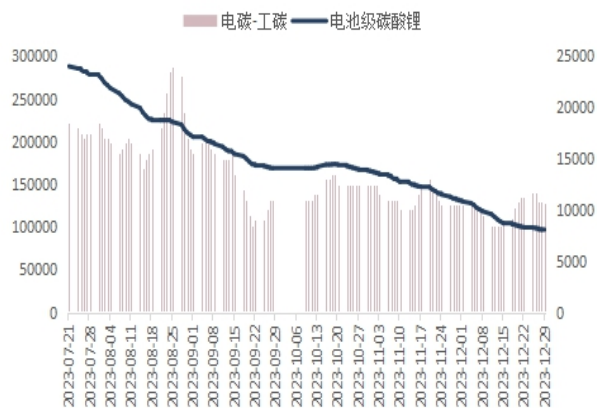
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：碳酸锂主力合约及期现价差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：碳酸锂现货价及价差



数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533 转5
邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>