

房地产政策企稳，有色震荡回升

报告要点

铜观点：11月铜进口环比增加，铜价仍偏弱运行。

逻辑：宏观层面，鲍威尔的最新证词演讲偏鹰派，取消通胀“暂时性”说法，对未来通胀前景相较以往已更为担忧，市场加速缩债预期走强，国内下调金融机构存款准备金率。供需面来看，呈现双弱状态，我们认为接下来供应将逐渐回升，需求可能逐步走弱，整体来看，短期低库存和央行降准对铜价仍有一定支撑，但库存有回升预期，鲍威尔发言偏鹰，政策收紧可能加快打压铜价，铜价仍难改偏弱格局。中长期来看，美联储 Taper 边际收紧流动性，美元指数持续走高对铜价仍构成压制，供需偏紧局面将逐渐趋松，铜价重心将下移。

摘要：

铜观点：11月铜进口环比增加，铜价仍偏弱运行。

铝观点：消费弱改善，沪铝震荡整理。

锌观点：11月产量同比大幅下滑，沪锌价格震荡运行。

铅观点：再生铅利润缩窄，沪铅价格震荡上行。

镍观点：市场情绪转暖，镍价再度上行。

不锈钢观点：镍价支撑下，不锈钢价有所企稳。

锡观点：供应端仍有扰动，锡价震荡回升。

风险提示：疫情变动超预期；流动性收紧；中美关系紧张；供给端干扰加大。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



有色金属研究团队

研究员：
沈照明
021-80401745
Shenzhaoming@citicsf.com
从业资格号：F3074367
投资咨询号：Z0015479

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p>铜观点：11月铜进口环比增加，铜价仍偏弱运行</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 据 SMM 调研数据显示，11 月漆包线开工率为 73.97%，同比下降 5.08%，环比上升 5.77%，比预期的 72.03% 高 1.94 %。进入 12 月传统的生产旺季，多数企业表示订单量有所增加，但增幅不如去年同期，预计 12 月漆包线行业开工率为 75.31%。</p> <p>(2) 根据 AutoForecast Solutions (AFS) 的最新数据，截至 12 月 5 日，由于芯片短缺，中国汽车市场累计减产已达 198.2 万辆，全球汽车市场累计减产为 1012.2 万辆。根据 AFS 预测，今年中国汽车市场将累计减产 214.8 万辆，占全球总减产量的 19%。</p> <p>(3) 受环保影响，河南省新乡区域内的铜加工企业于 12 月 7 日接到停产通知。</p> <p>(4) 2021 年 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 218.8 万吨，环比增加 21.76%，同比增长 19.5%。1-11 月累计进口量为 2,134.4 万吨，同比去年增长 7.4%。2021 年 11 月未锻轧铜及铜材进口量为 510,402.3 吨，环比增加 24.34%，同比下降 9.07%。2021 年 1-11 月累计未锻轧铜及铜材进口量为 4,939,551.7 吨，同比下降-19.9%。</p> <p>(5) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元-升水 50 元，均价升水 0 元，较上一交易日下降 210 元；12 月 6 日 SMM 铜社库较上周同期增加 0.18 万吨，至 9.12 万吨，12 月 7 日广东地区减少 37 吨，至 7906 吨；12 月 7 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1023 元，环比减少 110 元。</p> <p>逻辑：宏观层面，鲍威尔的最新证词演讲偏鹰派，取消通胀“暂时性”说法，对未来通胀前景相较以往已更为担忧，市场加速缩债预期走强，国内下调金融机构存款准备金率。供需面来看，呈现双弱状态，我们认为接下来供应将逐渐回升，需求可能逐步走弱，整体来看，短期低库存和央行降准对铜价仍有一定支撑，但库存有回升预期，鲍威尔发言偏鹰，政策收紧可能加快打压铜价，铜价仍难改偏弱格局。中长期来看，美联储 Taper 边际收紧流动性，美元指数持续走高对铜价仍构成压制，供需偏紧局面将逐渐趋松，铜价重心将下移。</p> <p>操作建议：持空</p> <p>风险因素：中国铜消费走弱；中美关系反复；供应不确定性；</p>	震荡偏弱
	<p>铝观点：消费弱改善，沪铝震荡整理</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 12 月 7 日，SMM 上海铝锭现货报价 18670-18710 元/吨，均价 18690 元/吨，下跌 90 元/吨，现货贴水 70-贴水 30 元/吨，均贴水 50 元。</p> <p>(2) 据 SMM 数据，12 月 6 日中国主要消费地电解铝库存为 99 万吨，周环比下跌 1.2 万吨。</p> <p>(3) 据海关总署今日公布数据显示，2021 年 11 月未锻轧铝及铝材出口量 50.93 万吨，环比增长 6.2%，同比增长 20.1%；2021 年 1-11 月累计未锻轧铝及铝材出口量为 505.63 万吨，同比去年增长 14.9%。</p> <p>(4) 2021 年 11 月（30 天）中国电解铝产量 306.8 万吨，同比下降 3%，日均产量 10.2 万吨，环比持平。2021 年 1-11 月中国共生产电解铝产量 3531.7 万吨，累计同比增 4.35%。预计 12 月电解铝产量 318 万吨，日均产量 10.25 万吨左右。</p>	震荡

逻辑：供应端：11月产量符合预期，12月产量环比将小幅回升，考虑到国储没抛储，供应维持在年内偏低水平。消费端：房地产政策局部放松，房地产板块需求预期好转，但转化为房地产消费改善还需时间；11月未锻造铝与铝材出口创年内最好水平，反映出有部分企业抢出口的迹象。成本端：氧化铝和阳极价格回落，电解铝成本延续下降局面。整体来看，短期铝价震荡止跌，但并未明确见底，真正见底需要见到连续去库和成本端止跌；中长期来看，房地产板块政策面明显改观，铝价并不悲观。

操作建议：暂观望，或者铝价跌至1.85万附近低吸做多

风险因素：需求走弱；供应进一步收缩

锌观点：11月产量同比大幅下滑，沪锌价格震荡运行

信息分析：

(1) 12月7日上期所锌仓单库存增加782吨至1.98万吨；LME最新锌库存减少500吨至15.21万吨，注销仓单量2.67万吨，占库存比例为17.55%。

(2) 12月7日沪锌升贴水均值上升15元至55元/吨，沪锌期货近月端为平水结构；12月6日LME锌升贴水(0-3)减少10.3美元/吨68.75美元/吨，LME锌价近月端呈back结构。

(3) Mysteel统计2021年12月6日全国主要市场锌锭社会库存为12.25万吨，较12月2日增加0.06万吨，较11月29日减少0.05万吨。

(4) 据国家发改委，内蒙古自治区积极争取上级支持，确保煤炭供应增产增供。在国家发改委、国家矿山安全监察局等相关部委的支持下，迅速开展产能核增，先后5批核增115处煤矿。

(5) 据SMM数据，2021年11月中国精炼锌产量51.95万吨，环比增加2.02万吨或环比增加4.05%，同比减少7.61%，2021年1至11月累计产量557.3万吨，累计同比增加0.41%。

逻辑：从国内供给来看，11月精炼锌产量同比大幅下滑，12月由于湖南花垣地区炼厂的检修以及陕西地区炼厂的减产或大幅不及预期。从国内需求来看，北方气温骤降以及环保政策趋严影响，初端开工率依旧处于低位，预计11月房地产走弱但边际趋缓，基建明年上半年迎来明显回升。整体来看，短期供需双弱，预计沪锌宽幅震荡，中长期基建托底作用或可震荡偏强。

操作建议：暂时观望

风险因素：锌抛储加量；进口增多；消费迅速转弱

锌

震荡偏强

铅观点：再生铅利润缩窄，沪铅价格震荡上行

信息分析：

(1) 12月7日上期所铅仓单库存减少1348吨至11.47万吨；LME最新铅库存减少650吨至5.57万吨，注销仓单量0.78万吨，占库存比例14.09%。

(2) 12月7日沪铅近月端延续contango结构；12月7日LME铅升贴水(0-3)减少3美元至12.5美元/吨，LME铅价近月端back结构缩窄。

(3) 12月7日，再生铅利润理论值约为53元/吨，原生铅和再生铅价差约为125元/吨。

逻辑：从基本面来看，当前主要矛盾在于供给端再生铅产量。铅进口原料供需出现改善，原生铅供应基本稳定，但北方环保等因素对冶炼或仍有一定干扰，炼厂当前低价略有惜售。安徽和江西都有停产检修，叠加湖南环保督察引致的停产，再生铅平均利润收窄，短期市场再生铅整体供应增量有限，供给端整体仍处于收缩状态。需求端下游蓄电池企业进入提产阶段，开工率缓慢上行，整体订单尚可，支撑铅锭库存大幅去化。整体来看，短期沪铅维持震荡格局，中长期再生铅受利润支撑，供给偏过剩，铅价重心有下行风险。

铅

震荡偏弱

操作建议：暂时观望，反弹至 15500 左右可试空

风险因素：再生铅盈利大幅修复；出口大幅走弱，消费下滑

镍观点：市场情绪转暖，镍价再度上行

信息分析：

(1) 昨日 LME 镍库存 11.04 万吨，减少 330 吨，注销仓单 5.21 万吨，占比 47.2%；沪镍库存 0.43 万吨，减少 319 吨。

(2) 12 月 6 日，LME 镍（0-3）升水 141 美元/吨，持平。

(3) 现货方面，金川镍、俄镍、镍豆对 2112 合约分别升水 2000-2200 元/吨，升水 500-600 元/吨和升水 200-500 元/吨；现货升水分别上升 100 元/吨、上升 100 元/吨和持平；镍价有所回调，成交改善。

镍

逻辑：能耗管控放松，镍铁供需相对平衡；新能源车销量继续走高，进口窗口关闭，电解镍将去库；不锈钢价弱势压制镍铁价格，华友 6 万吨湿法项目投产，但电解镍缺口仍在，基本面仍然较强，国内流动性预期改善，市场情绪有所好转，镍价再度上行。中长期来看，货币转向压制情绪，而新能源车继续向好，湿法中间品远不能满足新能源车的镍需求，电解镍快速去库到年末，镍价表现相对较强；未来高冰镍供应量，需关注镍铁与电解镍的价差，价差不拉开，供应起量较难。

震荡

操作建议：暂观望。

风险因素：宏观情绪变动超预期；高冰镍项目进展超预期；新能源车销量不及预期；不锈钢限产超预期。

不锈钢观点：镍价支撑下，不锈钢价有所企稳

(1) 不锈钢期货库存 2359 吨，持平。

(2) 现货方面，SMM 消息，昨日无锡地区现货对 10 点 30 分 2201 合约升水 200-700 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2201 合约贴水 300-升水 800 元/吨；现货价格持稳，下游按需采购。

不锈钢

逻辑：不锈钢原料价格相对坚挺，但企业开始亏损，原料价格或走弱；能耗管控放松，但亏损情况下，后续供应或有所下降；房地产竣工端恢复较缓，不锈钢需求进入淡季，特别是 300 系走弱会更明显，价格弱势下，下游按需采购，备货意愿弱，市场上减产消息较多，但基本面仍然偏弱，镍价支撑下，不锈钢价有所企稳。中期来看，限电限产放松，但冬季来临，镍铁、铬铁供应改善空间有限，不锈钢成本相对坚挺，但基本面仍然较弱，价格仍有压力，但下行的空间在逐步缩窄。

震荡偏弱

操作建议：持空。

风险因素：需求超预期；限产超预期。

锡观点：供应端仍有扰动，锡价震荡回升

(1) 个旧市凯盟工贸有限责任公司已经于 12 月初开始今年的冶炼厂例行检修工作。此次检修大约持续一个月左右，预计在元旦假期之后恢复正常生产。预计此次检修将影响 600-700 吨左右的精锡产量。

锡

(2) 12 月 7 日伦锡库存较上一交易日持平，至 1480 吨；沪锡仓单减少 91 吨，至 965 吨；沪锡持仓增加 1905 手，至 72207 手。

震荡偏强

(3) 现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 291500-294000，均价 292750，环比减少 2500，对 SN2112 合约升水 10000-12500 元/吨，均升水 11250 元/吨，环比上升 1250 元；12 月 6 日伦锡 Cash-3M 为 480 美元，较上一交易日减少 95 美元。

（4）12月7日，沪锡进口亏损0.1万，盈利较上一交易日增加0.1万。

逻辑：需求端，下游半导体需求持续向好，9月份销售额再创历史记录，全球减碳大环境下，光伏需求旺盛。供应端，锡锭供应有所恢复，10月精锡由净出口转为净进口状态。近端月差明显收窄，或意味供应在缓解，国内锡库存继续去化，缅甸佤邦疫情反复，锡矿进口或受影响，锡价周一急跌后企稳反弹，升水小幅走高，下方支撑较强。中长期来看，供需偏紧局面维持，锡价将维持强势。

操作建议：已建议做多，可继续持多

风险因素：供应不确定性；宏观情绪过度悲观

二、行情监测

（一）铜

图表 1: 铜市场指标月度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期 汇率	现货升贴水 (元/吨)	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
2021/12/1	6.3693	430	95	48	466.48	7.29
2021/12/2	6.3719	430	101	94	397.63	7.32
2021/12/3	6.3738	315	98	68	303.06	7.31
2021/12/6	6.3702	210	99	53.25	506.64	7.32
2021/12/7	6.3738	0	99	53.25	-30.91	7.31

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/12/1	78625	2500	325	21375	42525	14725
2021/12/2	78225	1950	2350	22575	40175	15475
2021/12/3	78350	625	500	22375	40375	15600
2021/12/6	77875	#N/A	475	22375	39900	15600
2021/12/7	74225	1500	5150	22150	36475	15600

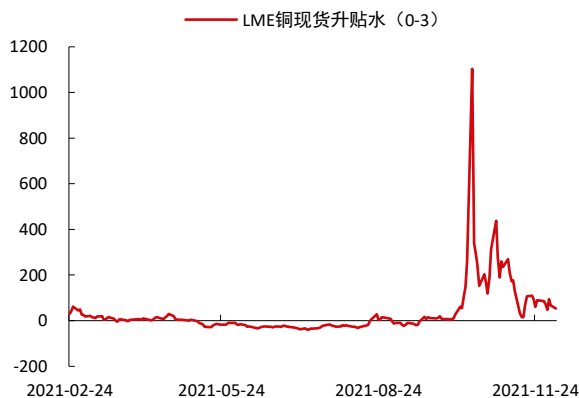
资料来源: Wind 中信期货研究部

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



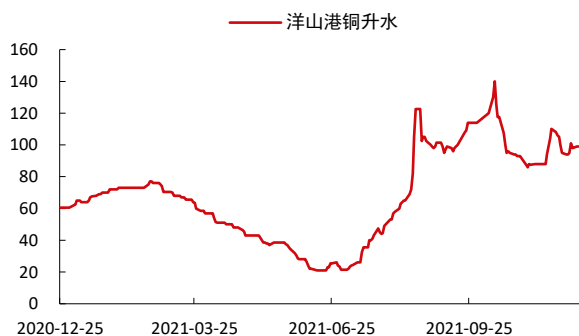
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

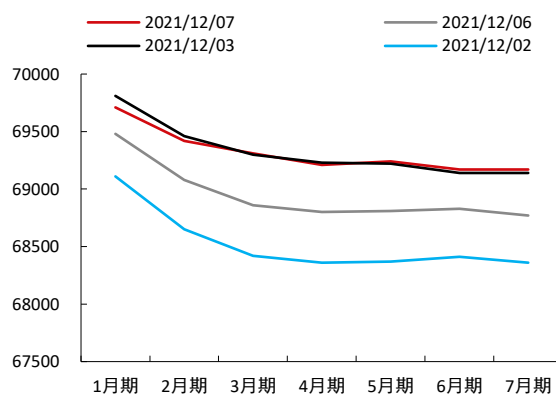
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：铜期货合约间结构

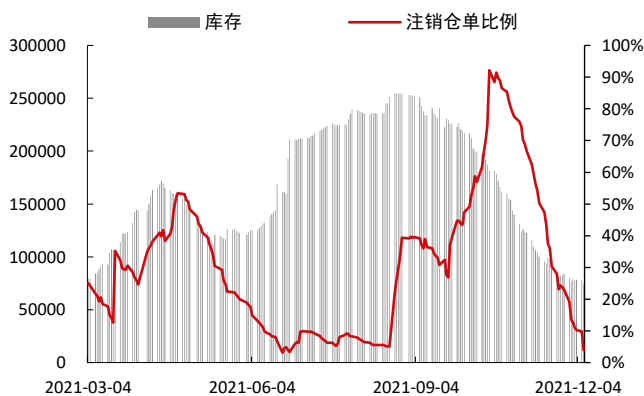
单位：元/吨



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

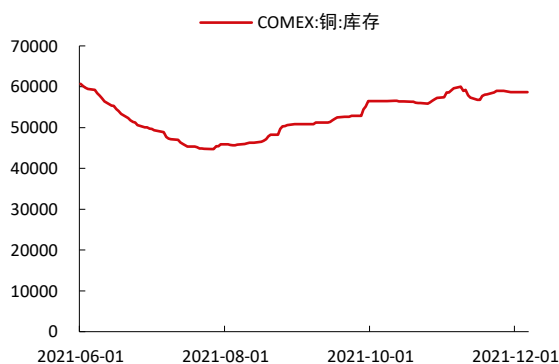
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：COMEX 铜库存

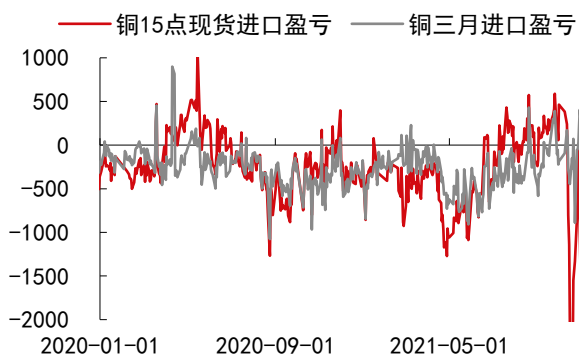
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：铜进口盈亏

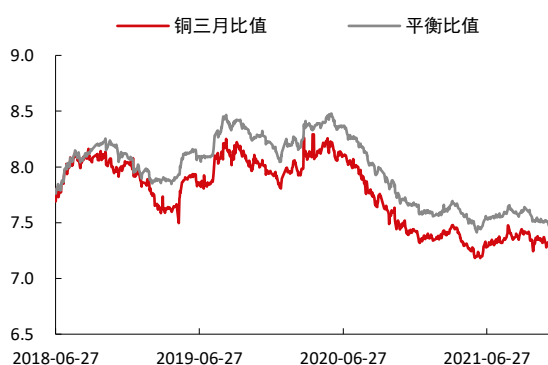
单位：元/吨



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

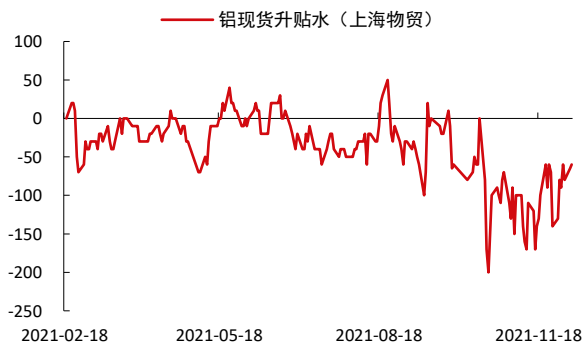
铝套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME0-3 (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	三月沪伦比值
2021/12/1	6.3693	-90	75	16.25	-498.69	7.27
2021/12/2	6.3719	-60	75	15	-825.67	7.15
2021/12/3	6.3738	-80	75	15.25	-639.50	7.22
2021/12/6	6.3702	-65	75	13.5	-649.32	7.21
2021/12/7	6.3738	-60	75	13.5	-549.20	7.26

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2021/12/1	893775	#N/A	7200	44150	825475	24150
2021/12/2	889575	3150	7350	43850	821725	24000
2021/12/3	882800	#N/A	6775	42800	816125	23875
2021/12/6	898450	21325	5675	42375	832300	23775
2021/12/7	893650	#N/A	4800	41775	828275	23600

资料来源: Wind 中信期货研究部

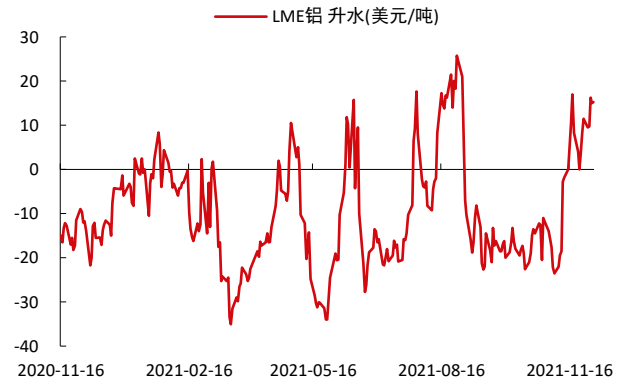
图表 11: 铝现货升贴水

单位: 元/吨



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

资料来源: Wind 中信期货研究部

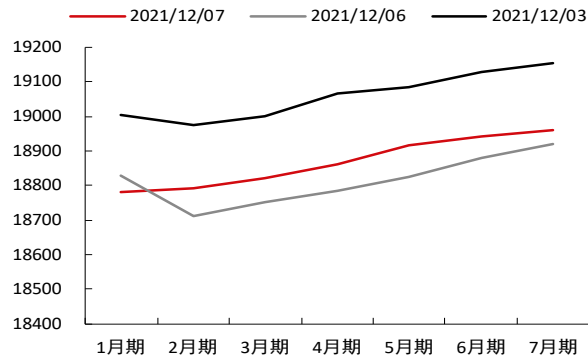
图表 13: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 14: 铝期货合约间结构

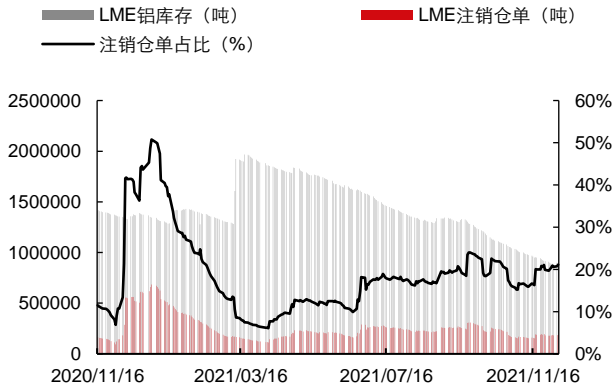
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

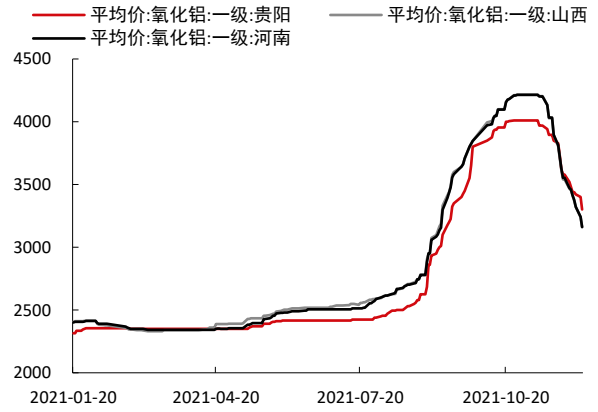
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



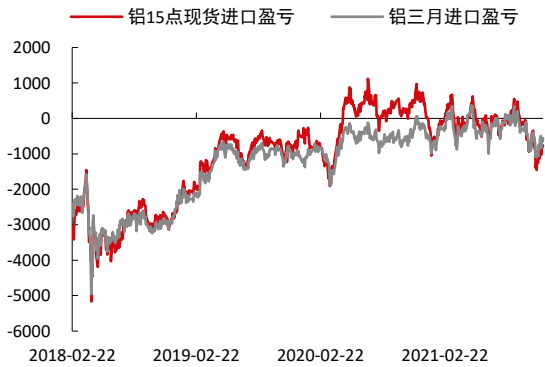
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



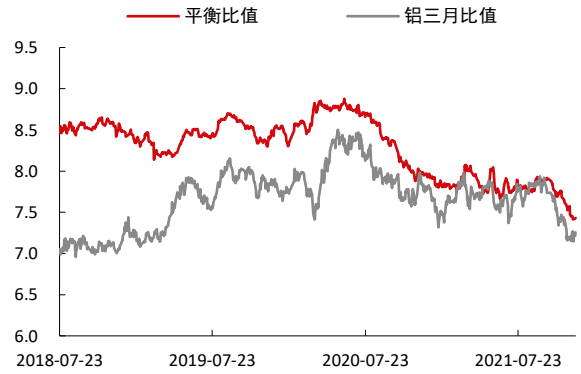
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

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
2021/12/1	6.3693	-5	90.0	66	-1063.2	7.19
2021/12/2	6.3719	5	90.0	85	-969.8	7.22
2021/12/3	6.3738	5	90.0	78.75	-809.7	7.27
2021/12/6	6.3702	5	90.0	68.5	-822.2	7.26
2021/12/7	6.3738	15	90.0	68.5	-986.0	7.22

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/12/1	157150	#N/A	1825	108025	4075	45050
2021/12/2	155125	#N/A	2025	106525	3750	44850
2021/12/3	153350	50	1825	105225	3525	44600
2021/12/6	152650	#N/A	700	104925	3375	44350
2021/12/7	152100	#N/A	550	104575	3375	44150

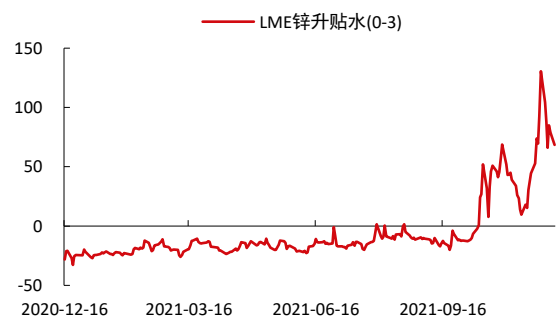
图表 19：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 20：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

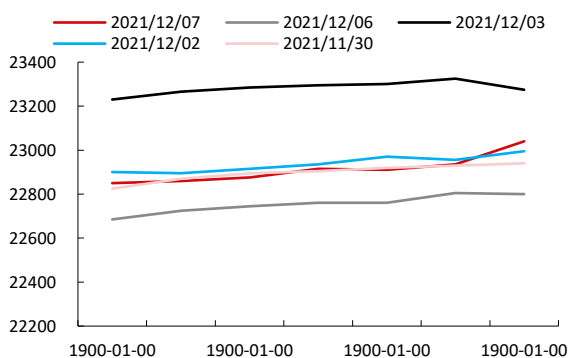


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究

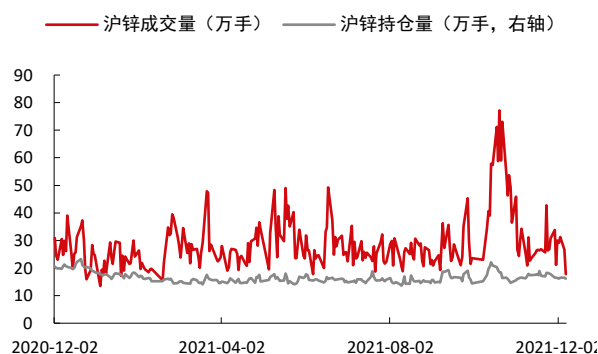
中信期货商品日报（有色）

图表 21：沪锌期货期限结构 单位：元/吨



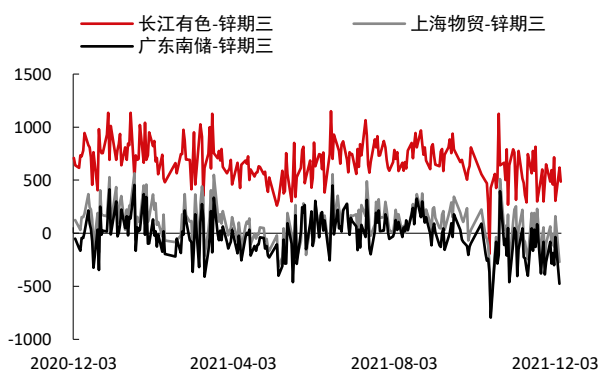
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 22：沪锌期货持仓量和成交量 单位：万手



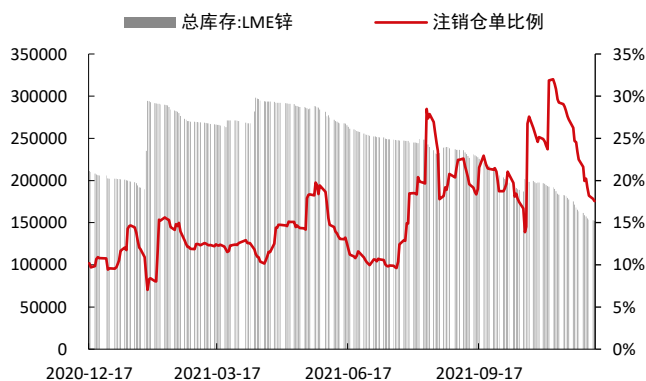
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：国内锌期现价差 单位：元/吨



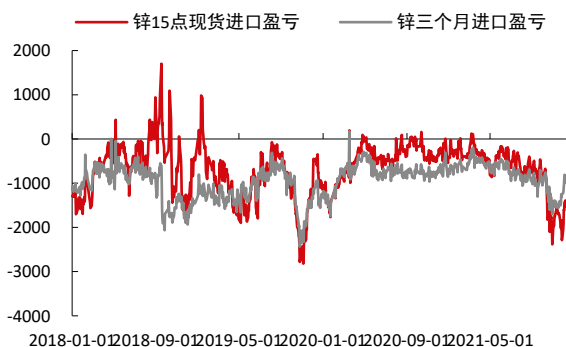
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：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 25：锌进口盈亏 单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：锌沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

（四）铅

图表 27: 铅市场指标月度监测

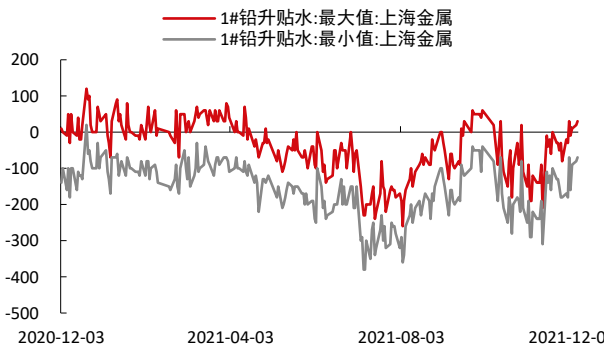
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2021/12/1	6.3693	-20	130.0	23	-2750	6.70
2021/12/2	6.3719	-85	130.0	20.5	-2729	6.71
2021/12/3	6.3738	-40	130.0	15.5	-2612	6.76
2021/12/6	6.3702	-30	130.0	12.5	-2590	6.75
2021/12/7	6.3738	-20	130.0	12.5	-2509	6.79

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/12/1	56775	#N/A	375	108025	4075	45050
2021/12/2	56475	#N/A	300	106525	3750	44850
2021/12/3	55900	#N/A	575	105225	3525	44600
2021/12/6	56375	800	325	104925	3375	44350
2021/12/7	55725	#N/A	650	104575	3375	44150

资料来源: Wind 中信期货研究部

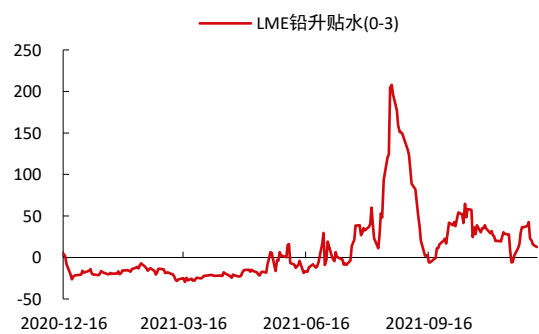
图表 28: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 29: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

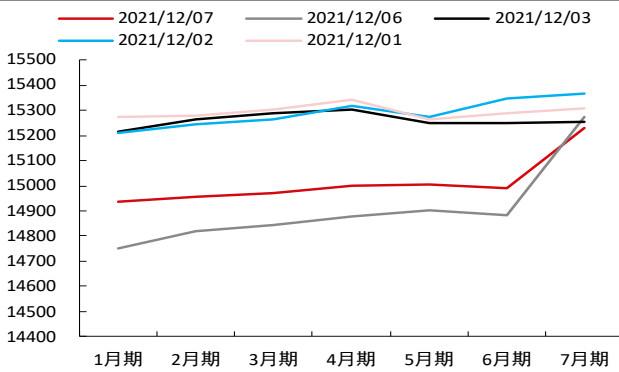


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

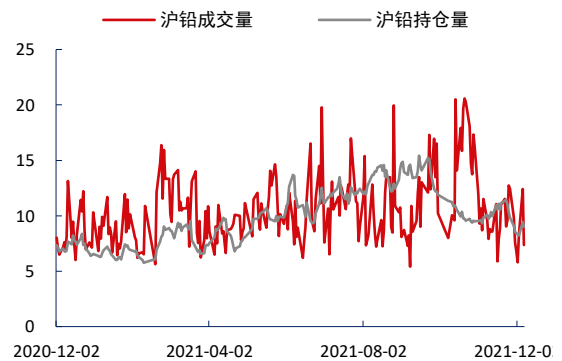
图表 30: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 31: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



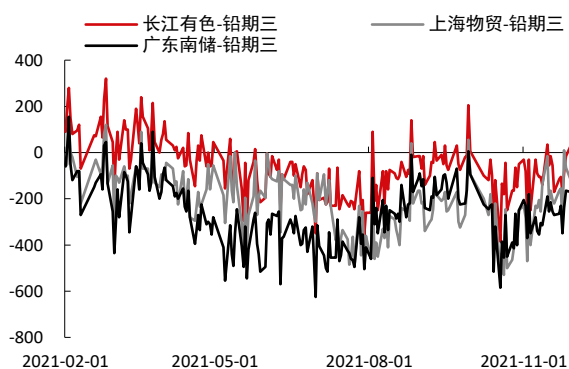
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 32：国内铅期现价差

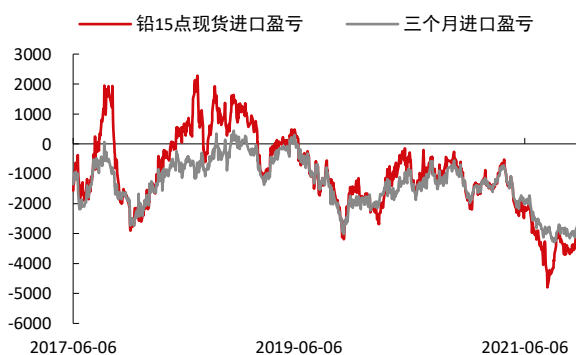
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：铅进口亏损

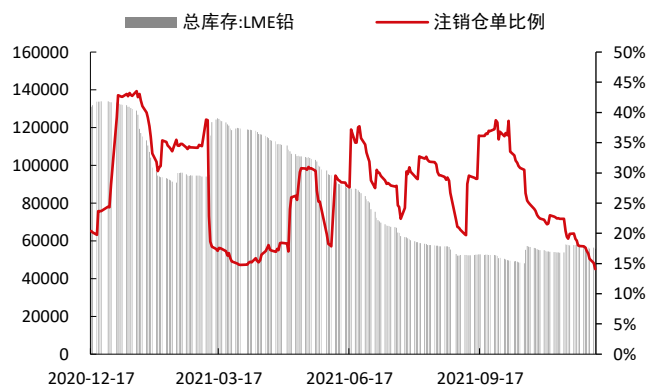
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

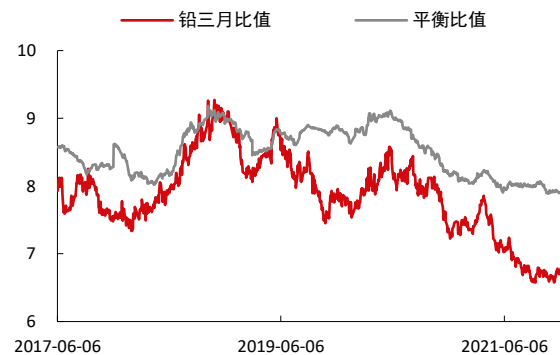
图表 33：LME 铅库存&注销仓单比例

单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：铅沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

（五）镍

图表 36: 镍市场指标月度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	俄镍现货升贴水 (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
2021/12/1	6.3693	450	380	105.5	-799	7.39
2021/12/2	6.3719	400	380	114.02	-407	7.40
2021/12/3	6.3738	450	380	141	-313	7.40
2021/12/6	6.3702	350	380	141.5	-618	7.39
2021/12/7	6.3738	550	380	141.5	-912	7.37

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/12/1	114114	#N/A	246	60594	52116	1404
2021/12/2	113640	18	492	60582	51654	1404
2021/12/3	112590	#N/A	1050	59898	51288	1404
2021/12/6	110688	#N/A	1902	58050	51234	1404
2021/12/7	110358	#N/A	330	57906	51066	1386

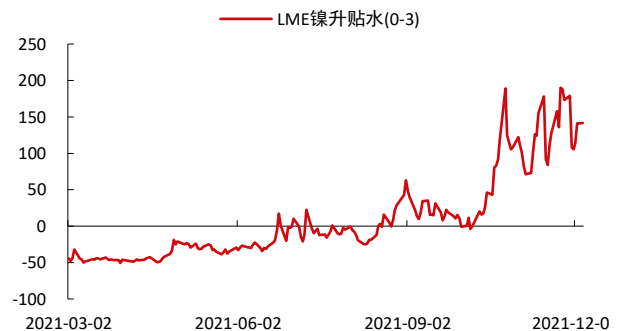
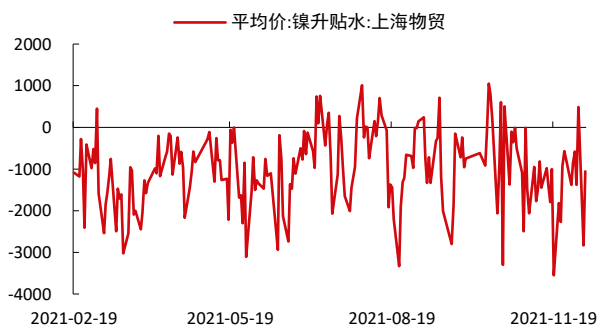
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 37: 镍现货升贴水

单位: 元/吨

图表 38: LME 镍现货升贴水

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

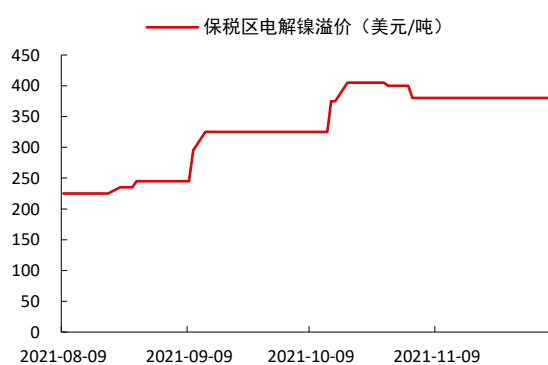
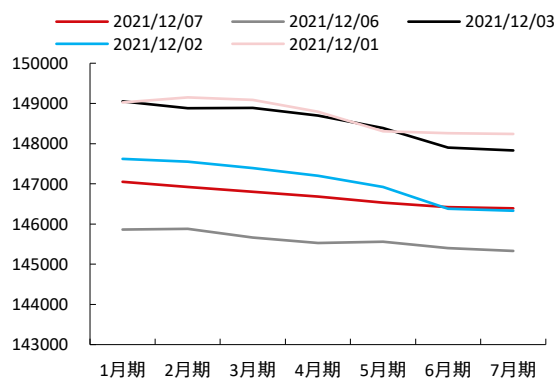
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 39: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨

图表 40: 保税区镍溢价

单位: 美元/吨



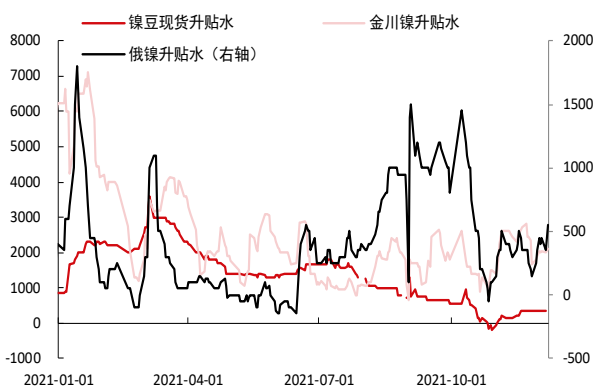
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 41：国内镍产品期现价差

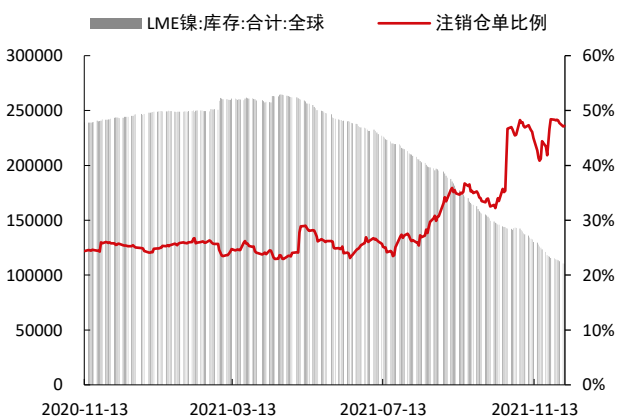
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究部

图表 42：LME 镍库存&注销仓单比例

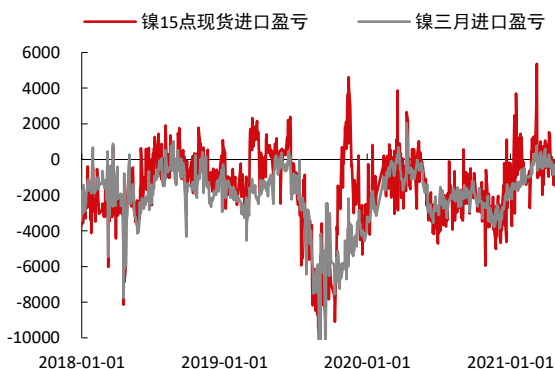
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

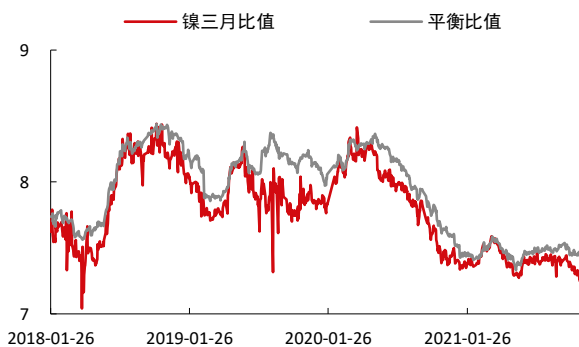
图表 43：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：镍沪伦比值



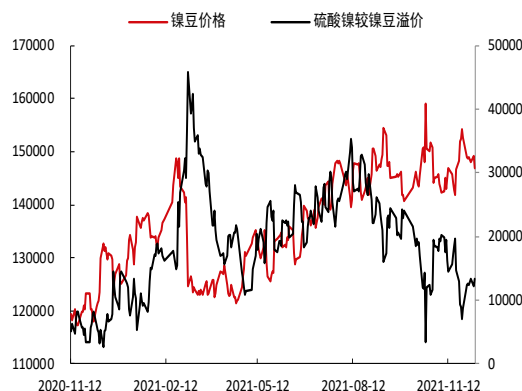
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：镍与不锈钢比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源：Wind 中信期货研究部

（六）不锈钢

图表 47: 不锈钢市场指标月度监测

不锈钢行情						
	福建宏旺现货 升贴水（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
2021/12/1	715	114706	83442	9400	1450	12150
2021/12/2	750	121585	110221	9400	1450	12150
2021/12/3	610	121593	97123	#N/A	1450	12150
2021/12/6	535	125974	97383	#N/A	1350	12300
2021/12/7	210	122320	92785	#N/A	1350	12150

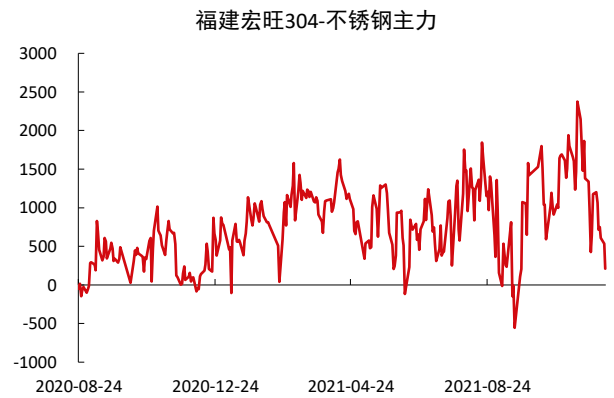
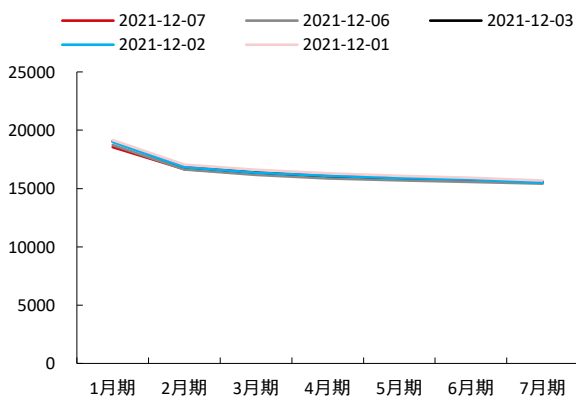
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 48: 不锈钢期货期现结构

单位: 元/吨

图表 49: 不锈钢期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

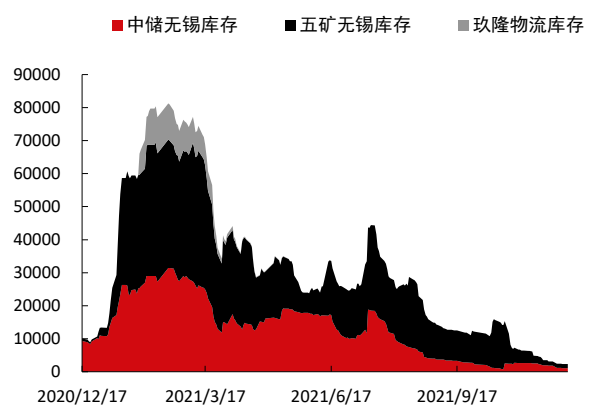
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 50: 不锈钢持仓量与成交量

单位: 手

图表 51: 不锈钢期货库存

单位: 吨



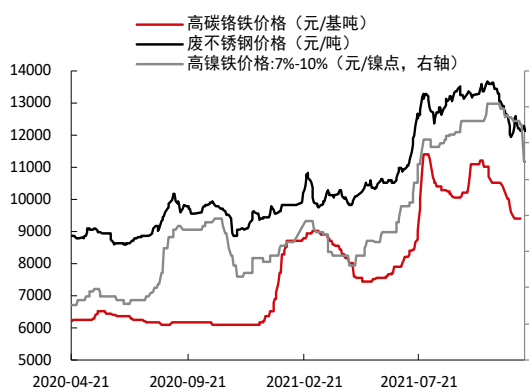
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 52：不锈钢原料价格

单位：元/吨



图表 53：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

（七）锡

沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	锡现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	现货进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2021/12/1	6.3693	10000	290	820	-522	7.37
2021/12/2	6.3719	10250	290	655	-1579	7.30
2021/12/3	6.3738	10250	290	575	-765	7.31
2021/12/6	6.3702	9950	290	480	-1564	7.28
2021/12/7	6.3738	10875	290	#N/A	-516	7.28

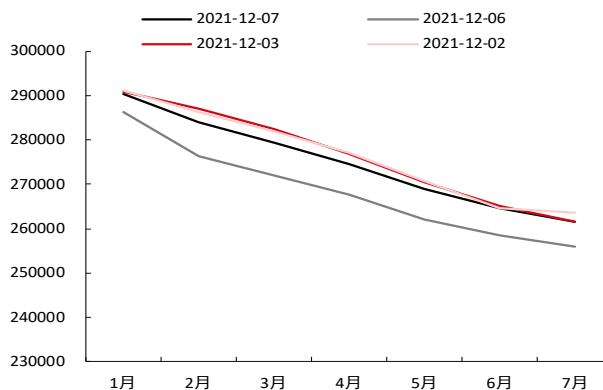
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/12/1	1285	50	15	1225	60	0
2021/12/2	1365	85	5	1305	60	0
2021/12/3	1440	100	25	1380	60	0
2021/12/6	1480	60	20	1420	60	0
2021/12/7	1480	#N/A	#N/A	1420	60	0

图表 54：沪锡市场现货升贴水

单位：元/吨

图表 55：沪锡期限结构

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

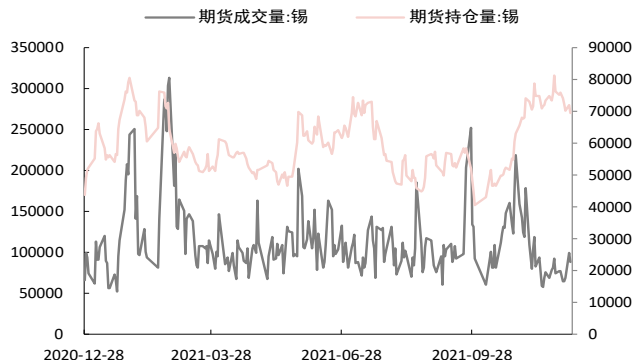
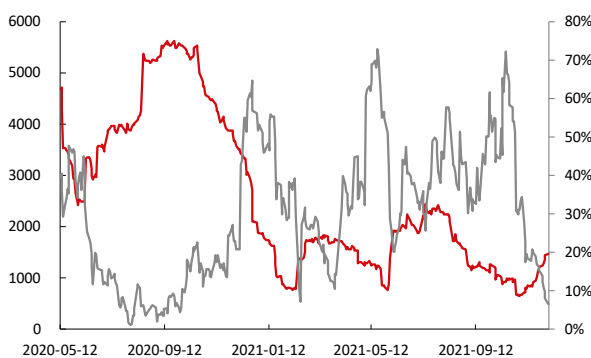
中信期货商品日报（有色）

图表 56: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨

图表 57: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手



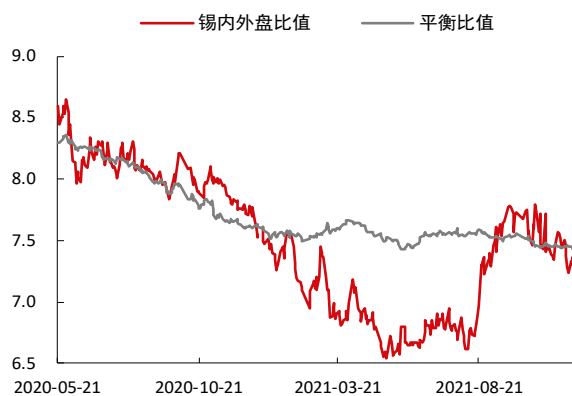
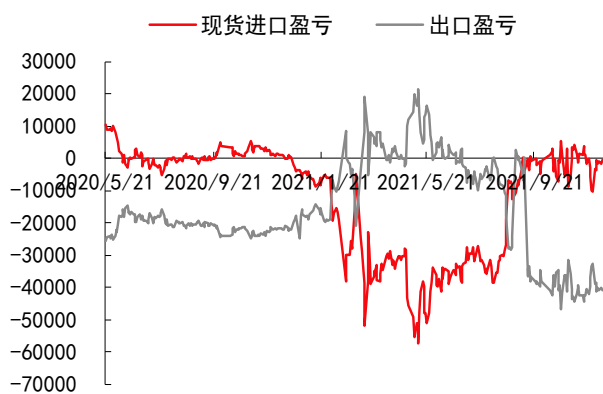
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 58: 锡内外盘价差

单位: 元/吨

图表 59: 锡内外盘比值



资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

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

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>