

# 供应端再现极端炒作，但不应忽视需求走弱

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

**有色观点：供应端再现极端炒作，但不应忽视需求走弱**

**逻辑：**每年春节前两周下游陆续开始集中放假，而有色冶炼企业普遍继续生产，这会使得有色供需阶段性迎来明显逆转，直接的结果就是库存开始逐渐堆积，我们看到铝锭和锌锭已经开始累库。电解镍在低库存且缅甸镍铁厂停产的背景下，镍出现供应端极端炒作，有色其他品种被明显提振，但考虑到消费季节性趋弱，因此，对于有色整体进一步走势不宜过分乐观，需警惕价格过快上涨后的双边大幅波动风险，建议按震荡思路操作，谨慎关注铜铅空头机会。

## 摘要：

**铜观点：**受多头炒作情绪带动，铜价略有反弹。  
**铝观点：**铝库存拐点确立，短期或有回调风险。  
**锌观点：**累库基本符合预期，沪锌震荡偏强。  
**铅观点：**铅蓄电池备货基本结束，预计沪铅震荡运行。  
**镍观点：**供应端极端炒作，镍价拉升涨停。  
**不锈钢观点：**镍价走强提振，不锈钢价大幅上涨。  
**锡观点：**现货稳步上涨，沪锡维持强势。

**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。



## 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

李苏横  
0755-82723054  
lisuheng@citicsf.com  
从业资格号：F03093505  
投资咨询号：Z0017197

## 一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p><b>铜观点：受多头炒作情绪带动，铜价略有反弹</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 1月20日中国央行公布新一期贷款市场报价利率（LPR）。1年期和5年期以上LPR较上一期分别下调10个和5个基点，1年期LPR降至3.7%，5年期以上LPR降至4.6%。</p> <p>(2) 世界金属统计局（WBMS）周三公布的最新报告数据显示，11月份全球精炼铜产量为209.13万吨，需求量为219.79万吨。2021年1-11月全球铜市供应短缺34.9万吨。</p> <p>(3) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水70元-升水110元，均价升水90元，较上一交易日下降200元；1月17日SMM铜社库较上周同期增加0.61万吨，至9.25万吨，1月20日广东地区较上一交易日减少216吨，至12230吨；1月20日上海电解铜现货和光亮铜价差2486元，环比增加7元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观层面上表现为内松外紧，美联储提名副主席布雷纳德表示降通胀为首要任务，中国央行再次下调LPR。供需面来看，国内消费季节性趋弱，供应仍维持高位，供需将趋于宽松，我们预期国内铜社库会迎来拐点。整体来看，受其他品种如镍、锡对新能源需求增量和供应扰动的多头炒作影响，供需偏弱的铜周四被资金再次关注拉涨，我们认为央行下调LPR力度实际略小于预期，且国内降息已阶段性落地，美联储官员仍处噤声期，1月议息会议前宏观因素影响减少，供需趋松仍为基本面主逻辑，可继续谨慎持空。中长期来看，美联储Taper边际收紧流动性将驱动铜价重心下移。</p> <p><b>操作建议：</b>持空</p> <p><b>风险因素：</b>中国铜消费走弱；中美关系反复；供应不确定性；</p>	震荡偏弱
铝	<p><b>铝观点：铝库存拐点确立，短期或有回调风险</b></p> <p>(1) 1月19日，SMM上海铝锭现货报价21360-21400元/吨，均价21380元/吨，下跌270元/吨，现货升水10-升水50元/吨，均价升水30。</p> <p>(2) 铝下游龙头加工企业平均开工率下降1.6个百分点至66.8%。分板块看，临近春节，本周型材企业及再生合金企业陆续停产放假，叠加本周铝价继续维持高位震荡，合金、线缆企业节前需求持续减弱，开工率不断下行。而本周河南疫情趋稳，铝板带及铝箔企业生产基本恢复，开工回升。分区域上来看，广东铝型材加工企业占比较多，企业开工率降幅较大。</p> <p><b>逻辑：</b>电解铝需求渐入淡季，预计1月下游企业开工率将继续下滑，铝锭累库趋势将维持，短期对铝价以及现货构成一定压力。供应端：预计1月份产量环比将小幅回升，但整体国内电解铝产量继续低位运行。消费端：需求端各地房地产稳楼市政策频繁发布，市场对房地产领域的边际放松抱有期望，国家未来特高压建设规模空前，铝需求预期仍偏乐观。中长期来看，供应增长较为缓慢，需求预期向好，铝价维持乐观。</p> <p><b>操作建议：</b>节前多头减持。</p> <p><b>风险因素：</b>需求超预期走弱；地产政策再度收紧；高利润下供应恢复加速</p>	震荡
锌	<p><b>锌观点：累库基本符合预期，沪锌震荡偏强</b></p> <p>信息分析：</p>	震荡偏强

(1) 1月20日上期所锌仓单库存增加201吨至4.36万吨。最新LME锌库存17.23万吨，减少3150吨，注销仓单4.1万吨，占比23.83%。

(2) 1月20日锌升贴水均值下降60元至90元/吨，沪锌期货近月端为contango结构；1月20日LME锌升贴水（0-3）增加8美元20.5美元/吨，LME锌价近月端呈back结构。

(3) Mysteel统计2022年1月20日全国主要市场锌锭社会库存为12.56万吨，较上周上升1.24万吨。

(4) 据统计局数据，房地产投资1-12月累计同比增长4.4%，新开工面积1-12月累计下滑11.4%，1-12月竣工面积累计增长11.2%。

(5) 据统计局数据，2021年12月空调销量累计同比上升3.66%，洗衣机产量累计同比上升7.17%。

**逻辑：**供应端：欧洲天然气冬季结束之前电价易涨难跌，冶炼端仍难以改变亏损局面；国内锌冶炼利润持稳于负值，主要是加工费和硫酸价格下跌影响，叠加精炼锌进口大幅下滑，供给端短期维持偏紧。需求端：本周初端开工率小幅下滑，主要是受春节放假以及锌价上涨影响，库存预计进入春节累库阶段，但今年年初国网订单良好，基建向好叠加房地产政策转变以及竣工支撑，需求预期乐观，累库量或比往年低。整体来看，春节假期需求趋弱，短期价格上行高度可能受限，节后需求恢复，锌锭将维持偏强势。

**操作建议：**观望或按震荡整理思路对待

**风险因素：**进口增多；消费迅速转弱

**铅观点：铅蓄电池备货基本结束，预计沪铅震荡运行**

信息分析：

(1) 1月20日上期所铅仓单库存增加103吨至7.87万吨。最新LME铅库存5.4万吨，减少25吨，注销仓单1.3万吨，占比24.25%。

(2) 1月20日铅升贴水均值减少10元至-160元/吨，沪铅近月端呈contango结构；1月20日LME铅升贴水（0-3）增加4.2美元至5.44美元/吨，LME铅价近月端呈微back结构。

(3) 1月20日，再生铅利润理论值约为213元/吨，原生铅和再生铅价差约为225元/吨。

(4) Mysteel统计2022年1月20日全国主要市场铅锭社会库存为8.76万吨，较上周下降0.31万吨。

铅

**逻辑：**供应端：当前再生铅仍有利润，再生铅炼厂新增产量释放，假期部分企业较往年有排产计划，再生铅预计产量有增加，供应端较预期宽松。需求端：下游蓄电池企业陆续放假，开工率预计本周下调。河南地区因疫情阻碍交通，再生铅炼厂废电瓶采购难度加大，部分炼厂被迫放弃过年正常生产计划，累库预期或有下调。本周库存去化主要是节前备货导致。总体来看，原生铅供应稳定，再生铅扩产，而下游企业将出现放假的情况，备货基本结束，预计铅锭去库不具有持续性，短期铅价进一步上行高度有限，中长期来看，铅维持供需过剩的局面。

**操作建议：**持空或者滚动操作

**风险因素：**再生铅盈利大幅下滑，消费淡季不淡

震荡偏弱

**镍观点：供应端极端炒作，镍价拉升涨停**

信息分析：

(1) 昨日LME镍库存9.48万吨，保持不变，注销仓单4.60万吨，占比48.49%；沪镍库存0.28万吨，减少186吨，库存继续保持去化。

镍

震荡偏强

(2) 现货方面，金川镍、俄镍、镍豆对 2202 合约分别升水 3500-4000 元/吨，升水 1300-1600 元/吨和升水 1200-1500 元/吨；现货升水分别下跌 500 元/吨，200 元/吨和持平；现货市场待假情绪浓厚，市场交易氛围冷清。

(3) 缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三个电力塔被炸，镍铁生产项目被迫暂停，该项目年产镍铁 8.5 万实物吨。

(4) 宁德时代全资子公司时代电服发布换电品牌 EVOGO 与组合换电整体解决方案，该品牌将在十座城市展开首批试点。

**逻辑：**供应端，昨日缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三个电力塔被炸，镍铁生产项目被迫暂停，加强了伦镍炒作的题材，多头情绪高涨，缅甸该项目年产镍铁 8.5 万吨，占全球原生镍的供应量较低，实际影响或有限；需求端，宁德时代上周末官宣换电品牌，有望纾解新能源汽车产业化发展困境，助推行业发展，同时进一步提升动力电池边际需求，市场对镍电池中长期需求预期提升，但当前高价对需求产生抑制，加之临近春节，电解镍需求将季节性走弱。整体来看，由于库存持续低位去化，伦镍挤仓推升价格，但 LME 已经开始关注伦镍挤仓，且需求走弱，价格短期双边波动风险或加大，同时，镍铁较电解镍贴水至往年较高水平，镍与不锈钢比价或将修正。长期来看，电池对镍中长期需求预期明显提升，镍价仍有上行动力，维持 20 万的目标。

**操作建议：**多头减仓或短线交易为宜，或镍炒作情绪消退后，买不锈钢抛镍。

**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；换电项目进展不及预期；磷酸铁锂电池替代三元超预期。

**不锈钢观点：镍价走强提振，不锈钢价大幅上涨**

**信息分析：**

(1) 不锈钢期货库存 27952 吨，减少 1709 吨，前期由于货物基本到仓库，仓单注册量增加，期货库存大幅上升至较高位。

(2) 现货方面，SMM 消息，昨日无锡地区现货对 10 点 30 分 2202 合约升水 190-490 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2202 合约贴水 100-升水 200 元/吨；期货价格大幅上涨，现货一定程度上跟涨，升贴水有所回落，下游进入采购尾声，备货基本完成，现货市场成交平淡。

(3) 2021 年 12 月中国铬矿进口总量 126.22 万吨，环比增加 30.7%，同比减少 18.8%；高碳铬铁进口总量 19.77 万吨，环比增加 80.6%，同比减少 38.2%；废不锈钢进口总量 5238.8 吨，环比增涨 75.5%。

不锈钢

震荡偏强

**逻辑：**供应端，12 月不锈钢原料进口环比有所增长，当前不锈钢原料价格偏强运行，企业生产利润尚可，但临近春节，供应将有所下行；需求端，房地产竣工端逐步恢复，但伴随春节到来，需求仍将走弱；当前库存处于历史同期偏低水平，累库更多体现为季节性，无需过分担忧。整体来看，日内受镍价走强提振，不锈钢价顺势大涨，但不锈钢当前供需双弱，大幅上涨难以持续，不锈钢价或维持震荡整理；同时，镍铁较电解镍贴水近 3 万元，处于过去几年较高水平，镍与不锈钢比价或有望修正。中长期来看，房地产现实和预期均将向好，需求主导下，不锈钢价将进一步走强。

**操作建议：**多头减仓或短线交易为宜，或镍炒作情绪消退后，买不锈钢抛镍。

**风险因素：**需求超预期下降。

**锡观点：现货稳步上涨，沪锡维持强势**

（1）1月20日，伦锡库存增加45吨，至2200吨；1月20日沪锡仓单减少156吨，至2349吨；沪锡持仓增加3905手，至83075手。

（2）现货方面，上海有色网1#锡锭报价在333000-336000，均价334500，环比上涨7250，对SN2203合约升水15400-16800元/吨，均升水16100元/吨。

（3）海关数据显示，2021年12月份锡矿砂及精矿进口量13324吨，环比增加12.62%，同比减少-17.56%；1~12月累计进口184299吨，累计同比增长16.54%。

（4）海关数据显示，2021年12月份精炼锡进口量306吨，环比减少69.88%，同比减少79.14%；12月精炼锡出口量438吨，环比减少-36.98%，同比增加12.31%。

锡

震荡偏强

**逻辑：**供应端，海外锡锭产量缓慢恢复，国内1/2月锡锭产量环比将下行；需求端来看，在光伏大基地等政策加持下，未来1-3年光伏新增装机前景乐观，12月国内锡焊料企业开工率超预期强劲，并未受高价影响，1月受季节性影响焊料企业开工率有所回落。就当下来看，锡锭供需延续偏紧局面，现货价格稳步上涨，现货高升水维系，估计锡价将维持强势，维持2月合约35万元目标。中长期来看，供需偏紧局面维持，锡价将维持强势。

**操作建议：**偏多思路，但考虑到春节临近且价格短期过快拉涨，加速冲高过程中注意落袋为安为宜

**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
2022/1/14	6.3542	-40	66	10.75	-241.19	7.19
2022/1/17	6.3677	-150	65	18	-756.59	7.20
2022/1/18	6.3599	390	64	9.5	-323.27	7.19
2022/1/19	6.3521	310	64	22.5	-243.92	7.21
2022/1/20	6.3624	115	62.5	22.5	-529.86	7.20

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/1/14	86300	2875	375	23600	42300	20400
2022/1/17	92850	7050	500	23325	46400	23125
2022/1/18	94525	2000	325	23050	48350	23125
2022/1/19	98750	4250	25	23050	52575	23125
2022/1/20	98725	100	125	23150	52450	23125

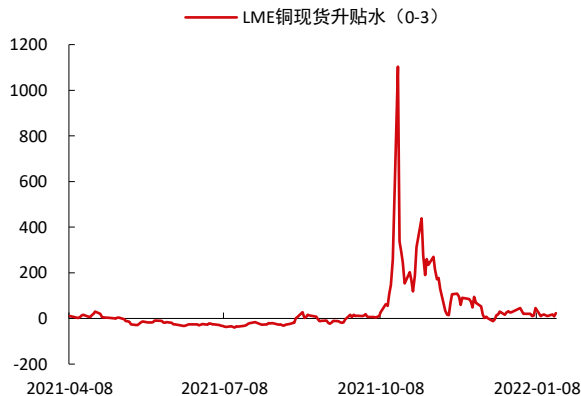
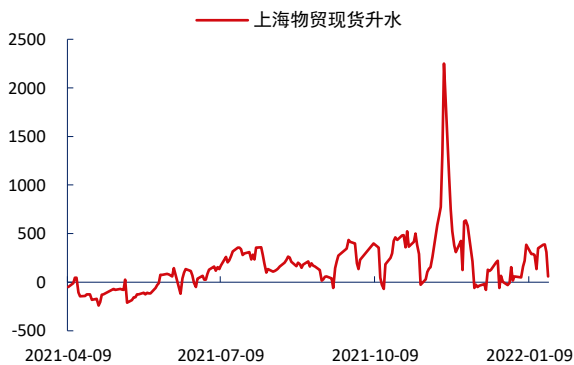
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

中信期货研究|策略日报（有色）

图表 4：洋山铜溢价

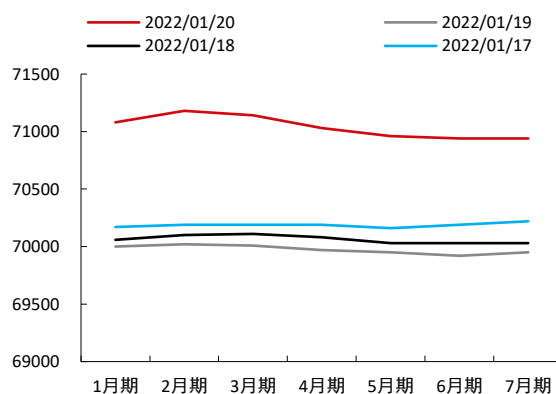
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：铜期货合约间结构

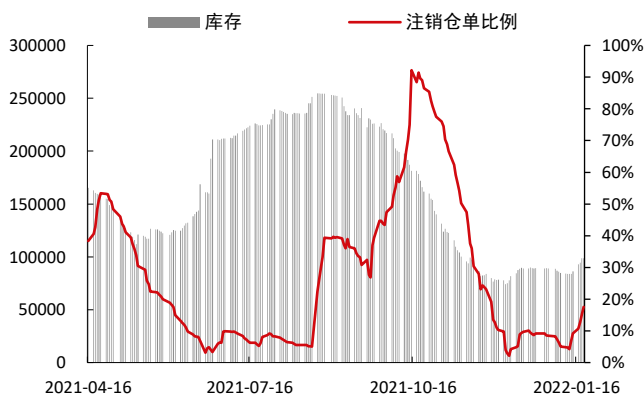
单位：元/吨



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

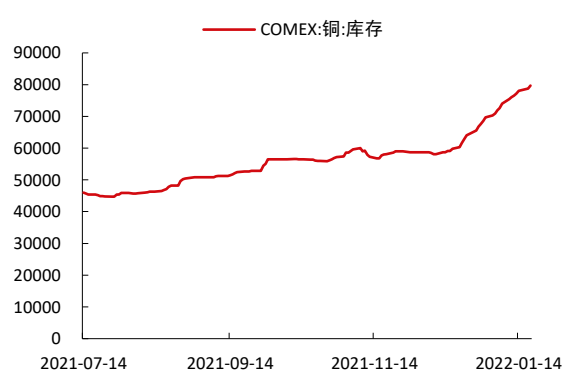
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：COMEX 铜库存

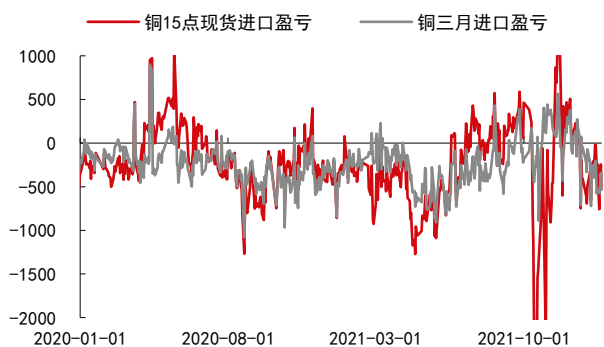
单位：短吨



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
2022/1/14	6.3677	-40	75	-0.3	-809.56	7.15
2022/1/17	6.3599	-20	75	7.75	-991.26	7.09
2022/1/18	6.3521	40	75	4	-1048.34	7.06
2022/1/19	6.3624	30	75	7.5	-905.92	7.12
2022/1/20	6.3624	20	75	7.5	-1073.03	7.05

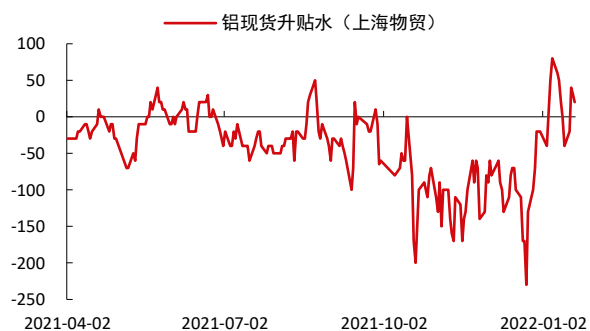
  

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/1/14	891550	0	3450	32375	840725	18450
2022/1/17	892800	10000	8750	32050	842475	18275
2022/1/18	884125	0	8675	31775	834075	18275
2022/1/19	878750	0	5375	31550	829075	18125
2022/1/20	873650	0	5100	31375	824325	17950

资料来源: Wind 中信期货研究部

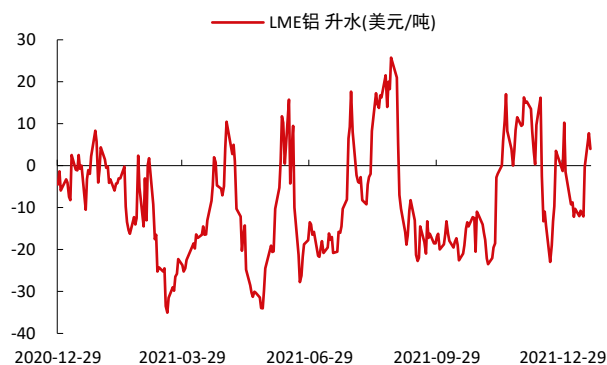
图表 11: 铝现货升贴水

单位: 元/吨



图表 12: LME (0-3) 铝升贴水

单位: 美元/吨

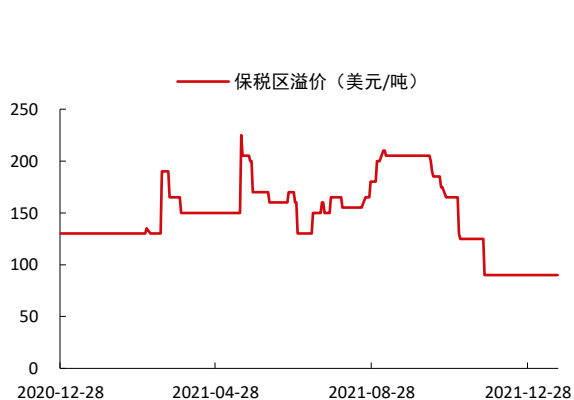


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

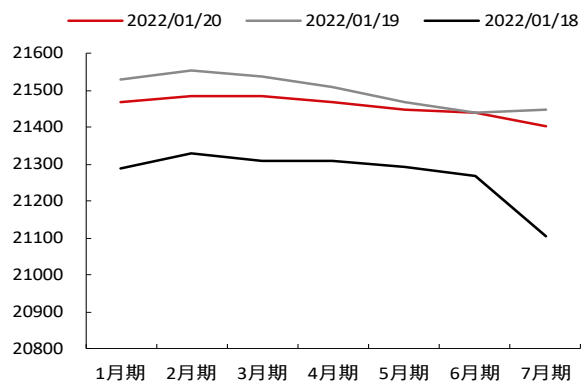
图表 13: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨



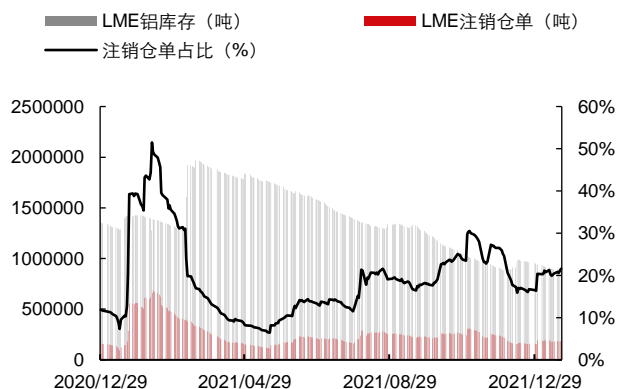
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部



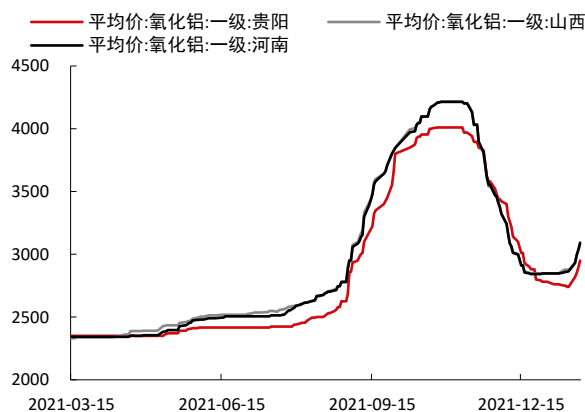
中信期货研究|策略日报（有色）

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

**中信期货研究|策略日报（有色）**

图表 19：锌市场指标日度监测

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
2022/1/14	6.3677	135	90.0	14.95	-1648.0	7.03
2022/1/17	6.3599	135	90.0	11.5	-1791.4	6.98
2022/1/18	6.3521	125	90.0	12.5	-1755.5	6.98
2022/1/19	6.3624	65	90.0	20.5	-1818.7	6.98
2022/1/20	6.3624	5	90.0	20.5	-1791.3	6.97

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/1/14	183675	0	1275	146050	1450	36175
2022/1/17	181450	0	2225	144525	1400	35525
2022/1/18	179950	0	1500	143025	1400	35525
2022/1/19	175525	0	4425	138975	1400	35150
2022/1/20	172375	0	3150	136125	1375	34875

资料来源：Wind 中信期货研究部

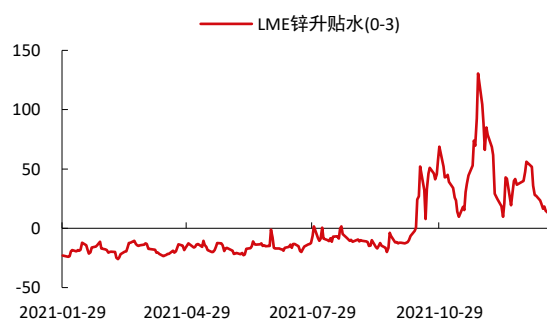
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

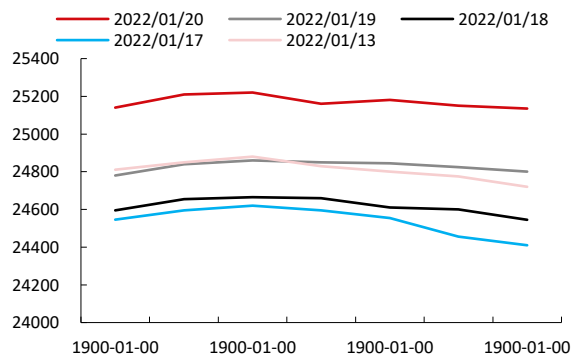


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

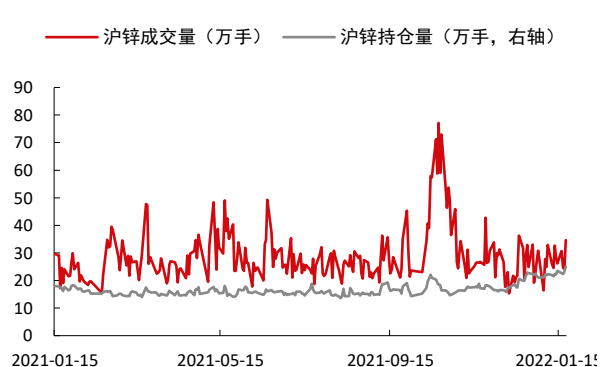
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手



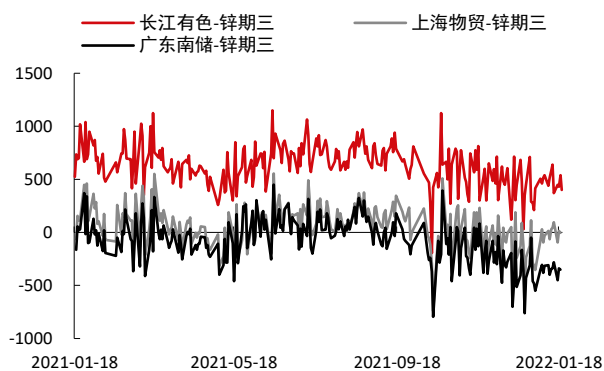
资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

中信期货研究|策略日报（有色）

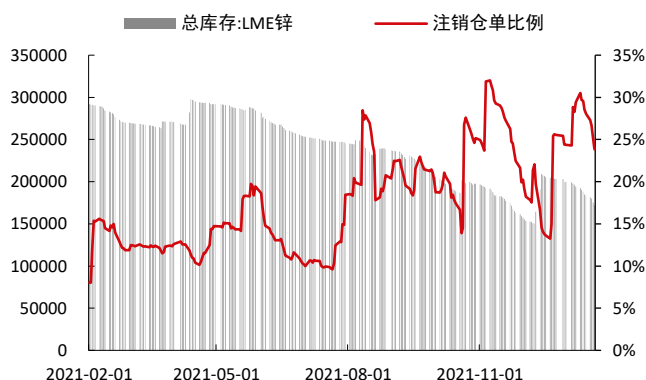
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

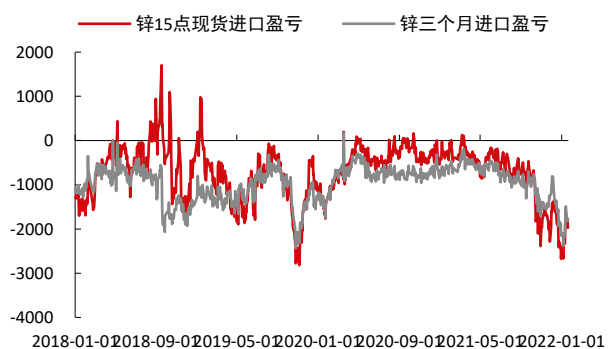


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：锌进口盈亏

单位：元/吨



图表 27：锌沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

**（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
2022/1/14	6.3542	-310	130.0	7.6	-2921	6.65
2022/1/17	6.3677	-210	130.0	3.1	-2965	6.62
2022/1/18	6.3599	-135	130.0	1.25	-2817	6.67
2022/1/19	6.3521	-150	130.0	5.44	-2777	6.69
2022/1/20	6.3624	-160	130.0	5.44	-2821	6.67

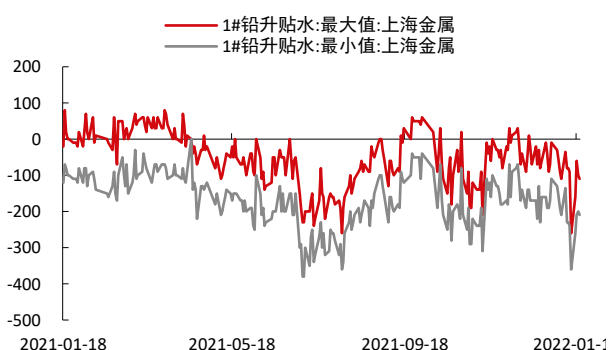
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/1/14	54600	0	50	146050	1450	36175
2022/1/17	54350	0	250	144525	1400	35525
2022/1/18	54150	0	200	143025	1400	35525
2022/1/19	54050	0	100	138975	1400	35150
2022/1/20	54025	0	25	136125	1375	34875

资料来源: Wind 中信期货研究部

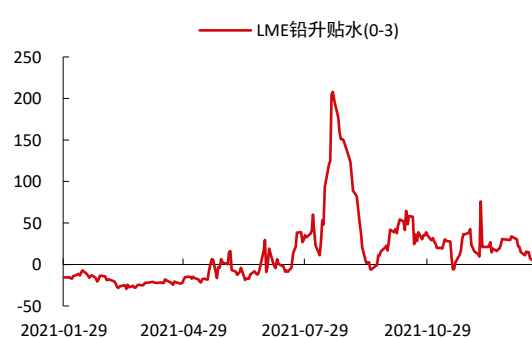
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

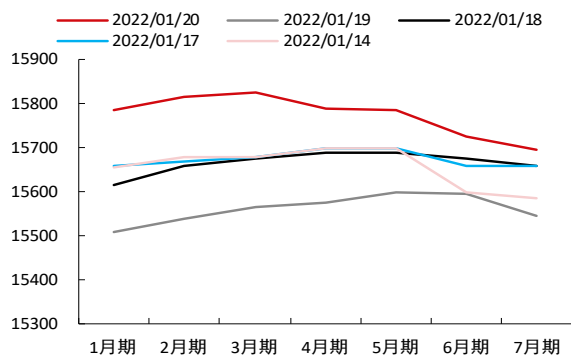


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

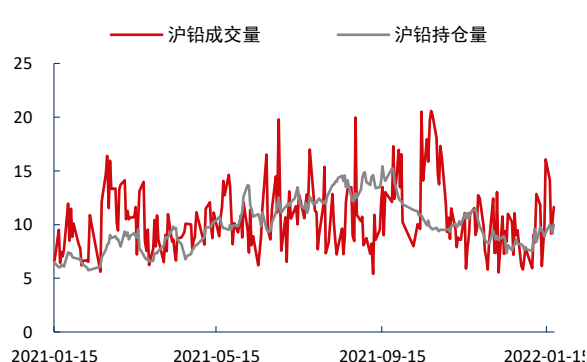
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

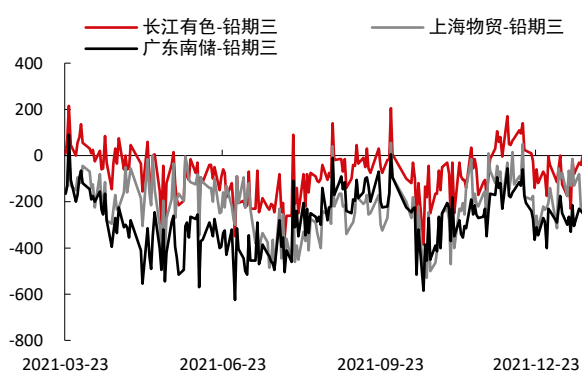


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

**中信期货研究|策略日报（有色）**
**图表 33: 国内铅期现价差**

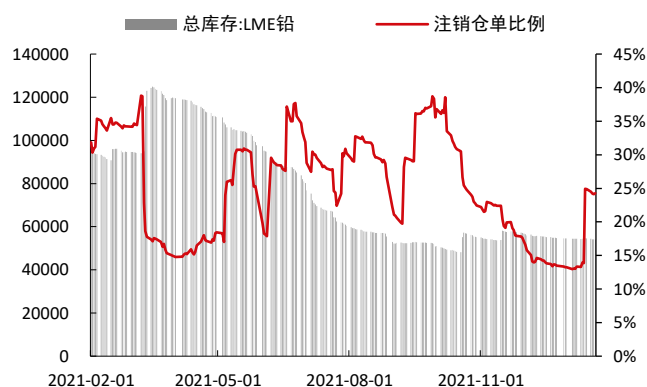
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 34: LME 铅库存&注销仓单比例**

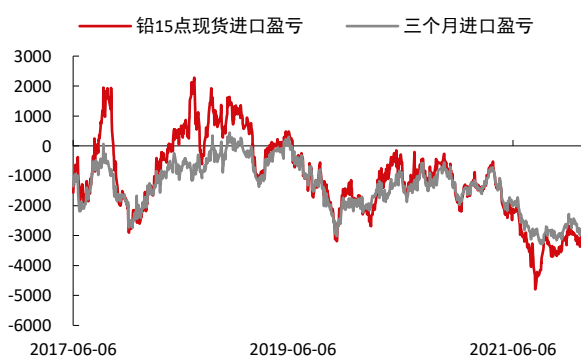
单位: 吨



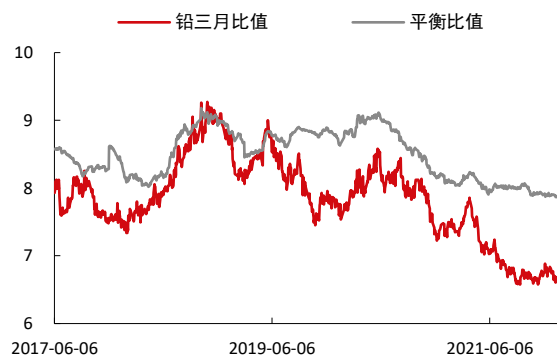
资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 35: 铅进口亏损**

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 36: 铅沪伦比值**


资料来源: Wind 中信期货研究部

（五）镍

图表 37: 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
2022/1/14	6.3542	1800	420	376.5	-1562	7.34
2022/1/17	6.3677	1650	420	495	-2167	7.30
2022/1/18	6.3599	1650	420	370	-3077	7.27
2022/1/19	6.3521	1650	420	330	-2875	7.27
2022/1/20	6.3624	1450	420	330	-2820	7.27

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/1/14	97746	0	618	49026	47526	1194
2022/1/17	97038	0	708	48690	47154	1194
2022/1/18	94872	96	2262	46698	46980	1194
2022/1/19	94830	558	600	46698	46938	1194
2022/1/20	94830	552	552	46902	46734	1194

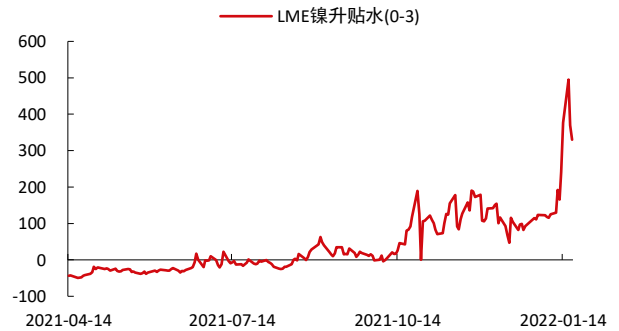
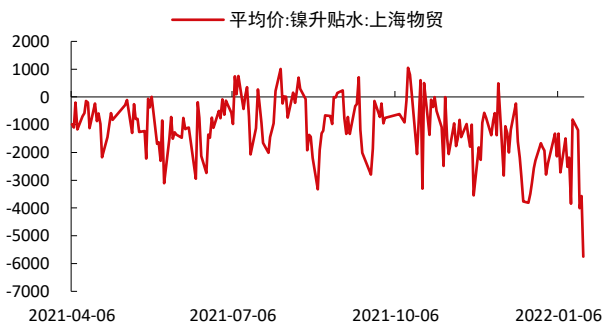
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

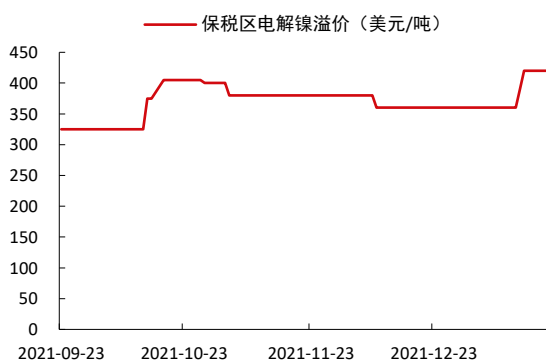
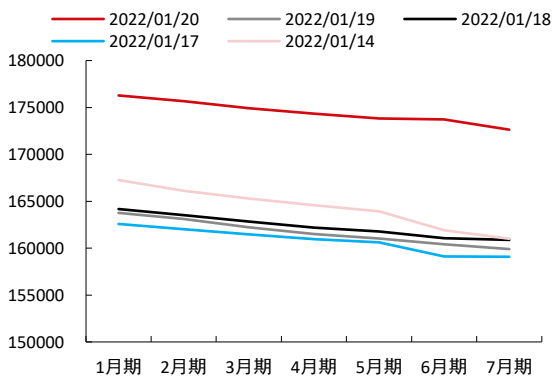
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 40: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨

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

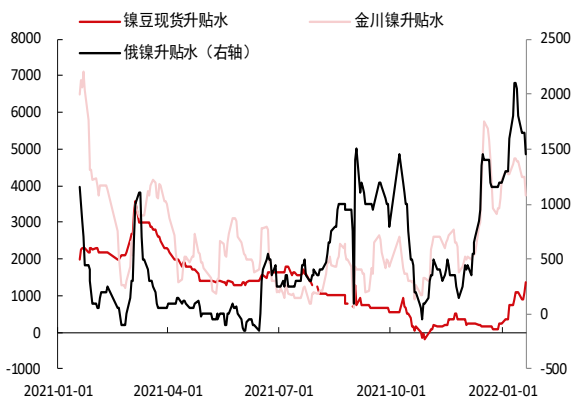
资料来源: Wind 中信期货研究部



中信期货研究|策略日报（有色）

图表 42：国内镍产品期现价差

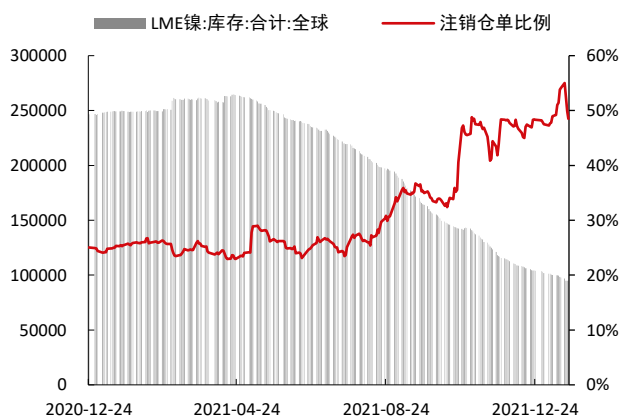
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究部

图表 43：LME 镍库存&注销仓单比例

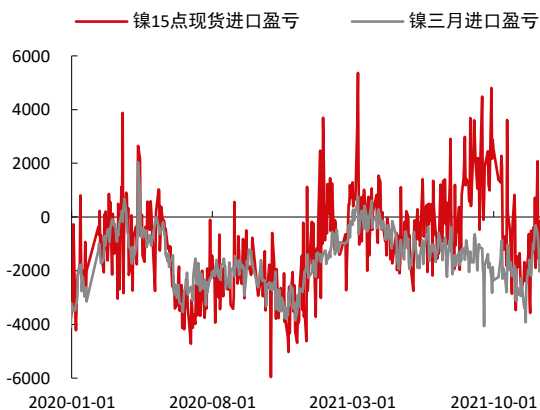
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

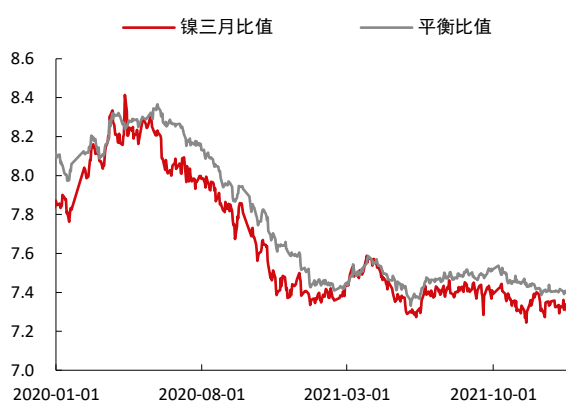
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：镍沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：镍与不锈钢比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 47 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源：Wind 中信期货研究部

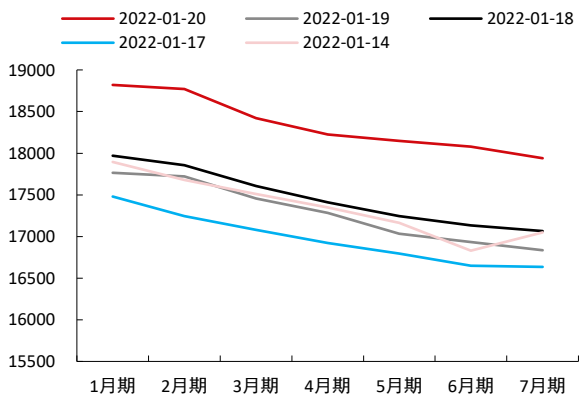
（六）不锈钢

图表 48: 不锈钢市场指标月度监测

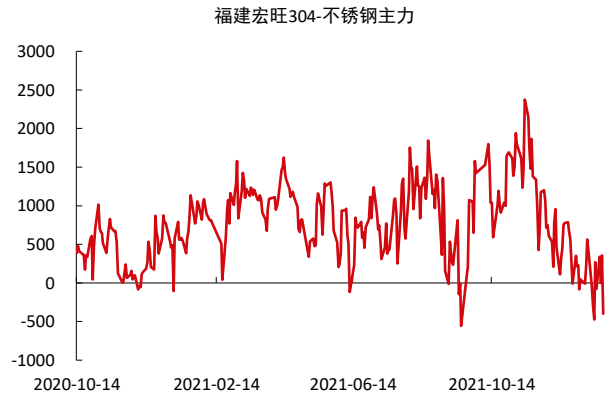
不锈钢行情						
	福建宏旺现货升贴水 (元/吨)	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 (元/基吨)	高镍铁价格 (元/镍点)	废不锈钢价格
2022/1/14	-75	130792	157577	8500	1360	12325
2022/1/17	340	127118	150338	8500	1370	12250
2022/1/18	0	129424	185370	8500	1380	12250
2022/1/19	355	127195	184598	8500	1380	12250
2022/1/20	-400	137910	282436	8500	1380	12275

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



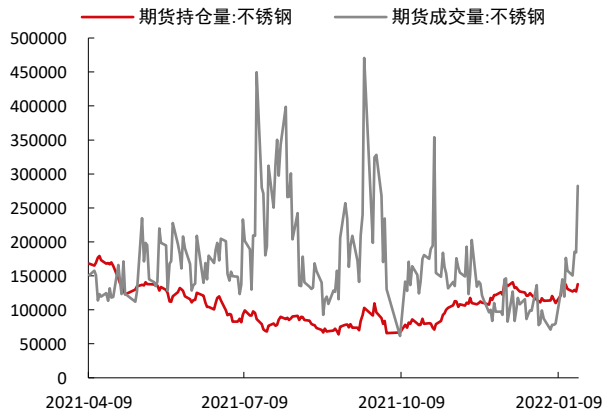
图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



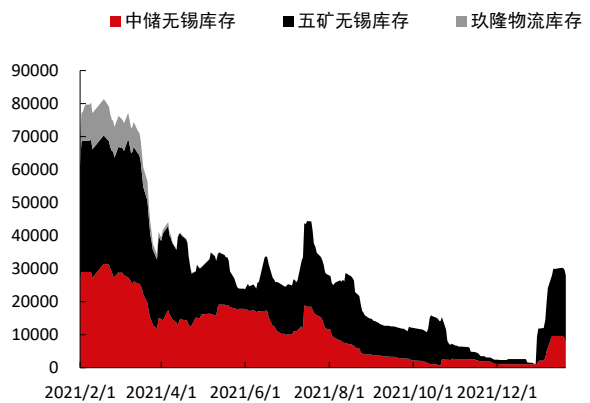
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

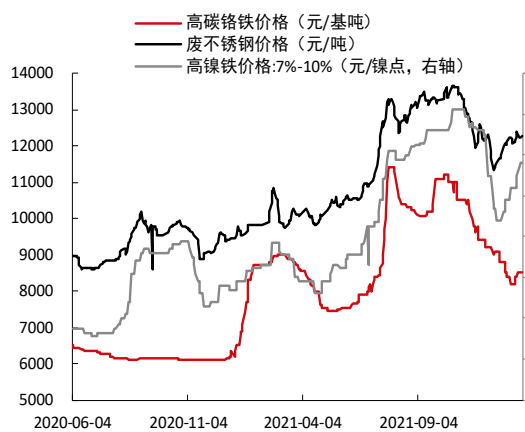


资料来源: Wind 中信期货研究部

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

**（七）锡**

图表 55：沪锡市场现货升贴水

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
2022/1/14	6.3542	11000	290	365	11912	7.55
2022/1/17	6.3677	17400	290	357	11823	7.40
2022/1/18	6.3599	18400	290	362	13488	7.41
2022/1/19	6.3521	17100	290	505	8101	7.33
2022/1/20	6.3624	16100	290	505	10978	7.43

伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/1/14	2150	15	25	2090	60	0
2022/1/17	2150	#N/A	#N/A	2090	60	0
2022/1/18	2125	0	25	2065	60	0
2022/1/19	2155	30	0	2095	60	0
2022/1/20	2200	50	5	2140	60	0

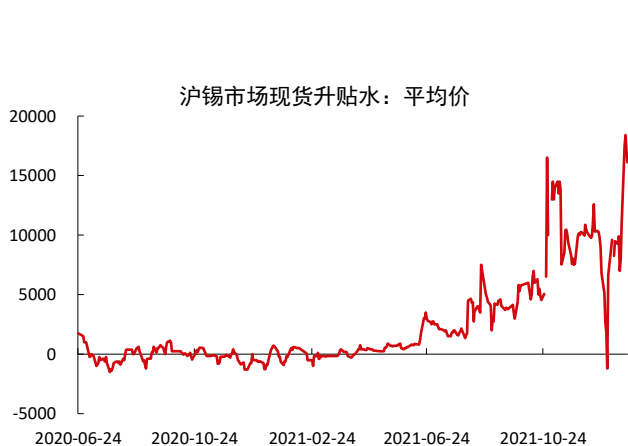
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 56：沪锡市场现货升贴水

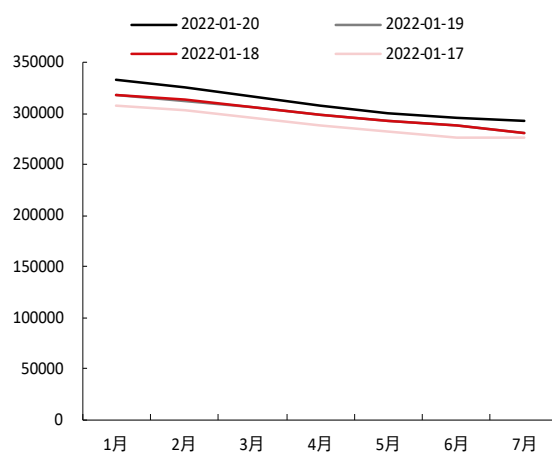
单位：元/吨

图表 57：沪锡期限结构

单位：元/吨



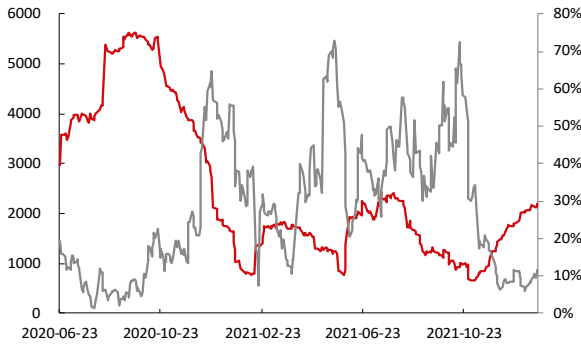
资料来源：Wind 中信期货研究部



资料来源：Wind 中信期货研究部

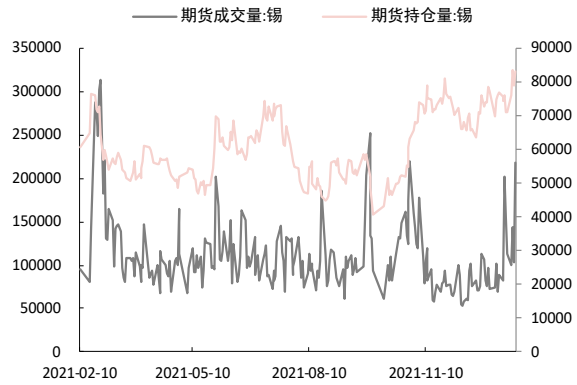
图表 58: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨



图表 59: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手

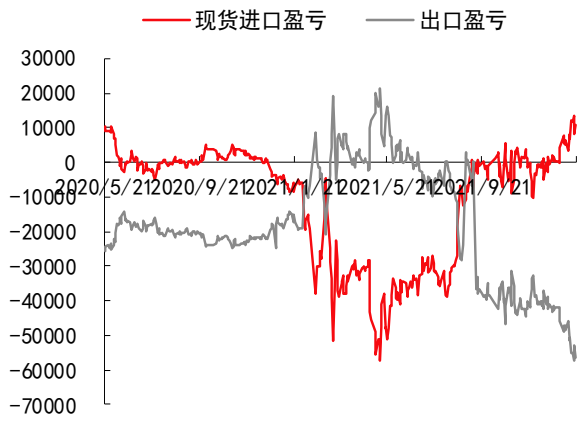


资料来源: Wind 中信期货研究部

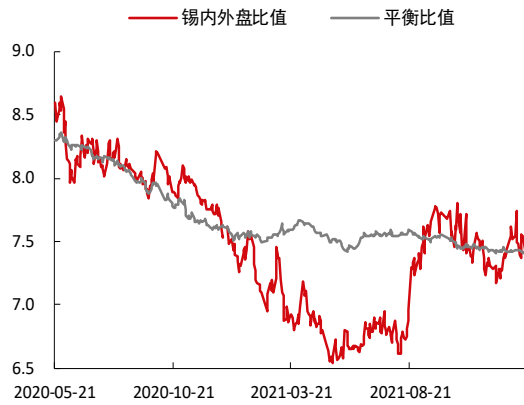
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 60: 锡内外盘价差

单位: 元/吨



图表 61: 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

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>