

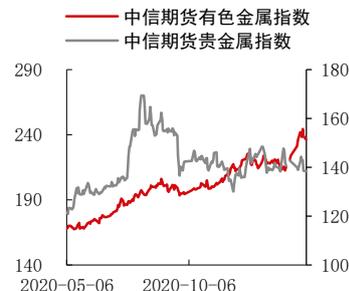
市场冲击有所缓和，有色逐步企稳

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

铜观点：跟随镍价叠加伦铜交仓，铜价大幅下跌。

逻辑：2月铜价快速上涨主要因为经济复苏的消费预期较强，消费兑现有待观察，谨防旺季不旺。铜价调整后，现货贴水快速收窄，主要由期现套利和下游逢低买盘推动。短期铜价转入整理走势，关注65000-68500这个波动区间，中期铜价仍偏强。



摘要：

铜观点：跟随镍价叠加伦铜交仓，铜价大幅下跌。

铝观点：镍跌停打击人气，拖累沪铝回调。

锌观点：市场情绪走弱拖累锌价表现，锌价走势暂不悲观。

铅观点：国内铅锭加速累库，铅价将维持调整态势。

镍观点：悲观情绪逐步缓和，关注120000关口处支撑。

不锈钢观点：受镍价拖累，不锈钢价格大幅下行。

锡观点：高锡价抑制消费，沪锡持续累库令价格承压。

有色金属研究团队

研究员：

郑琼香

0755-83213347

zhengqx@citicsf.com

从业资格号：F0260068

投资咨询号：Z0002147

覃静

0755-83212747

qinjing@citicsf.com

从业资格号：F3050758

投资咨询号：Z0013731

沈照明

021-60812976

Shenzhaoming@citicsf.com

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

风险提示：海外疫情变动超预期；宏观情绪明显波动；中美关系紧张；供给端干扰加大。

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p>铜观点：跟随镍价叠加伦铜交仓，铜价大幅下跌</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 数据显示，智利 Code lco1 月铜产量同比增加 19.4%，至 142,000 吨。而智利 Escondida 铜矿 1 月的产量则同比减少 16.1%，至 84,700 吨。Collahuasi 铜矿 1 月的铜产量则同比增加 6.5%至 57,000 吨。</p> <p>(2) 全国政协十三届四次会议新闻发布会 3 日下午举行，大会新闻发言人郭卫民介绍，截至 2 月底，中国已向 69 个国家和 2 个国际组织提供疫苗援助，并向 28 个国家出口疫苗，这个数量还在增加。</p> <p>(3) 央行公开市场逆回购操作 100 亿元，当日 200 亿元逆回购到期，当日净回笼 100 亿元。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 100-贴水 20 元，均价升水 -60 元，较上日回落 40 元；SMM1#铜和 1#光亮铜价差 3387 元，较上一日减少 412 元；3 月 4 日 10 时，铜进口亏损 586 元，较上一交易日减少 66 元；SHFE CU-INE BC 为-430 元，较上一日回升 64 元。</p> <p>逻辑： 2 月铜价快速上涨很大程度上是对未来经济复苏、消费的乐观预期，接下来将逐步面临消费兑现的过程，我们认为铜价下跌有利于铜消费复苏。铜价自上周五调整后，我们看到沪铜现货贴水出现快速收窄，一方面是期现套利买盘推动，另外一方面也有下游逢低买盘，这说明铜价调整对消费复苏有利。受镍价快速杀跌和伦铜交仓影响，铜价出现快速下跌，这是不错的买入机会，在 65000 附近可以考虑重新布局多头。</p> <p>操作建议： 趁铜价快速杀跌，可在 65000 附近重新布局多头头寸；</p> <p>风险因素： 中国铜消费旺季不及预期；美国刺激措施；疫苗推进速度及疗效</p>	震荡偏强
铝	<p>铝观点：镍跌停打击人气，拖累沪铝回调</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 昨日 LME 铝库存减少 4300 吨至 1299775 吨；上期所铝仓单增加 1627 吨至 113139 吨。</p> <p>(2) 现货方面，上海、无锡及杭州市场现货主流成交价集中于 17560-17600 元/吨之间，涨 150 元/吨，贴水 60-贴水 20 元/吨。</p> <p>(3) 3 月 4 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 117.3 万吨，周度累库 9.1 万吨，增幅放缓。无锡、南海及巩义地区继续贡献主要增量，需持续关注到货情况及下游复苏力度。</p> <p>逻辑： 昨日镍封于跌停板，极大打击有色市场情绪，沪铝冲高回落。基本上，3 月国内约产出 335 万吨，3 月进口数量明显下降，受环境总量问题影响，供应干扰率上升。消费上，中游订单充裕，原地过年有助于复工。从目前累库进度看，库存累计高点恐低于我们给出的 130 万吨预期值。旺季开启后库存有望下降至 80 万吨同期低位。根据美联储紧盯的货币和就业数据判断，宏观货币转向预计至少到 Q2 后，短期借有色板块调整布局多头，参与由去库驱动铝价的行情。</p> <p>操作建议： 持有（多单、跨期正套、跨市反套）</p> <p>风险因素： 累库超预期；供应端干扰未兑现；宏观情绪转变</p>	震荡偏强
锌	<p>锌观点：市场情绪走弱拖累锌价表现，锌价走势暂不悲观</p> <p>信息分析：</p>	震荡偏强

(1) 昨日市场情绪整体走弱，有色板块在镍跌停带动下，也高位下调，内外锌价也高位大幅下调。昨日沪锌期货近月端维持小 BACK 结构；持仓量为 15.15 万手，环比微幅回落。

(2) 昨日 LME 锌库存下降 275 吨至 26.92 万吨，注销仓单量 3.355 万吨，占库存比例为 12.46%。昨日上期所锌仓单库存增加 477 吨至 3.1343 万吨。

(3) 3月2日 LME 锌升贴水（0-3）为-18.5 美元/吨，LME 锌期价维持 Contango 结构。

(4) 昨日国内锌现货价明显下挫，下游逢低采买改善，市场交投增加。上海 0# 普通锌对 04 合约升水 50-60 元/吨；津市对沪市贴水 40 元/吨；广东对沪市贴水 70 元/吨；宁波对沪市溢价 30 元/吨。

(5) 据我的有色网数据，至 3 月 4 日中国主要市场锌锭现货库存为 24.25 万吨，较 1 日增加 0.36 万吨，周环比增加 1.35 万吨，较节前最低点增加 13.85 万吨。国内锌锭库存仍延续累积趋势，但边际已放缓，未来两周有望开始转向去库预期。

逻辑：基本面支撑仍较强，短中期锌矿供应偏紧格局将延续，并限制冶炼上升空间；海外补库存周期下，驱动内外消费向好；3 月上半月国内锌锭去库或偏缓慢，之后库存有望加速去化，对锌价和沪锌价差走阔将形成提振。宏观情绪迅速切换，加上昨日镍跌停对有色板块形成拖累，锌价高位波动剧烈，但基本面支撑下，当下锌价高位下调空间或有限。中期去库逻辑下，锌价有望呈现高位偏强态势。

操作建议：多单持有，或把握回调后的加仓机会；沪锌跨期正套持有

风险因素：宏观情绪变动超预期，国内节后消费回归偏弱

铅观点：国内铅锭加速累库，铅价将维持调整态势

信息分析：

(1) 昨日有色板块整体走弱，内外铅价继续下调。昨日沪铅期货近月端呈现小 Contango 结构；持仓量 8.32 万手，环比下降 3 千多手。

(2) 昨日 LME 铅库存下降 100 吨至 9.4525 万吨，注销仓单量 3.275 万吨，占库存比例为 34.65%。昨日上期所铅仓单库存下降 451 吨至 3.33138 万吨。

(3) 3月2日 LME 铅升贴水（0-3）为-18.5 美元/吨，LME 铅期价维持 Contango 结构。

(4) 昨日铅现货价走低，再生铅维持低贴水，上海 1#铅对 03 合约平水-小幅升水报价，持货商多以贴水报价，下游逢低按需采购，现货市场交投好转。

(5) 据我的有色网数据，至 3 月 4 日中国主要市场铅锭现货库存为 5.9 万吨，较 1 日增加 1.29 万吨，周环比增加 1.43 万吨。国内铅锭库存加速累积，且短期将维持上升趋势。

逻辑：铅基本面表现相对偏弱，铅供应持续回升，炼厂库存将不断转移至社会库存；同时，短期下游电池企业原料补库需求偏低，加上消费季节性临近，也限制了后期下游的刚性补库需求。故国内铅锭累库将持续。故短期铅价或维持调整趋势。

操作建议：逢高沽空操作为主。

风险因素：宏观情绪明显变化，节后消费变动超预期

镍观点：悲观情绪逐步缓和，关注 120000 关口处支撑

信息分析：

(1) 昨日沪镍跌停，下跌 6.01%；持仓量增加 1.13 万手至 26.20 万手，成交量减少 0.85 万手至 80.87 万手。

(2) 昨日 LME 镍库存 26.10 万吨，减少 540 吨，注销仓单 6.11 万吨，占比 23.4%；沪镍库存 1.11 万吨，减少 499 吨。

铅

震荡

镍

震荡

(3) 3月3日, LME 镍(0-3) 贴水 48 美元/吨, 走阔 3.8 美元/吨。

(4) 现货方面, 金川镍、俄镍、镍豆较上一交易日分别下降 7050 元/吨、7500 元/吨和 7500 元/吨; 对 2104 合约分别升水 2800-3200 元/吨, 升水 500-900 元/吨和升水 3000-3600 元/吨, 金川镍基差下降, 俄镍、镍豆基差大幅走阔, 下游暂时观望, 成交有所减弱。

逻辑: 印尼镍铁稳步投产, 而当地不锈钢产量增加, 镍铁进口增量有限, 菲律宾雨季影响, 国内镍矿紧张深化, 镍铁整体供应偏紧, 电解镍进口窗口打开, 原生镍供应将回升, 镍铁-高冰镍工艺打通, 经济性显现, 长期供应无虞; 不锈钢和新能源车产量逐步恢复, 海外疫情向好, 带动出口, 整体需求向好; 青山供应高高冰镍消息逐步消化, 下方镍铁-高冰镍成本支撑较强, 关注 120000 关口处支撑情况。中期来看, 海外经济复苏预期持续, 美国重返《巴黎协定》, 新能源车刺激政策将加码, 需求向好, 但新能源原料供应未来增量可期, 镍价上方天花板明显, 根据镍铁价格加冶炼成本定价, 镍价震荡运行。

操作建议: 区间操作。

风险因素: 青山高冰镍项目变数超预期; 宏观情绪变动超预期; 镍铁进口超预期。

不锈钢观点: 逐步回归基本面, 不锈钢价偏强震荡

(1) 无锡和佛山不锈钢库存 80.17 万吨, 减少 2.24 万吨, 300 系库存 52.24 万吨, 增加 0.19 万吨; 无锡不锈钢库存 50.05 万吨, 减少 1.54 万吨, 300 系库存 35.73 万吨, 减少 0.39 万吨; 佛山不锈钢库存 30.09 万吨, 减少 0.70 万吨, 300 系库存 16.51 万吨, 增加 0.58 万吨; 由于前期不锈钢大涨, 下游畏高情绪较重, 后续不锈钢大跌, 下游又出现观望情绪, 导致不锈钢去库较慢, 随着不锈钢价格逐步企稳, 预期逐步回归, 不锈钢或将开始进入涨价去库阶段。

(2) 昨日不锈钢主力合约昨日跌停; 持仓量增加 0.47 万手至 20.36 万手, 成交量增加 1.45 万手至 18.60 万手;

(3) 不锈钢期货库存 74857 吨, 减少 540 吨。

(4) 现货方面, 据 SMM 消息, 昨日无锡地区不锈钢冷轧报价下调 200 元/吨, 热轧下调 200 元/吨, 现货对 10 点 30 分 2105 合约升水 1520-2320 元/吨, 佛山地区不锈钢切边报价下跌 550 元/吨, 毛边下调 1050 元/吨, 热轧下调 400 元/吨, 现货对 10 点 30 分 2105 合约升水 720-1020 元/吨, 市场观望情绪较重, 交投氛围不佳。

逻辑: 3 月下游逐步复工, 海外经济复苏带动出口, 不锈钢需求向好; 原料端, 镍铁供应紧张程度深化, 铬铁受内蒙能耗双控政策加码, 供应继续紧张, 原料价格或将继续上行; 300 系利润恢复明显, 产量将回升, 而印尼回流量下降, 300 系整体供应增加; 镍价拖累基本暂告尾声, 情绪逐步恢复, 不锈钢逐步回归基本面, 后续可能出现涨价去库局面, 不锈钢盘面压制逐步较弱, 价格偏强震荡。镍矿紧张逻辑 1 季度将逐步升温, 铬铁价格也有上行动力, 国内外需求走强, 不锈钢成本和需求共振, 对价格有所拉动, 不锈钢价偏强震荡。

操作建议: 短期区间操作; 中期谨慎做多。

风险因素: 海外疫情变动超预期; 需求下降超预期。

锡观点: 有色整体走弱, 锡价跟随回落

信息分析:

(1) 伦锡库存增加 35 吨, 至 1755 吨; 沪锡仓单减少 58 吨, 至 8147 吨; 沪锡持仓减少 2402 手, 至 55977 手。

不锈钢

震荡偏强

锡

震荡

（2）现货方面，上海金属网 1#锡锭报价在 175000-177000，均价 176000，环比下跌 2250 元，对 SN2104 合约贴水 800-升水 200 元，均升水-300 元，环比回落 250 元。

（3）3 月 4 日 10 时，锡进口亏损 14233 元，增加 5074 元，出口亏损 20528 元。

逻辑：自去年 11 月以来，国内投资者持续炒作伦锡供应短缺和国内锡矿短缺，但近期数据上却出现异常，比如：锡精矿加工费在上周出现较大幅度的回升，伦锡和沪锡库存回升，沪锡持仓出现连续下降，这意味着锡炒作的逻辑松动，镍价下跌拖累锡价，资金持续流出推动价格下行，沪锡短期关注 16.5 万-18.3 万区间波动。

操作建议：短线交易为宜

风险因素：缅甸矿供应；银漫锡矿复产不确定

二、行情监测

（一）铜

图表 1: 铜市场指标日度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水（元/吨）	洋山铜溢价（美元/吨）	LME0-3（美元/吨）	现货进口盈亏（元/吨）	主力沪伦比值
2021/2/26	6.4713	-120	73	62.25	-906.51	7.37
2021/3/1	6.4754	-40	73	45	-672.90	7.38
2021/3/2	6.4625	-10	73	49.75	-1575.94	7.26
2021/3/3	6.4565	-20	73	49.75	620.25	7.51
2021/3/4	#N/A	#N/A	#N/A	49.75	#N/A	#N/A

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/2/26	76225	0	2350	3350	58525	14350
2021/3/1	74200	0	2025	2975	58175	13050
2021/3/2	73700	1400	1900	2800	59175	11725
2021/3/3	74100	1350	950	3400	59025	11675
2021/3/4	79825	6475	750	3875	64675	11275

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 2: 铜现货升贴水

单位: 元/吨

图表 3: LME 铜现货升贴水

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 4：洋山铜溢价

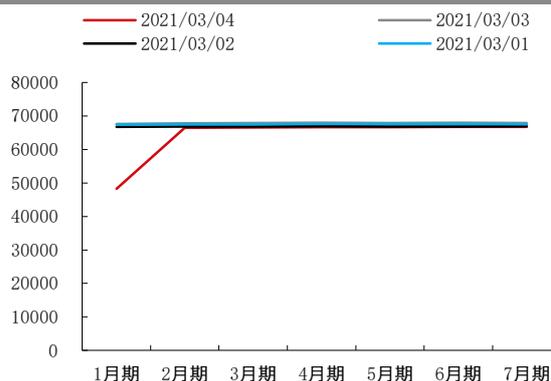
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：铜期货合约间结构

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：COMEX 铜库存

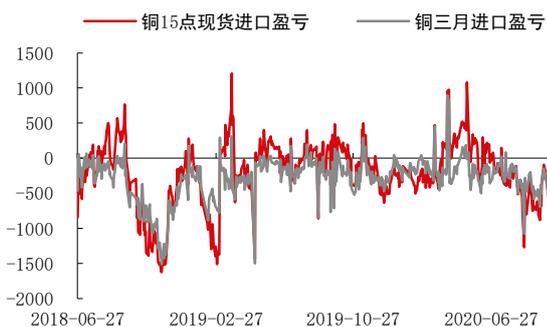
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：铜进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：铜沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）铝

图表 10: 铝市场指标月度监测

铝套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME0-3 (美 元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	三月沪伦比值
2021/2/26	6.4713	-70	120	-5.25	-224.82	7.79
2021/3/1	6.4754	-60	120	-14.5	-297.25	7.78
2021/3/2	6.4625	-30	120	-3	-898.67	7.48
2021/3/3	6.4565	-40	120	-13	278.51	8.03
2021/3/4	6.4690	-40	120	-13	#N/A	#N/A

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2021/2/26	1325875	0	6650	147275	1140025	38575
2021/3/1	1316800	0	9075	146800	1131425	38575
2021/3/2	1307125	0	9675	146450	1122100	38575
2021/3/3	1304075	4975	8025	146075	1119425	38575
2021/3/4	1299775	3000	7300	145750	1112450	41575

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 11: 铝现货升贴水 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 12: LME (0-3) 铝升贴水 单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）
图表 13: 保税区铝溢价

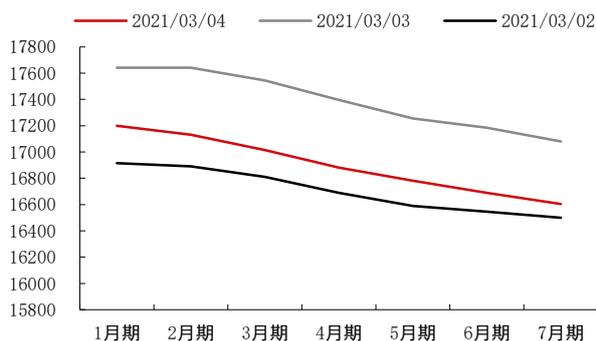
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

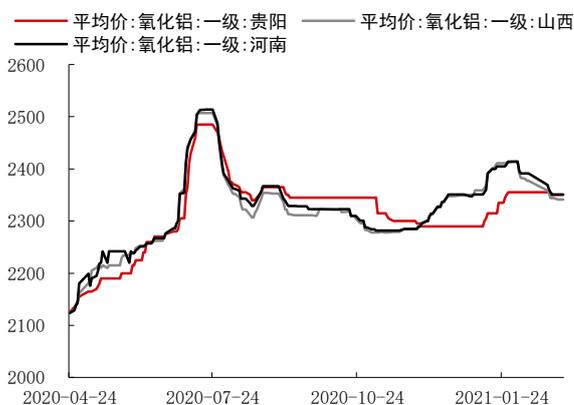
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 16: 氧化铝价格

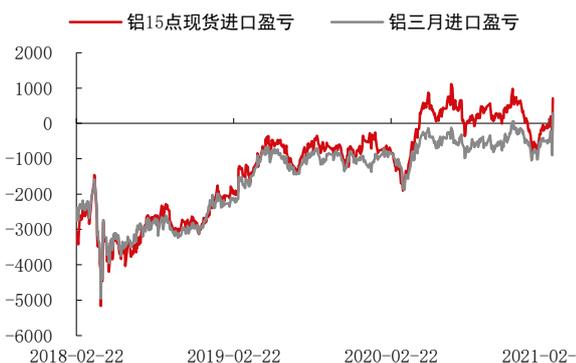
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 铝进口盈利

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 18: 铝沪伦比值


资料来源: Wind 中信期货研究部

（三）锌

图表 19：锌市场指标月度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口锌溢价 (美元/吨)	LME(0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2021/2/26	6.4713	5	110.0	-17	-591.9	7.52
2021/3/1	6.4754	15	110.0	-17.75	-525.3	7.55
2021/3/2	6.4625	25	110.0	-18.5	-537.5	7.52
2021/3/3	6.4565	15	110.0	-20.5	375.7	7.85
2021/3/4	6.4690	25	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/2/26	269775	0	700	136325	31400	102050
2021/3/1	269725	0	50	136325	31400	102000
2021/3/2	269725	0	250	136125	31400	101950
2021/3/3	269725	0	275	135925	31400	101875
2021/3/4	269725	0	100	135875	31400	101825

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨

图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

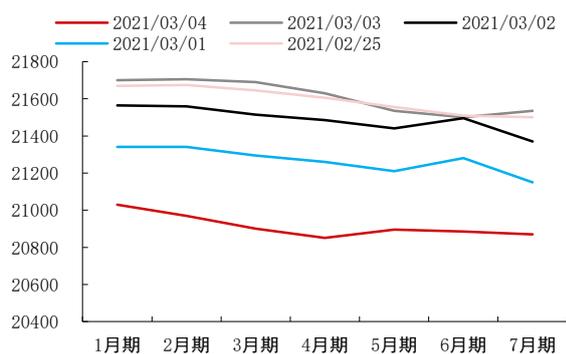


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究

中信期货商品日报（有色）
图表 22：沪锌期货期限结构

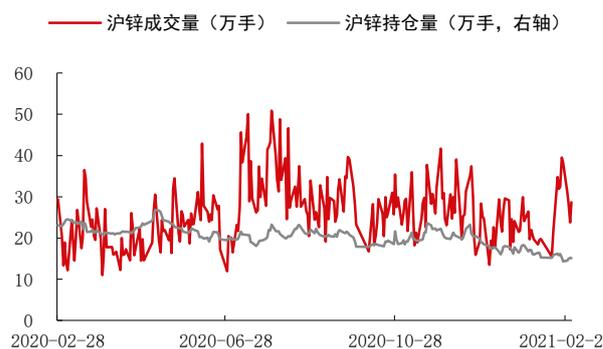
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

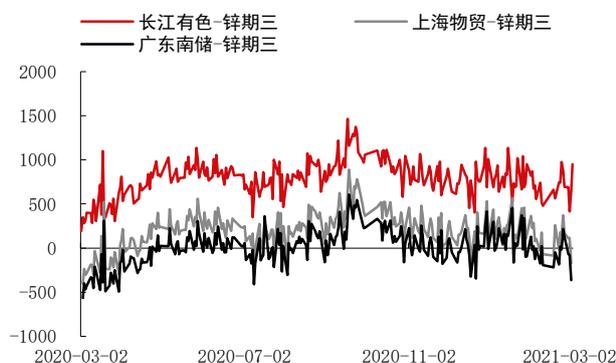
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：锌进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 27：锌沪伦比值


资料来源：Wind 中信期货研究部

（四）铅

图表 28: 铅市场指标日度监测

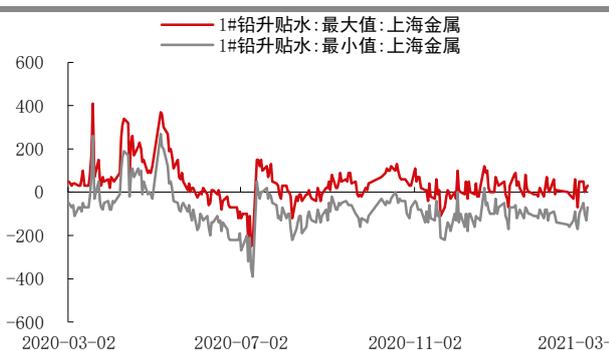
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅 溢价 (美元/ 吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈 亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2021/2/26	6.4713	-25	130.0	-13.75	-1408	7.40
2021/3/1	6.4754	0	130.0	-14.25	-1363	7.42
2021/3/2	6.4625	-50	130.0	-18.5	-1204	7.48
2021/3/3	6.4565	-55	130.0	-18.75	-977	7.59
2021/3/4	6.4690	-20	#N/A	-18.75	#N/A	#N/A

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/2/26	94575	0	125	136325	31400	102050
2021/3/1	94625	75	25	136325	31400	102000
2021/3/2	94625	0	0	136125	31400	101950
2021/3/3	94625	0	100	135925	31400	101875
2021/3/4	94625	0	200	135875	31400	101825

资料来源: Wind 中信期货研究部

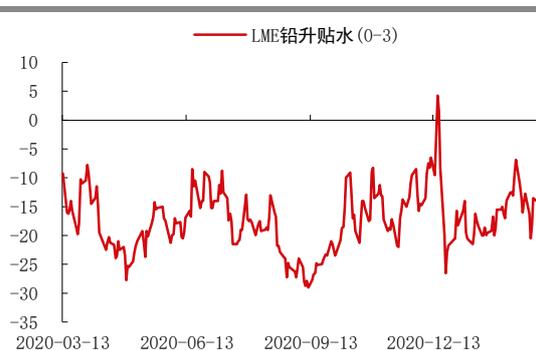
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

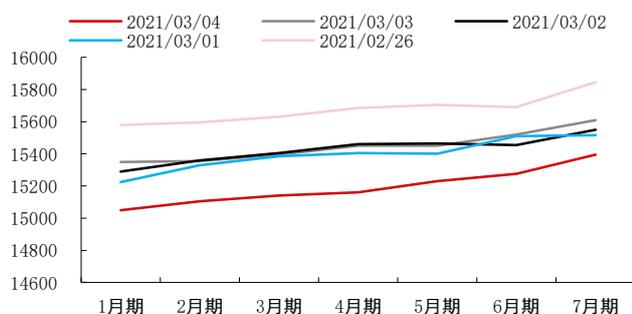


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

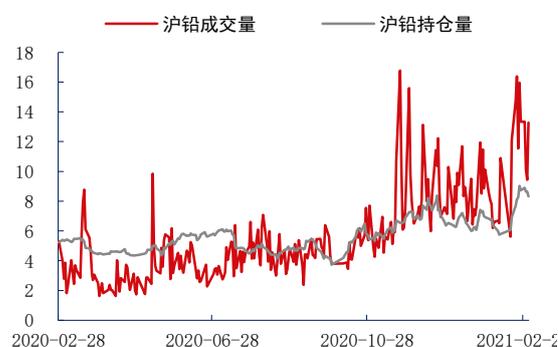
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

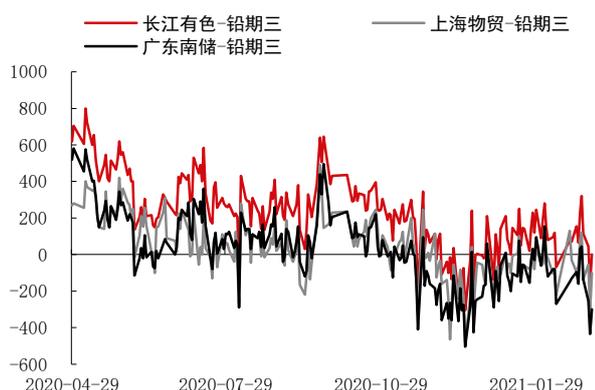


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）
图表 33：国内铅期现价差

单位：元/吨


图表 34：LME 铅库存&注销仓单比例

单位：吨

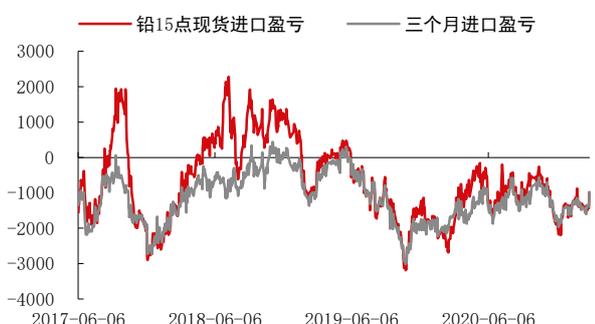


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：铅进口亏损

单位：元/吨


图表 36：铅沪伦比值


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

（五）镍
图表 37：镍市场指标日度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2021/2/26	6.4713	350	130	-45	-136	7.44
2021/3/1	6.4754	1420	130	-45.5	-292	7.43
2021/3/2	6.4625	1420	130	-44.25	-96	7.43
2021/3/3	6.4565	1550	165	-48	16159	8.44
2021/3/4	6.4690	1580	165	-48	#N/A	#N/A
伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/2/26	251130	408	336	181134	68208	1788
2021/3/1	250584	#N/A	546	180588	68208	1788
2021/3/2	258792	8772	564	181674	75330	1788
2021/3/3	261534	2790	48	184320	75426	1788
2021/3/4	260994	#N/A	540	183780	75426	1788

中信期货商品日报（有色）

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：镍现货升贴水

单位：元/吨



图表 39：LME 镍现货升贴水

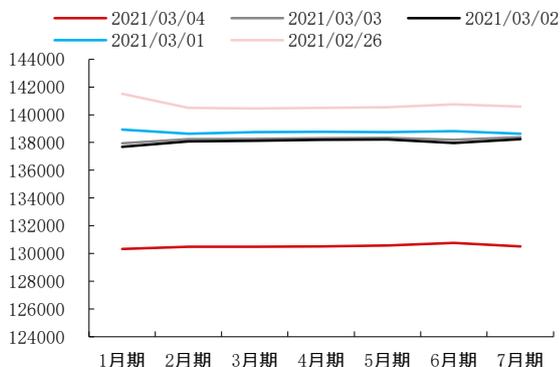
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 40：沪镍期货期现结构

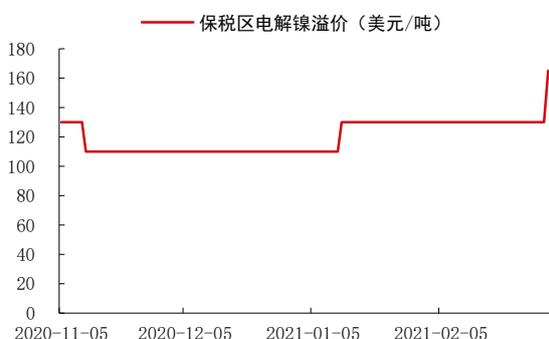
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 41：保税区镍溢价

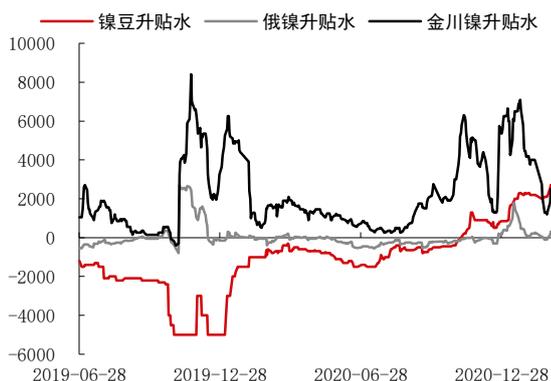
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：国内镍产品期现价差

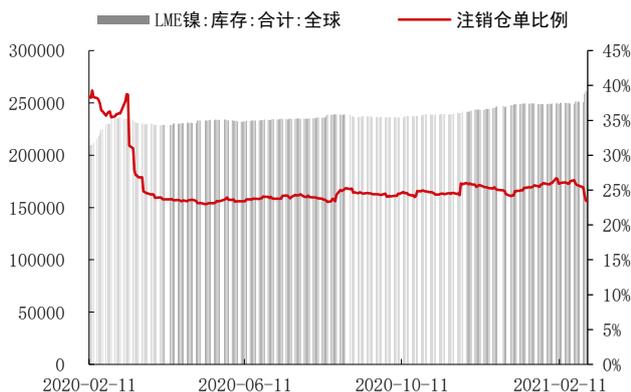
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：LME 镍库存&注销仓单比例

单位：吨

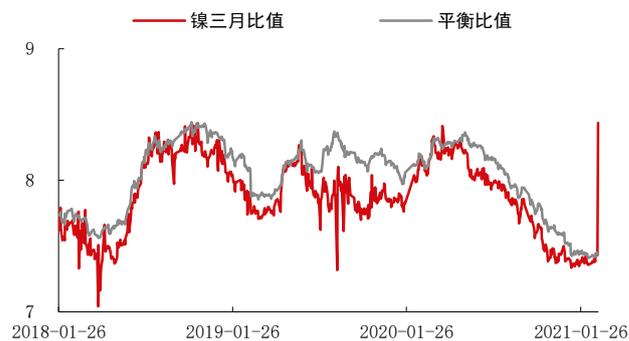
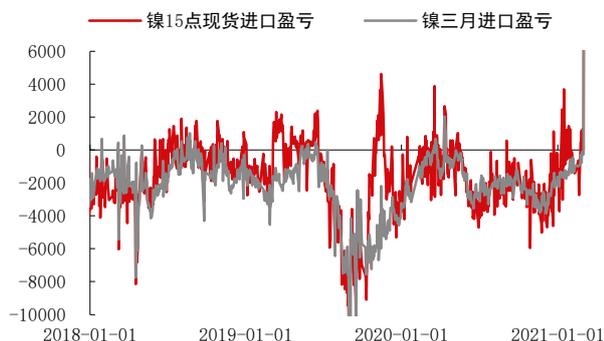


资料来源：SMM 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

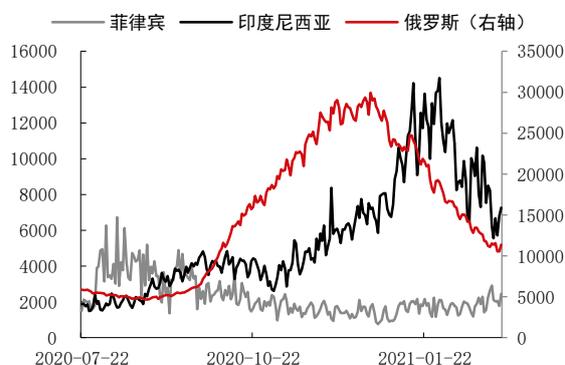
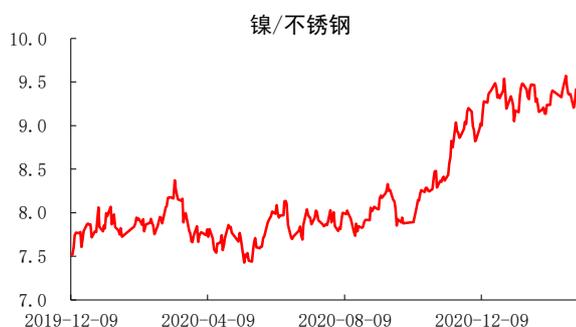
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨

图表 45：镍沪伦比值


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：镍与不锈钢比值
图表 47：镍主要生产国家新冠确诊病例


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

（六）不锈钢

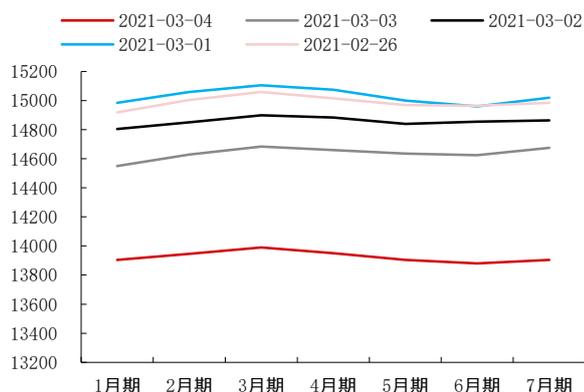
图表 48：不锈钢市场指标月度监测

不锈钢行情						
	现货升贴水均价（元/吨）	持仓量	成交量	高碳铬铁价格（元/基吨）	高镍铁价格（元/镍点）	废不锈钢价格
2021/2/26	1645	190010	209608	8950	1185	10675
2021/3/1	1170	193033	200952	8950	1185	10575
2021/3/2	1305	195460	200771	8950	1185	10500
2021/3/3	1765	198956	171504	9000	1185	10350
2021/3/4	2360	203610	185997	9000	1185	10050

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 49：不锈钢期货期现结构

单位：元/吨


图表 50：不锈钢期现价差

单位：元/吨

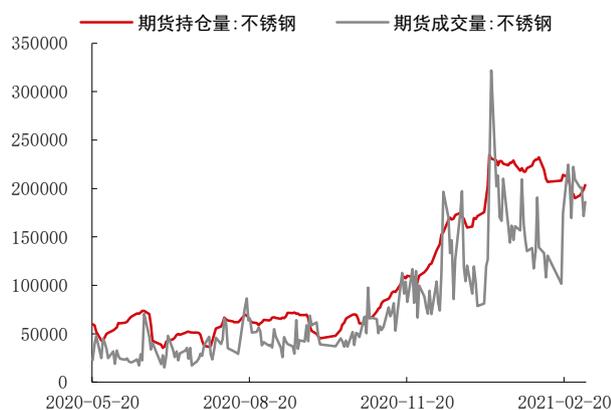


资料来源：Wind 中信期货研究部

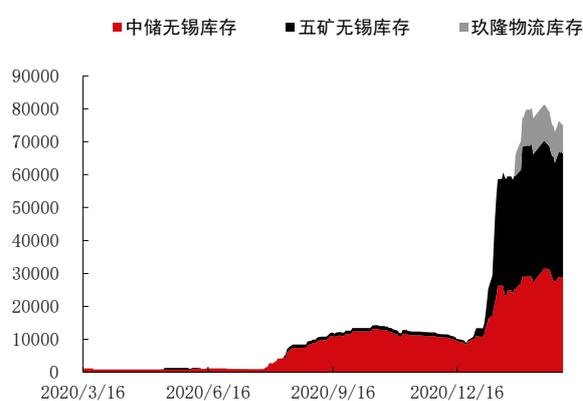
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 51：不锈钢持仓量与成交量

单位：手


图表 52：不锈钢期货库存

单位：吨

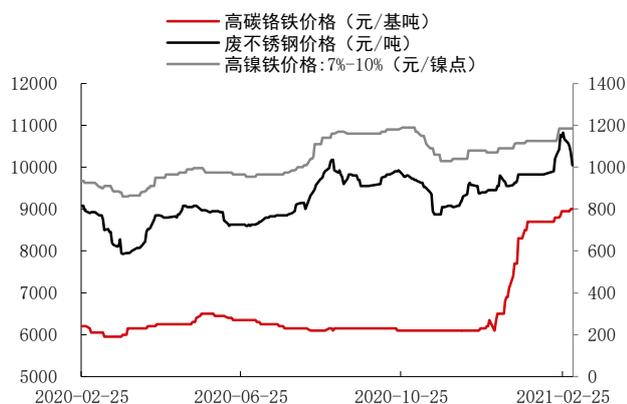


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 53：不锈钢原料价格

单位：元/吨


图表 54：不锈钢企业利润（低价现货计算）

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司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有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司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，或者中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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，但中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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有限公司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，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 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、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826。