

## 政策风险较大，有色剧烈波动

### 报告要点

#### 有色观点：政策风险较大，有色剧烈波动

**逻辑：**上周末有消息称欧美可能制裁俄罗斯原油出口，周一油价暴涨推升通胀预期，同时，镍外盘有再度出现类似 2018 年的情况，伦镍出现疯狂上涨，有色金属普遍出现大幅上涨，有色金属内外价差普遍出现极端价差。操作上建议对部分涨幅较大的品种短期多头减仓或者离场观望为宜，对供应端受限的品种中长期维持偏多思路不变，对铜铅维持偏空的观点，有条件的可以关注异常难得的内外盘反套布局机会或者出口机会。

### 摘要：

**铜观点：**市场交投仍情绪化，铜价高位宽幅震荡。  
**铝观点：**传言中国有意购买俄铝资产，内外铝价高位回落。  
**锌观点：**外盘资金操作带动内盘，沪锌价格宽幅震荡。  
**铅观点：**价格上涨加重需求弱化，沪铅震荡整理。  
**镍观点：**海外资金炒作不断，镍价大幅波动。  
**不锈钢观点：**镍价大涨提振，不锈钢价持续抬升。  
**锡观点：**交投情绪化，警惕双边剧烈波动风险。

**风险提示：**消费复苏不及预期；美联储货币政策收紧超预期；地缘政治风险超预期；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

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：市场交投仍情绪化，铜价高位宽幅震荡</b></p> <p>信息分析：</p> <p>（1）自 2022 年 3 月 9 日（周三）收盘结算时起，上期所交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：黄金期货合约的交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%；铜、铝期货合约的交易保证金比例调整为 12%，锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 14%，涨跌停板幅度调整为 12%。</p> <p>（2）欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为-7，预期值 5.3，前值 16.6。</p> <p>（3）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元-升水 170 元，均价升水 145 元，环比上涨 40 元；3 月 7 日 SMM 铜社库较上周同期减少 0.11 万吨，至 22.74 万吨，3 月 8 日广东地区环比减少 1919 吨，至 64248 吨；3 月 8 日上海电解铜现货和光亮铜价差 2507 元，环比减少 1152 元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观层面上内松外紧格局仍明显，俄乌局势紧张使得原油价格快速上涨，带动通胀预期走高，鲍威尔发言偏中性，美国就业良好表现和通胀高企或使得货币政策超预期。供需面来看，铜供应仍维持高位，今年前两个月铜原料进口大增，国内消费有复苏迹象，但供需仍表现宽松。整体来看，随着国内旺季逐渐到来，高价格持续将对下游消费有一定抑制作用。短期有色金属多头炒作情绪较为极端，铜也多次被带动上涨，盘中波幅较大，但我们认为情绪推动的价格上涨难以持续，铜上方空间有限，可暂观望或逢高沽空。中长期来看，海外流动性收紧和经济增速回落将驱动铜价重心下移。</p> <p><b>操作建议：</b>震荡偏空思路对待</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：传言中国有意购买俄铝资产，内外铝价高位回落</b></p> <p>（1）3 月 8 日，SMM 上海铝锭现货报价 22700-22740 元/吨，均价 22720 元/吨，下跌 1140 元/吨，现货贴水 80-贴水 40 元/吨，贴水 60 元/吨。</p> <p>（2）近日，受美国政府与其欧洲盟友讨论了禁止从俄罗斯进口石油的消息影响，原油期货再现拉涨，逼近 14 年来的最高点。受此带动，散货船海运费报价大幅上涨，昨天阿拉丁（ALD）了解几内亚至中国的远期海运费（Cape）报价已经达到 30 美金/湿吨，今日的报价已经上调到 35-36 美元/湿吨，报价上涨过快的原因在于船东对于油价持续高位预期较高。</p> <p><b>逻辑：</b>据悉中国有意购买和增持俄铝资产，市场看涨信心有所松动，畏高情绪渐起，内外铝价大幅回调。而电解铝成本抬升及供应端减产的核心交易逻辑暂未发生转变，国内铝进口亏损持续扩大并至历史极端值，下游铝材出口利润高企，部分铝加工企业反馈，欧洲订单较为饱满，企业排单较为紧凑，随着旺季临近，预计铝锭将进入快速去库状态，并带动国内铝价上涨。供应端：预计 3 月份日产量环比回升，整体国内电解铝产量继续低位运行。海外铝干扰扩大，国内进口亏损扩大。消费端：节后下游需求缓慢恢复。中长期来看，供应增长较为缓慢，需求端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，市场对铝需求预期向好，铝价维持乐观。</p> <p><b>操作建议：</b>持多。</p> <p><b>风险因素：</b>产量超预期回升，光伏装机量增长放缓，基建投资不及预期（中线）</p>	震荡偏强

**锌观点：外盘资金操作带动内盘，沪锌价格宽幅震荡**

信息分析：

(1) 3月8日上期所锌仓单库存增加3015至11.76万吨。最新LME锌库存14.1万吨，减少275吨，注销仓单1.32万吨，占比9.36%。

(2) 3月8日锌升贴水均值上升10元至-75元/吨，沪锌期货近月端为基本为平水结构；3月7日LME锌升贴水(0-3)增加0.3美元20.5美元/吨，LME锌价近月端维持back结构。

(3) 自2022年3月9日(周三)收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为14%，涨跌停板幅度调整为12%。

锌

震荡偏强

**逻辑：**供应端：俄乌局势紧张，欧洲能源危机引致电价再度抬升，冶炼端仍难以改变亏损局面，国内矿端偏紧，加工费下调，国内锌冶炼利润亏损缩窄但仍然处于低位，供给维持偏紧。需求端：初端开工率整体大幅回升，但北方地区整体开工延后，企业订单尚未明显增量；2022年专项债额度偏高，财政资金宽裕，多个项目上马，基建需求乐观；库存内外差别较大，国内累库超预期，但增幅大幅下滑，海外持续去化，目前处于低位。整体来看，供给略紧，需等待基建落地，短期受外盘资金操作影响波动较大，中长期回归基本面，基建支撑需求震荡偏强。

**操作建议：**持多

**风险因素：**进口增多；消费迅速转弱

**铅观点：价格上涨加重需求弱化，沪铅震荡整理**

信息分析：

(1) 3月8日上期所铅仓单库存增加353吨至9.1万吨。最新LME铅库存4万吨，减少1925吨，注销仓单6375吨，占比15.82%。

(2) 3月8日铅升贴水均值增加50元至-150元/吨，沪铅近月端呈contango结构；3月7日LME铅升贴水(0-3)增加2至-2.25美元/吨，LME铅价近月端维持contango。

(3) 3月7日，再生铅生产亏损-26元，原生铅和再生铅价差约为250元/吨。

铅

震荡偏弱

**逻辑：**供应端：目前原生铅和再生铅产量稳定，开工率小幅回升，北方炼厂增产，供应端整体稳中有增，但再生铅受40号文影响当前利润较低，持续下去可能影响产量。需求端：下游蓄电池企业开工率回升，但铅蓄电池处于消费淡季，更换需求偏弱，出口订单也一般；但目前受比价影响，叠加海外铅库存持续去化，铅锭出口窗口打开，出口量或有提升。本周社会库存再次累积，基本符合预期。总体来看，原生铅和再生铅供应稳定，国内需求偏淡，铅社库持续累积，铅价受外盘影响波动较大，短期有回调风险，中长期价格中枢有下行风险。

**操作建议：**逢高布局空头头寸

**风险因素：**再生铅盈利大幅下滑，消费淡季不淡

**镍观点：海外资金炒作不断，镍价大幅波动**

信息分析：

(1) 昨日LME镍库存7.50万吨，较前一日减少1818吨，注销仓单3.84万吨，占比51.22%；沪镍库存0.46万吨，小幅增加410吨，整体库存继续保持低位去化。

镍

震荡偏强

(2) 现货方面，金川镍、俄镍、镍豆对2204合约分别升水10000-15000元/吨，升水10000-15000元/吨和升水15000-20000元/吨；现货升水上涨9350元/吨、上涨9600元/吨及上涨8500元/吨；高价下现货市场几无成交及报价，升水大幅上调。

(3) 乌克兰总统泽连斯基同意讨论承认克里米亚和顿巴斯共和国。俄乌局势发展方向仍未明晰，地缘政治博弈仍在继续。

(4) 2月新能源乘用车批发销量达到31.7万辆，同比增长189.1%，环比下降24.1%，环比降幅小于前几年幅度。2月新能源乘用车零售销量达到27.2万辆，同比增长180.5%，环比下降22.6%，环比降幅要小于历年2月的走势。

**逻辑：**供应端，镍铁厂恢复生产，但短期镍铁仍稍偏紧；需求端，国内新能源车销量和动力电池装车量继续向好。整体来看，国内外库存延续低位去化，短期镍价强势基础不改，市场资源偏紧张。俄乌局势恶化引发的供应担忧，正持续推升镍价。但由于沪伦镍极端负价差，伦镍大涨推动沪镍被动跟涨，一旦伦镍转为掉头向下，无疑将加大沪镍双边波动风险，同时需关注交易所规则公告对市场交易影响，谨慎参与。中长期来看，电池对镍需求预期明显提升，高冰镍和镍盐大幅放量前镍价将维持强势。

**操作建议：**多头获利了结为宜

**风险因素：**宏观面变动超预期；高冰镍项目进展超预期；新能源车销量和换电项目进展不及预期；俄乌局势变动超预期

**不锈钢观点：镍价大涨提振，不锈钢价持续抬升**

**信息分析：**

(1) 不锈钢期货库存72559吨，增加3535吨，仓单注册量较大，期货库存处于较高位置。

(2) 现货方面，SMM消息，昨日无锡地区现货对10点30分2204合约升水220-1220元/吨；佛山地区现货对10点30分2204合约升水20-升水520元/吨；下游成本过高，少有拿货，成交不佳。

不锈钢

**逻辑：**供应端，3月新增产能陆续释放，钢厂排产增加，供应提升预期有所强化；需求端，短期高价对下游采购产生明显抑制，需求难见释放。整体来看，镍价持续大涨对不锈钢有所带动，成本端有较强支撑，但基于自身供需面稍弱，前期驱动价格上涨动能有所减退，短期不锈钢有跟随镍价大幅波动风险，宜保持谨慎。中长期来看，房地产现实和预期虽较好，但不锈钢新增产能较多，产量提升下，不锈钢价将维持震荡格局。

震荡

**操作建议：**暂观望

**风险因素：**新增产能投放超预期，需求不及预期

**锡观点：交投情绪化，警惕双边剧烈波动风险**

(1) 3月8日，伦锡库存减少0吨，至2275吨；沪锡仓单增加40吨，至2809吨；沪锡持仓减少8815手，至51420手。

(2) 现货方面，上海有色网1#锡锭报价在346500-348500，均价347500，环比下跌4000元，对SN2204合约升水-500~1500元，均升水500元。

(3) 3月国内冶炼厂在结束假期状态与个别企业提产的预期下产量数据环比2月将有明显回升，SMM预计3月国内精炼锡产量在13450吨。

锡

**逻辑：**供应端，海外锡锭产量缓慢恢复，国内3月锡锭产量将回升；需求端来看，需求正从低位逐渐复苏，国内锡锭库存自春节后有所下降，但我们也看到锡锭现货高升水和高月差的强现实局面明显趋弱，沪锡持仓近期开始出现明显下降，我们认为尽管有镍价上涨对锡价有带动，但是也许警惕情绪反复造成锡价双边剧烈波动风险，短期锡价估计维持在高位宽幅震荡。中长期来看，供需偏紧局面维持，锡价将维持强势。

震荡

---

**操作建议：**观望

**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
2022/3/2	6.3014	30	28	28.25	-437.40	7.14
2022/3/3	6.3351	55	26	32.5	-2209.04	7.01
2022/3/4	6.3016	65	10	28	-2177.42	6.96
2022/3/7	6.3288	105	6.5	-26	-2069.92	6.95
2022/3/8	6.3478	145	9	-26	-2074.18	7.00

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/3/2	72075	1300	2100	22275	17475	32325
2022/3/3	71375	600	1300	22275	16775	32325
2022/3/4	69825	200	1750	22025	15475	32325
2022/3/7	70250	625	175	22000	15925	32325
2022/3/8	69600	0	1050	22000	15275	32325

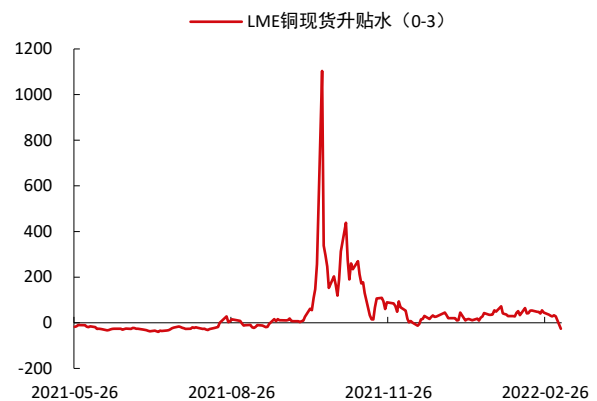
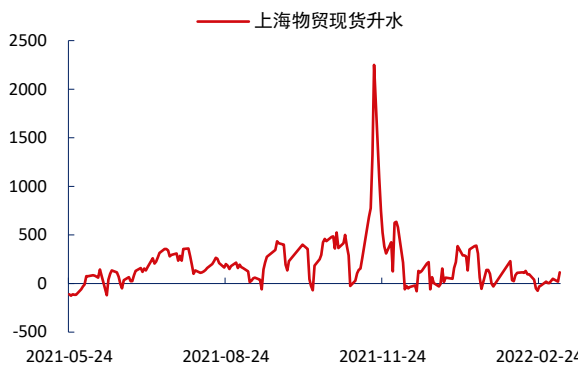
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

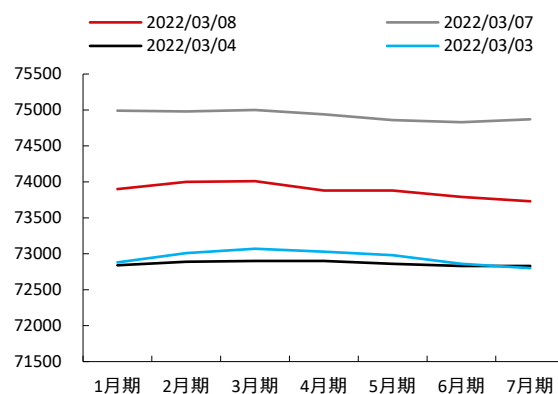
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：铜期货合约间结构

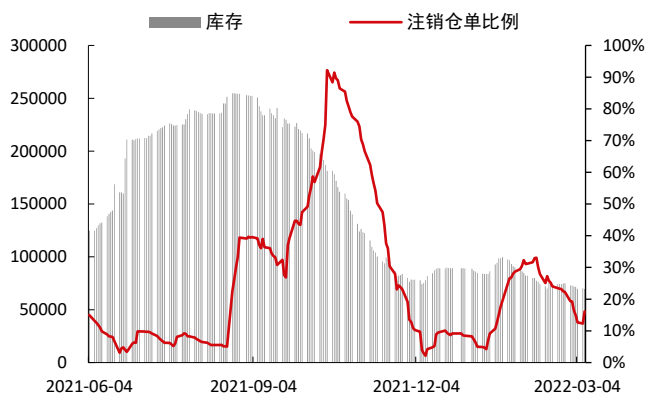
单位：元/吨



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

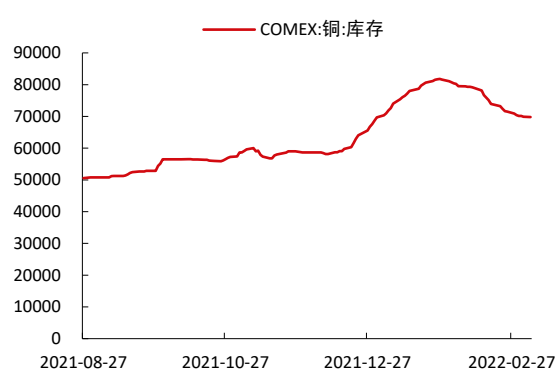
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：COMEX 铜库存

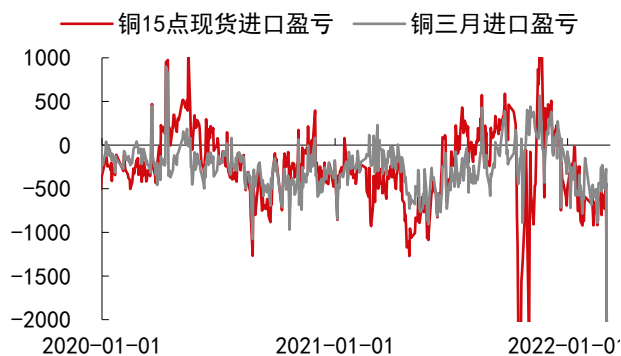
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

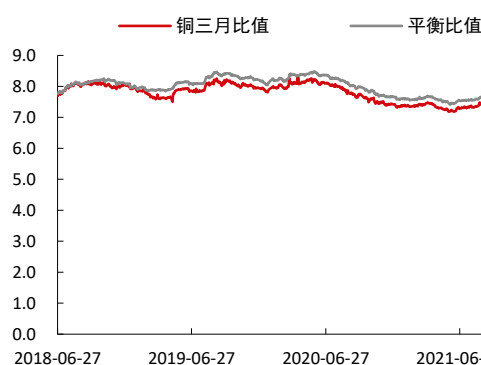
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/3/2	6.3351	-90	65	16.5	-2699.78	6.56
2022/3/3	6.3016	-120	65	22	-2917.89	6.49
2022/3/4	6.3288	-110	65	28.5	-4471.02	6.15
2022/3/7	6.3478	-100	65	-8	-5350.90	5.99
2022/3/8	6.3478	-70	65	-8	-4807.78	6.05

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/3/2	809750	0	4525	27250	766750	15750
2022/3/3	801100	0	8650	27175	758175	15750
2022/3/4	794150	500	7450	26975	751425	15750
2022/3/7	760850	0	7675	26750	718450	15650
2022/3/8	779350	0	7125	26625	737175	15550

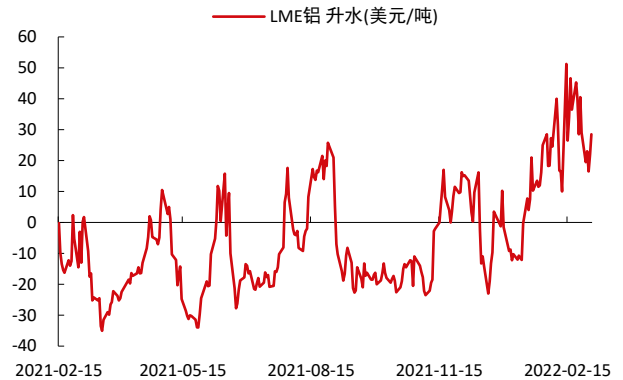
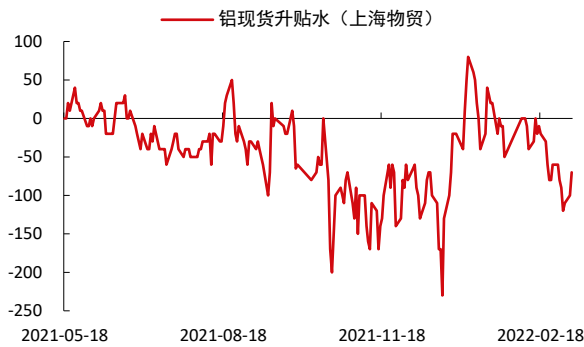
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

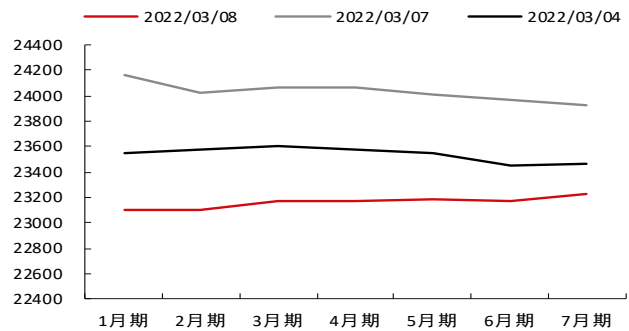
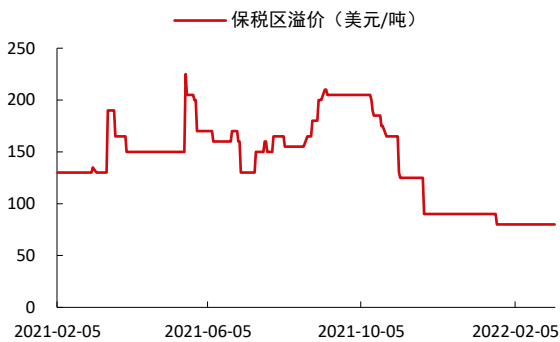
图表 13: 保税区铝溢价

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

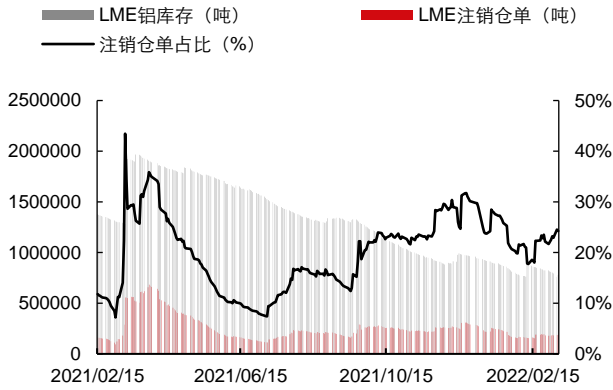


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

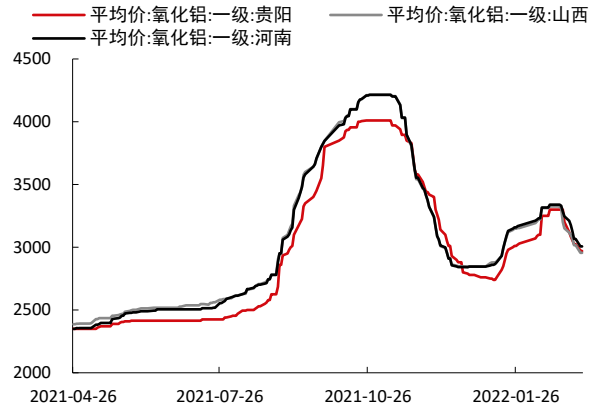


图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



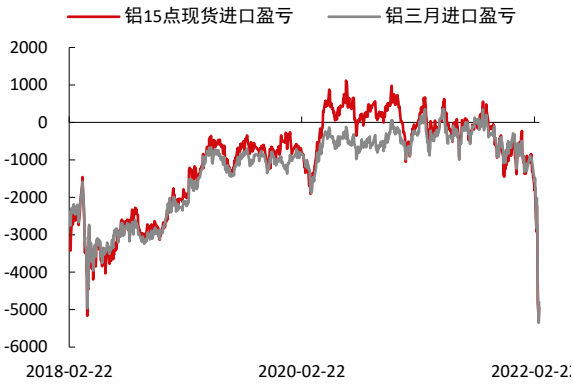
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



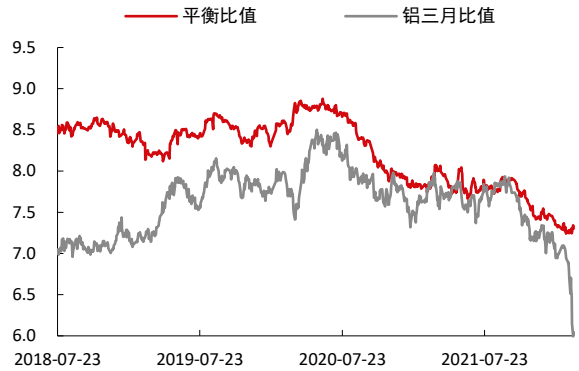
资料来源: Wind 中信期货研究部

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
2022/3/2	6.3351	-95	90.0	16.25	-2682	6.74
2022/3/3	6.3016	-105	90.0	13	-3407	6.54
2022/3/4	6.3288	-105	90.0	20.25	-3942	6.44
2022/3/7	6.3478	-115	90.0	20.5	-4259	6.41
2022/3/8	6.3478	-125	90.0	20.5	-5091	6.26

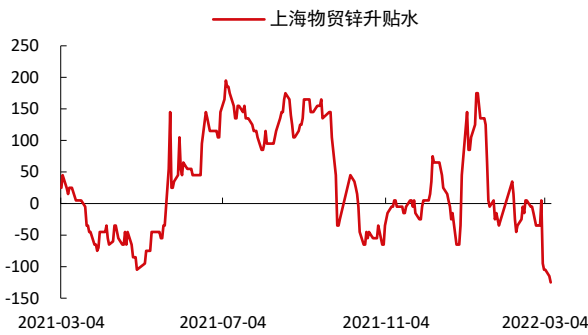
  

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/3/2	143175	0	725	114400	525	28250
2022/3/3	142725	0	450	113950	525	28250
2022/3/4	142550	0	175	113950	525	28075
2022/3/7	141525	0	825	113000	525	28000
2022/3/8	141250	0	275	112825	525	27900

资料来源：Wind 中信期货研究部

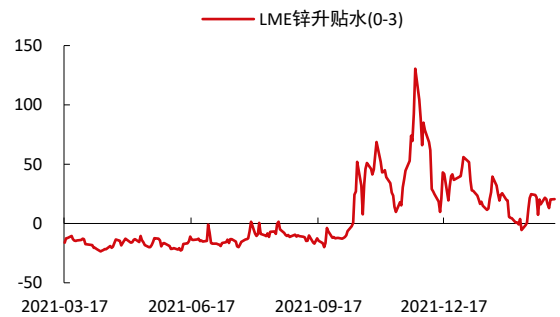
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

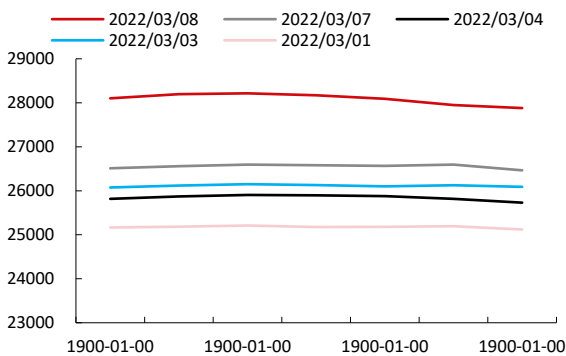


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究

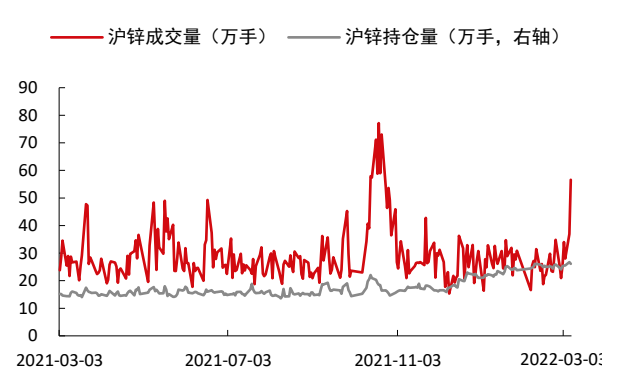
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手



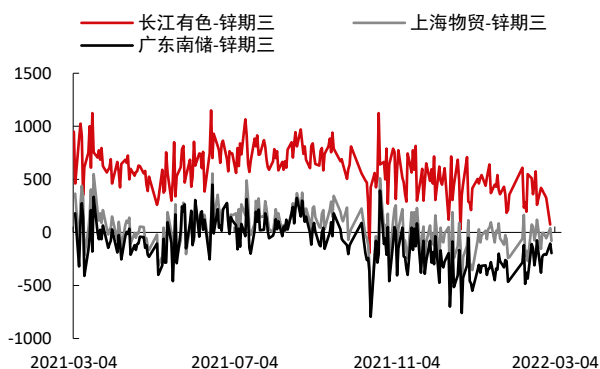
资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

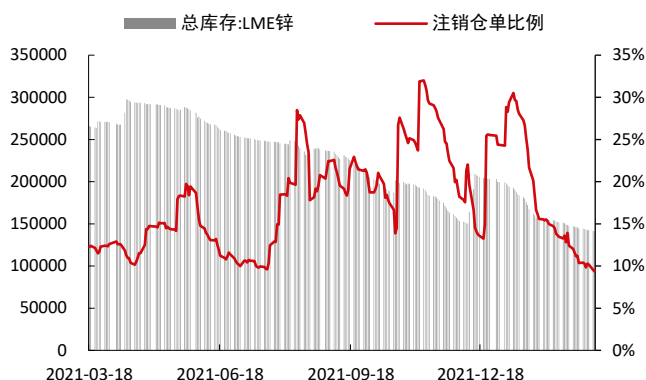
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

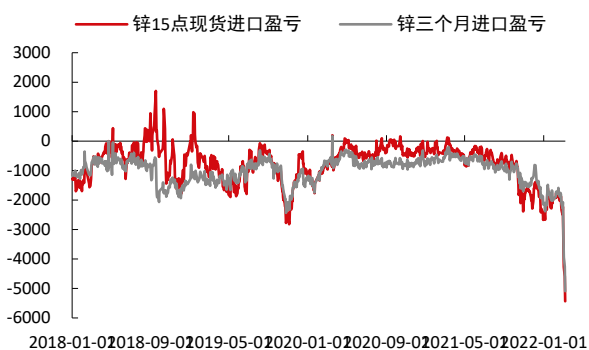


资料来源：Wind 中信期货研究部

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
2022/3/2	6.3014	-230	130.0	-0.25	-3190	6.51
2022/3/3	6.3351	0	130.0	-3	-3245	6.45
2022/3/4	6.3016	-160	130.0	-4.25	-3484	6.39
2022/3/7	6.3288	-200	130.0	-2.25	-3756	6.33
2022/3/8	6.3478	-150	130.0	-2.25	-4318	6.13

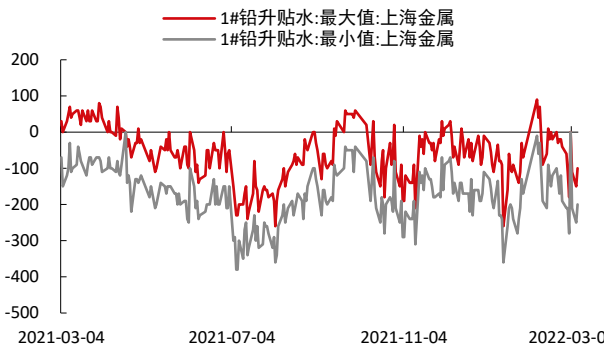
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/3/2	44175	0	125	114400	525	28250
2022/3/3	44175	0	0	113950	525	28250
2022/3/4	43200	0	975	113950	525	28075
2022/3/7	42225	0	975	113000	525	28000
2022/3/8	40300	0	1925	112825	525	27900

资料来源: Wind 中信期货研究部

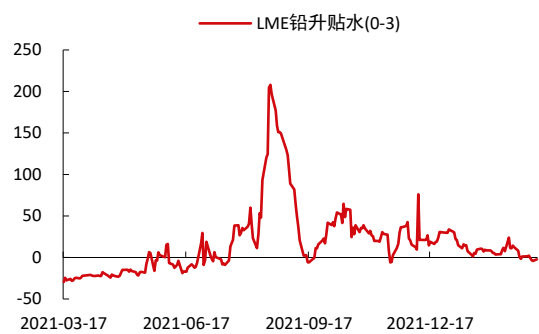
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

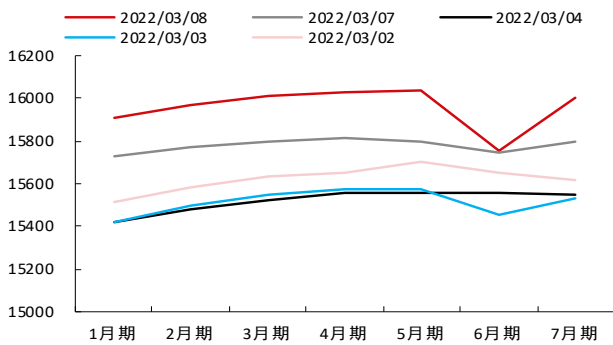


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

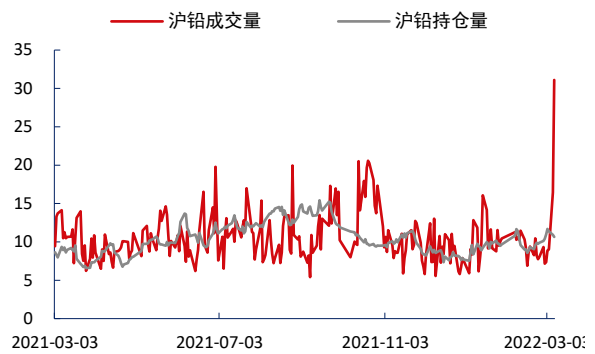
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



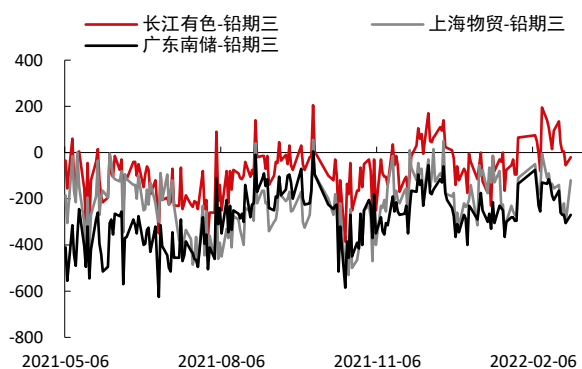
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

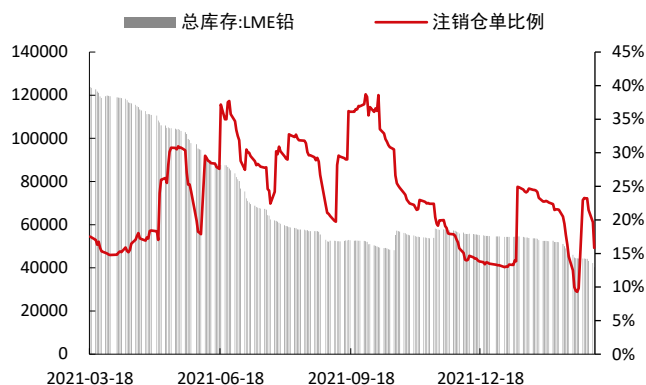
单位: 元/吨



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

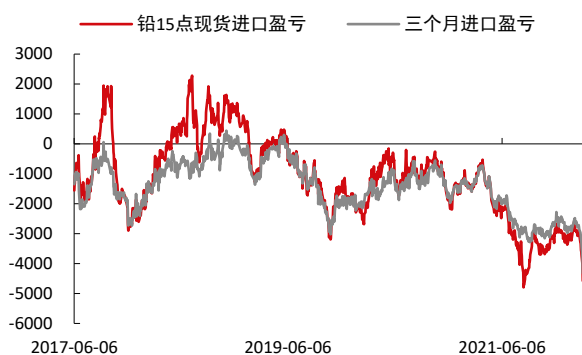
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

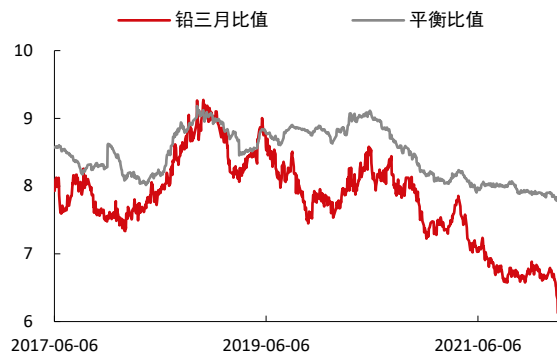
图表 35: 铅进口亏损

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: 镍市场指标日度监测

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
2022/3/2	6.3014	2900	480.0	610	-18178	6.66
2022/3/3	6.3351	3050	480.0	685	-29664	6.23
2022/3/4	6.3016	3150	480.0	690	-35144	6.09
2022/3/7	6.3288	2900	480.0	123	-95091	4.70
2022/3/8	6.3478	#N/A	480.0	123	-415459	2.10

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/3/2	78162	0	1362	37164	40446	552
2022/3/3	77784	18	396	37014	40248	522
2022/3/4	77082	6	708	36684	39918	480
2022/3/7	76830	510	426	36186	40188	456
2022/3/8	75012	60	1878	34788	39786	438

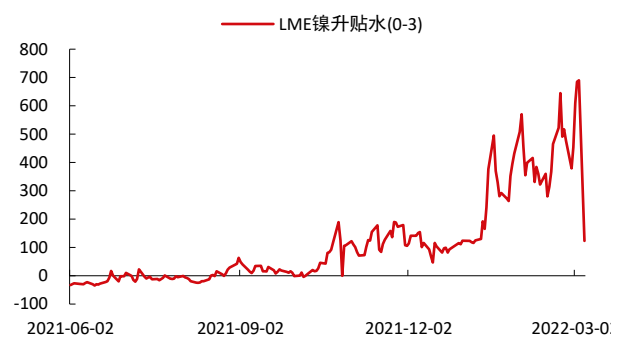
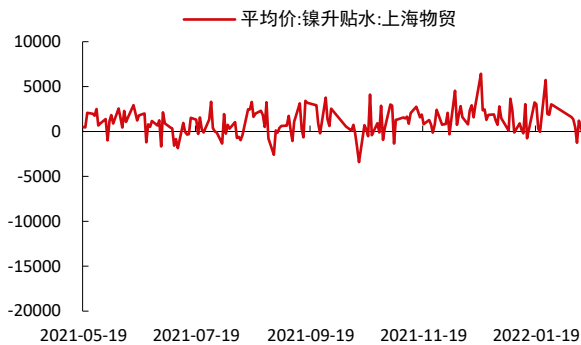
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

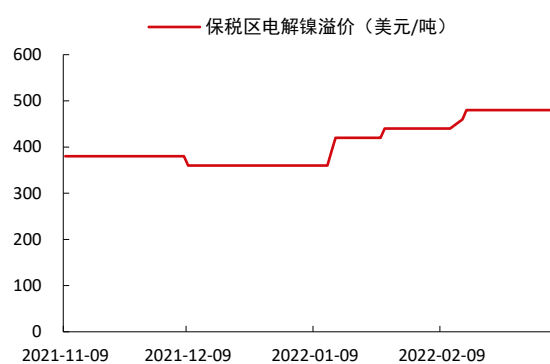
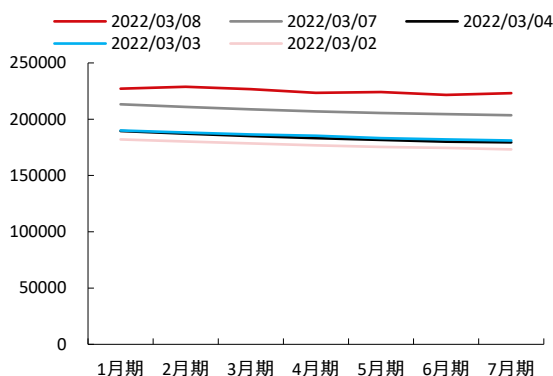
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

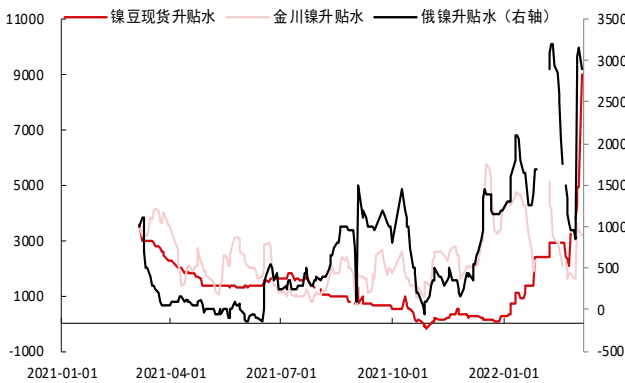


资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 42: 国内镍产品期现价差

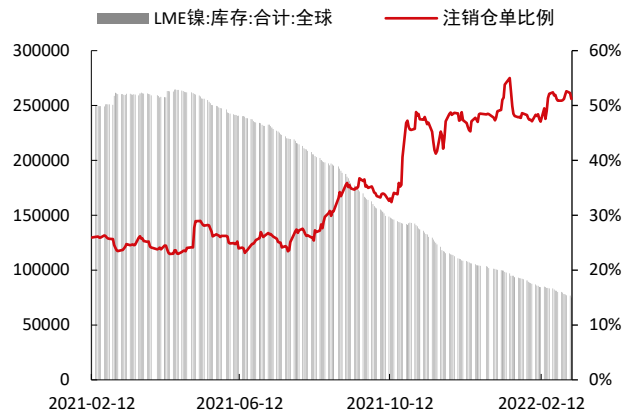
单位: 元/吨



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

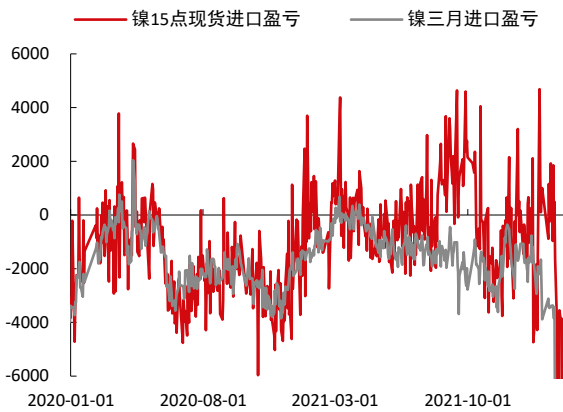
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

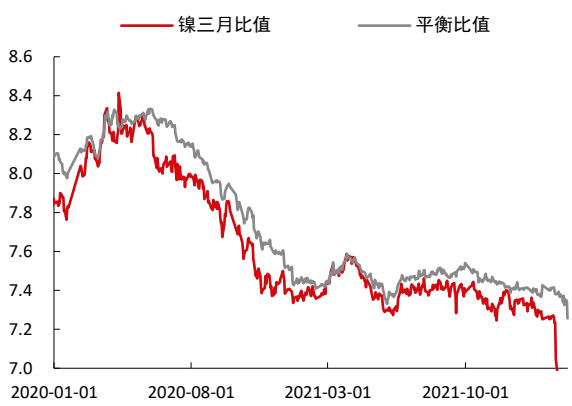
图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 45: 镍沪伦比值



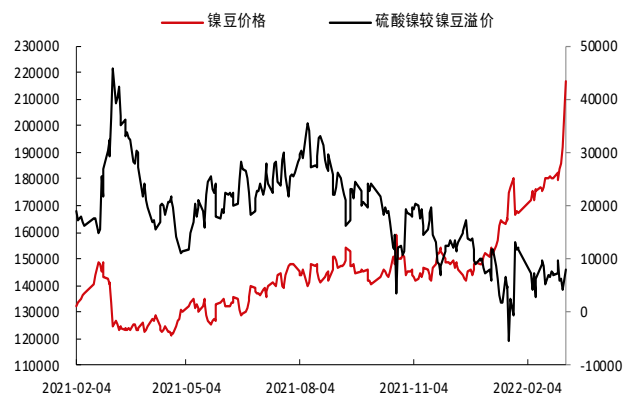
资料来源: Wind 中信期货研究部

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
2022/3/2	875	100394	124583	8700	1490	12750
2022/3/3	-20	93213	179817	8700	1490	12800
2022/3/4	395	93062	159431	8800	1490	13150
2022/3/7	-90	91374	260847	8900	1500	13675
2022/3/8	-555	85346	492143	8900	1520	14175

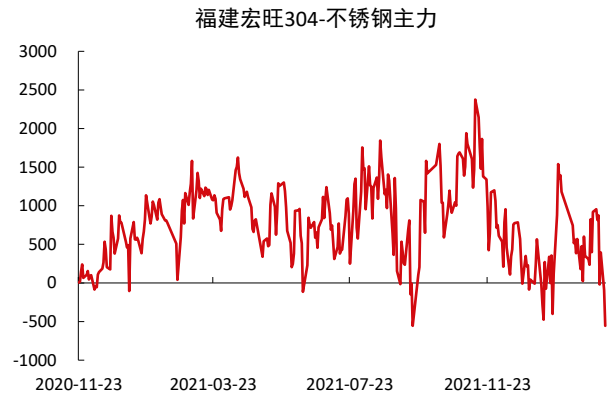
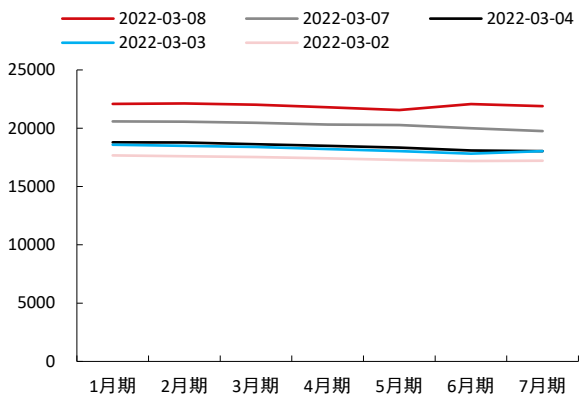
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

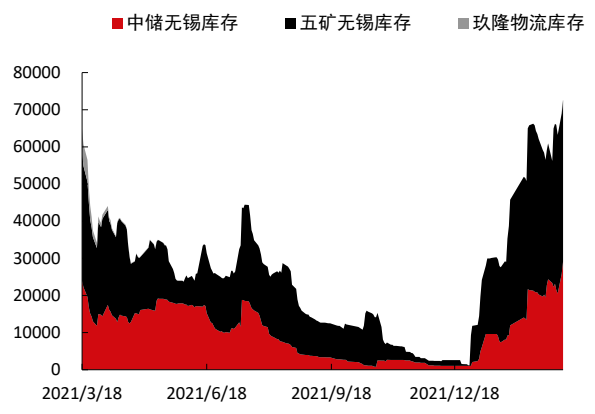
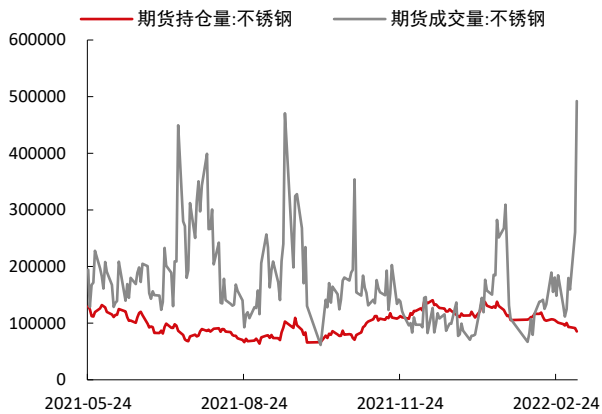
资料来源: Wind 中信期货研究部

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

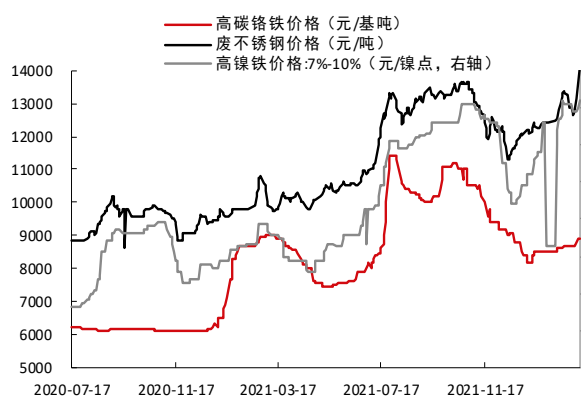
资料来源: Wind 中信期货研究部



**中信期货商品日报（有色）**

图表 53：不锈钢原料价格

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

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

**（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
2022/3/2	6.3014	150	290	249	2320	7.48
2022/3/3	6.3351	175	290	215	80	7.46
2022/3/4	6.3016	-175	290	235	-1987	7.39
2022/3/7	6.3288	-925	290	244	-8268	7.31
2022/3/8	6.3478	275	290	244	-7944	7.31

伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/3/2	2245	#N/A	#N/A	2060	85	100
2022/3/3	2270	75	50	2085	85	100
2022/3/4	2300	40	10	2115	85	100
2022/3/7	2275	#N/A	#N/A	2090	85	100
2022/3/8	2275	#N/A	#N/A	2090	85	100

图表 55：沪锡市场现货升贴水

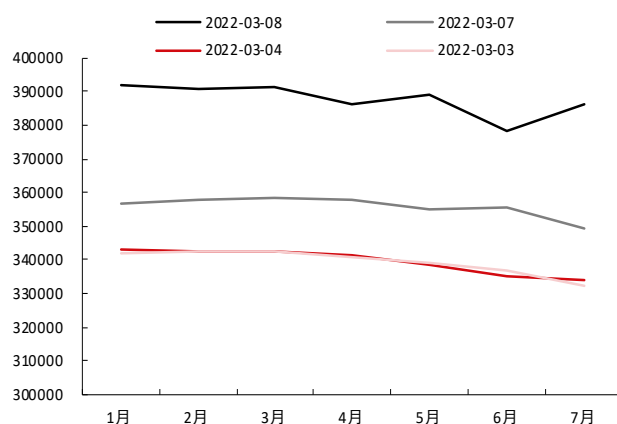
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 56：沪锡期限结构

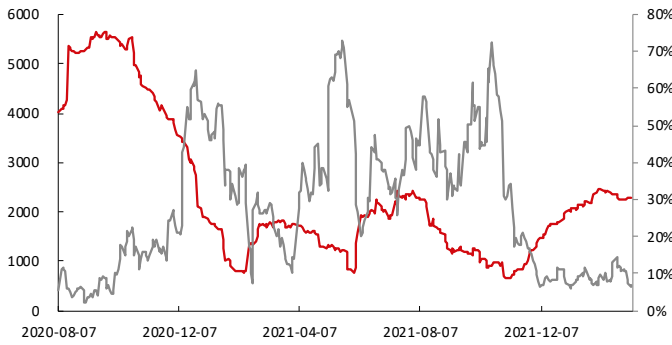
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

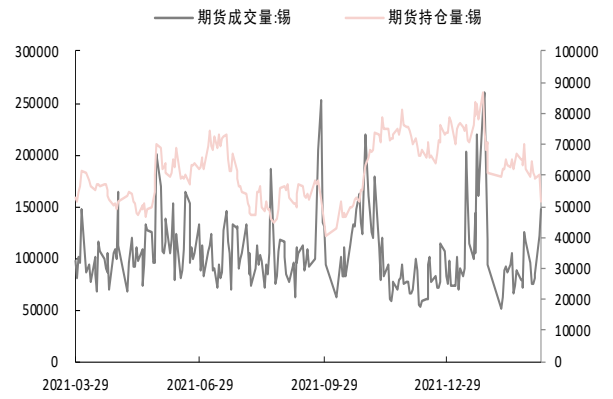
图表 57: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨



图表 58: 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 59: 锡内外盘价差

单位: 元/吨



图表 60: 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>