

国内稳增长预期升温，有色料震荡止跌

报告要点

有色观点：国内稳增长预期升温，有色料震荡止跌

逻辑：美国公布的6月通胀预期低于市场预期，美联储激进加息预期降温，但随后部分美联储官员继续释放偏鹰派论调，使得美联储加快收紧的负面影响反复，我们认为6月最极端的冲击已经过去。同时，国内下半年稳增长的预期也有继续好转迹象，监管要求地方政府递交第三批专项债项目，政府积极通过基建稳定经济，这对改善宏观面悲观预期有帮助，有色金属价格料震荡止跌。短期来看，对于部分供需面略偏紧的品种，谨慎参与反弹，比如：铜和锌等；中长期来看，海外流动性收紧且供应增长，有色整体确认拐点向下。

摘要：

铜观点：6月国内制造业PMI回升至荣枯线以上，铜价有望阶段性反弹。

铝观点：国内去库趋势延续，铝价震荡走势。

锌观点：海外锌价大幅杀跌，沪锌短期受拖累下行。

铅观点：下游需求偏弱，铅价区间震荡。

镍观点：制裁实质影响有限，情绪缓和镍价回落。

不锈钢观点：镍铁主流价格再度大跌，不锈钢价难言乐观。

锡观点：短期多空争夺激烈，静待供需面进一步明朗。

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>铜观点：6月国内制造业PMI回升至荣枯线以上，铜价有望阶段性反弹</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 根据官方公布的6月份数据，我国制造业采购经理人指数PMI升至50.2%，高于5月份的49.6%，这是该指数自2月份以来首次重回临界点50上方(超过50则为扩张)。</p> <p>(2) 据SMM了解，由于疫情原因，原定于在黄石召开的CSPT小组第二季度总经理会议于今日上午在线上召开，并敲定三季度的现货铜精矿采购指导加工费为80美元/吨及8.0美分/磅，持平于二季度现货铜精矿采购指导加工费。</p> <p>(3) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水50元-升水80元，均价升水65元，环比上升60元；6月27日SMM铜社库较上周同期增加1.22万吨，至11.58万吨，6月30日广东地区环比增加734吨，至28519吨；6月30日上海电解铜现货和光亮铜价差567元，环比增加294元。</p> <p>逻辑：宏观面上，6月国内制造业PMI回升至50.2%，国内下半年稳增长预期有继续好转迹象，监管要求地方政府递交第三批专项债项目，政府积极通过基建稳定经济。供需面来看，国内精铜供应仍恢复增长；国内稳增长预期支撑需求，同时精废价差仍偏低，这均有利于精铜消费，短期可偏多头思路操作；中长期来看，海外流动性收紧，全球经济增速放缓甚至衰退，维持铜价重心将下移的观点。</p> <p>操作建议：震荡偏多思路操作</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
铝	<p>铝观点：国内去库趋势延续，铝价震荡走势</p> <p>(1) 6月30日，SMM上海铝锭现货报价19210~19250元/吨，均价19230元/吨，-140元/吨，贴水40-平水，贴水20元/吨。</p> <p>(2) 2022年6月30日，SMM统计国内电解铝社会库存73.4万吨，较上周四库存下降1.7万吨，本周内库存下降1.2万吨；较5月末库存下降18.9万吨。</p> <p>(3) SMM统计最新铝棒库存数据显示，铝棒库存较之上周四减少0.52万吨至10.64万吨。</p> <p>逻辑：国内供应端稳步抬升，需求处于疫情后的恢复阶段，但需注意短期去库速度有所放缓，市场成交拿货情绪较差，据机构了解降库主因市场到货量少，佛山地区因降雨问题，运输受限；而无锡地区前期因巩义地区现货升水偏高，发货量有部分转移至巩义地区，近期无锡到货量下降。铝现货成交一般，昨日现货维持贴水。7月份开始预计随着国内相关消费利好政策频繁推出，加上国内防疫政策有所放松，下游补库需求将加强，铝价存在短暂回升可能，但后市价格仍不乐观。供应端：预计7月份日产量环比回升。消费端：下游需求预期偏弱。中长期来看，国内供应大幅增长，市场对房地产需求偏悲观，供需过剩显著，铝价上方或持续承压。</p> <p>操作建议：空头持有或滚动做空。</p> <p>风险因素：产量投放不及预期，需求超预期增长</p>	震荡偏弱
锌	<p>锌观点：海外锌价大幅杀跌，沪锌短期受拖累下行</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 6月30日锌升贴水均值增加10元至80元/吨，沪锌期货近月端为back结构；6月29日LME锌升贴水(0-3)减少24.7美元至32.3美元/吨。</p>	震荡偏强

(2) 现货方面，上海 0#锌普通对 2207 合约报升水 70-90 元/吨，宁波对上海溢价 50 元/吨左右，津市较沪市贴水 40 元/吨，粤市较沪市贴水 90 元/吨。

(3) 据 SMM 数据，6 月 27 日 SMM 七地锌锭库存总量为 19.74 万吨，较上周减少 2.07 万吨。

逻辑：宏观上全球流动性收紧，有色金属下行压力偏大；供应端：国内矿端产量同比下滑，国内加工费上调，原料供应压力或有好转，冶炼受西南地区雨涝灾害影响排产下调，供应略偏紧。需求端：疫情影响边际缓和，叠加价格下跌，下游消费和补库需求好转。国内库存去化幅度增加，极端情绪退潮，空头离场，海外升水虽有下滑但仍处高位，LME 注销仓单居高不下，短期锌价波动较大；中长期来看，基本面情况良好，锌价有反弹动力。

操作建议：持多

风险因素：供应增多；需求大幅不及预期

铅观点：下游需求偏弱，铅价区间震荡

信息分析：

(1) 6 月 30 日铅升贴水均值减少 80 元至-180 元/吨，沪铅期货近月端为 Contango 结构；6 月 29 日 LME 铅升贴水（0-3）减少 3.2 美元至-9.2 美元/吨。

(2) 6 月 29 日，再生铅利润理论值约为-754 元/吨，原生铅和再生铅价差约为 275 元/吨。

铅

(3) 据 SMM 数据，6 月 27 日 SMM 铅锭库存总量为 8.18 万吨，较上周减少 1.24 万吨。

震荡偏弱

逻辑：供应端：目前原生铅原料略紧，开工率下滑，再生铅利润较低，再生铅供应环比有收紧预期。需求端：下游蓄电池企业开工率持稳，终端来看电池需求仍然偏弱，更换需求一般，整车需求略有提升，企业成品库存走高；当前铅锭出口窗口偶有打开。总体来看，短期受宏观影响较大，下游消费弱势，铅价预计区间震荡，中长期铅价格中枢有下行风险。

操作建议：滚动做空

风险因素：宏观情绪恶化；需求恶化；原料供应增加

镍观点：制裁实质影响有限，情绪缓和镍价回落

信息分析：

(1) 最新 LME 镍库存 6.68 万吨，较前一日减少 336 吨，注销仓单 0.85 万吨，占比 12.70%；沪镍库存 958 吨，减少 55 吨。LME 库存低位反复，国内社库同样处于极低位，全球显性库存整体低位，累库势头不现则对价格仍小有支撑。

(2) 现货方面，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2208 合约分别升水 9000-10000 元/吨，升水 5500 元/吨；现货升水分别下跌 500 元/吨、下跌 350 元/吨；近期盘面波幅过大，下游厂商暂多以观望为主，加之合金电镀等行业采购周期未至，现货市场成交整体一般。

镍

震荡偏弱

逻辑：供应端，进口到货及国内复产背景下，镍板紧张缓解，镍铁、中间品均偏松；需求端，不锈钢持续大幅减产，新能源车产业链中间品持续替代，合金周期采购后需求暂弱。整体来看，宏观和供需面负面压力仍存，近日以来基本面并无明显转好迹象，镍价暂维持宽幅震荡整理判断，可尝试轻仓滚动持空。整体仍需静待电解镍显性库存明显转为累积后，布局空头头寸或将确定性更强。中长期来看，随着印尼镍铁及硫酸镍原料持续放量，原生镍将进一步面临过剩状态，价格或将承压下行为主。

操作建议：轻仓滚动持空为主

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：镍铁主流价格再度大跌，不锈钢价难言乐观

信息分析：

(1) 最新不锈钢期货库存 11531 吨，较前一日下降 243 吨，仓单库存自 4 月初以来持续下降，期现货基差过高的背景下，库存资源保持快速流出，目前库存已从较高水平大幅回归。

(2) 现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2208 合约升水 775 元/吨-升水 1175 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2208 合约升水 775 元/吨-升水 1275 元/吨。镍铁主流成交价格日内大跌 50 元/镍点，目前各地价格多在 1335-1355 元/镍点之间，成本下移压力不小。近期钢厂减产较多，整体前期累积的厂库呈较快速去化态势，社库同样延续去化态势，供需面驱动现货价格快速走跌动能暂不充足，钢厂延续先接单再买原料的模式，需求不畅、成本下移，大幅上涨同样困难。考虑到目前正值月末结算时期，贸易商多有让利出货情绪，但钢厂挺价意愿近日再现，现货价格短期维持弱势震荡判断。

(3) 日内，华东某不锈钢厂以 1340 元/镍点（到厂含税）的价格成交高镍生铁，交期为 7 月内。

逻辑：供应端，6、7 月减产较多；需求端，汽车家电等 5 月环比有所恢复，专项债发行再现利好，但当前终端订单增量仍偏弱势。整体来看，供需双弱现实延续，未现需求明显提振前价格难见大幅上行动能；且原料端价格屡下台阶，成本松动现实不改，但考虑到钢厂生产仍然亏损，大幅下移空间同样有限，近期减产消息频发，短期市场最大愿景仍是去库，价格预计弱势震荡，或跟着成本逐步下台阶运行，建议短期区间操作或逢高沽空为宜。中长期来看，供应确定性相对较强，若需求恢复不及预期，将致使不锈钢价运行重心有所下移。

操作建议：区间操作或逢高沽空

风险因素：减产不及预期，需求不及预期，原料价格下移不及预期

锡观点：短期多空争夺激烈，静待供需面进一步明朗

(1) 6 月 30 日，伦锡库存减少 30 吨，至 3500 吨；沪锡仓单库存减少 335 吨，至 3851 吨；沪锡持仓减少 12091 手，至 75618 手。

(2) 现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 207000-213000，均价 210000，环比下跌 2000 元，对 SN2207 合约升水 200-升水 6200 元，均升水 3200 元。

(3) 锡业股份计划于 2022 年 6 月 16 日停产，预计本次停产检修时间为 45-50 天；广东汉合计划于 6 月 15 日至 7 月 14 日进行停产检修；大井子锡业计划于 6 月 16 日停产检修，预期为 1 个月；凯盟工贸将于 2022 年 6 月 15 日起进行停产检修 1 个月；云南乘风将于 2022 年 6 月 20 日起进行停产检修一个月；江西新南山司将于 2022 年 6 月 20 日起进行停产检修一个月；云南云帆将于 2022 年 6 月 20 日起进行停产检修一个月；云新有色计划于 6 月 20 日进行为期 30 天的检修；江西赣锡工贸有限公司于本月 21 日发布精炼锡产线停产检修公告称，预计停产检修时间为一个月。

(4) Gartner：预计 2022 年中国智能手机出货量同比下降 18%。

逻辑：供应端，近 15 家冶炼企业先后发布检修公告，这些企业 5 月产量约为 1.37 万吨，近两周云南和江西冶炼厂开工率明显收缩，云南冶炼开工率降至 0；需求端，国内需求缓慢恢复，并且主要消费终端预期悲观。短期来看，在供应明显收缩背景下，锡锭供需面确实有所改善，上周库存小幅下降，现货升水

不锈钢

震荡偏弱

锡

震荡偏弱

回升，云锡重新开始用固定价报价，这是逐步转暖的信号，但周二周三沪锡仓单意外大幅增长，这无疑加大了市场对锡供应收缩的疑虑，沪锡承压。就锡价走势来看，依然偏弱，我们需警惕价格双边剧烈波动风险。

操作建议：短线交易为宜

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
2022/6/24	6.7079	100	73	0	330.67	7.67
2022/6/27	6.7	130	75	1.75	-59.78	7.62
2022/6/28	6.685	65	77	-5.5	120.57	7.64
2022/6/29	6.693	5	0	-1.75	769.21	7.64
2022/6/30	6.7035	0	76.5	0	85.12	7.62

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/24	113025	#N/A	450	64075	25050	23900
2022/6/27	124850	13075	1250	76150	25050	23650
2022/6/28	124625	#N/A	225	76150	24975	23500
2022/6/29	123825	900	1700	75975	24575	23275
2022/6/30	124275	1050	600	75650	25350	23275

资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

图表 4：洋山铜溢价

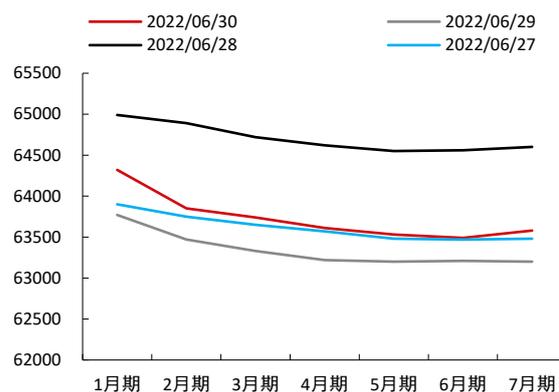
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例

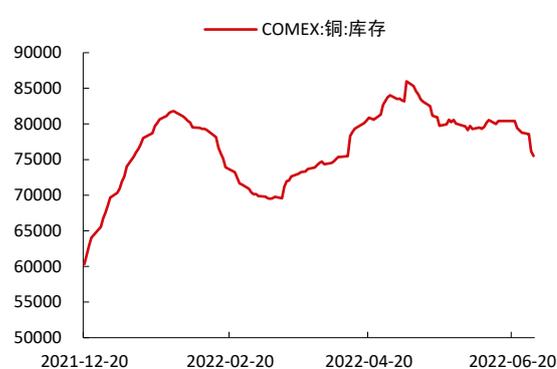
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

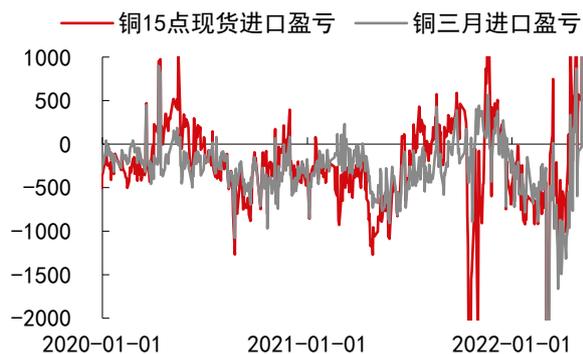
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

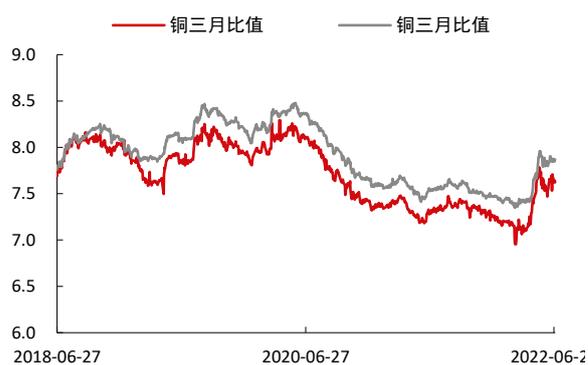
图表 8：铜进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 9：铜沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究所

（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
2022/6/24	6.7	20	115	-17.74	-804.25	7.66
2022/6/27	6.685	20	115	-24.75	-469.02	7.78
2022/6/28	6.693	0	115	-23.25	-513.70	7.77
2022/6/29	6.7035	0	115	-21	-505.50	7.78
2022/6/30	6.7035	-30	115	-21	-613.16	7.75

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/6/24	388750	0	3525	19100	355300	14350
2022/6/27	384800	0	3950	19000	351450	14350
2022/6/28	380675	0	4125	18925	347400	14350
2022/6/29	376925	0	3750	18925	343650	14350
2022/6/30	373275	0	3650	18925	340000	14350

资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

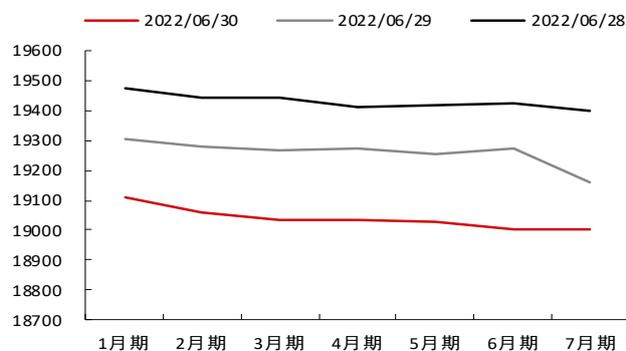
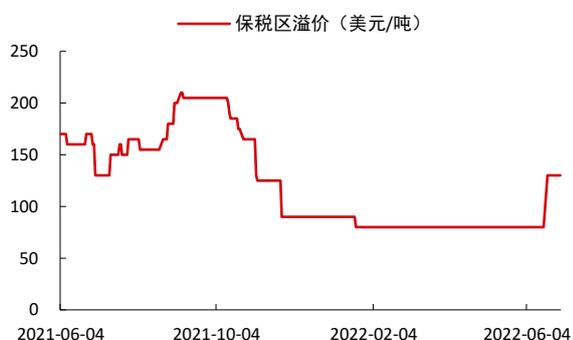
资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

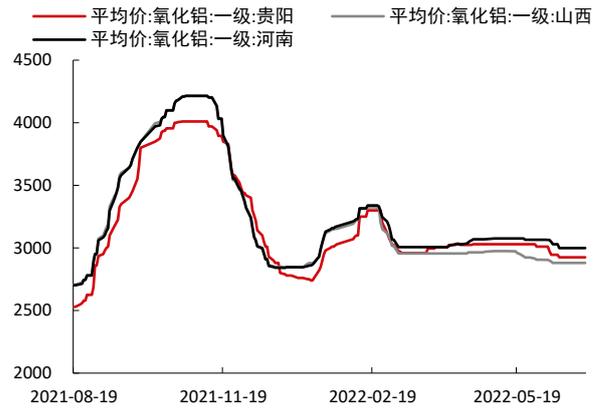
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



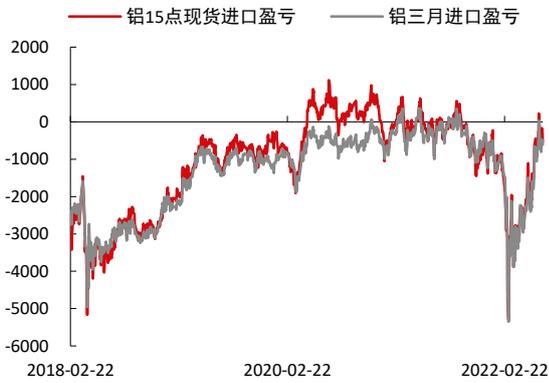
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 17: 铝进口盈利 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 18: 铝沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

（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
2022/6/24	6.7	25	90.0	135.0	-3238	6.95
2022/6/27	6.685	55	90.0	66.0	-2863	7.02
2022/6/28	6.693	45	90.0	57.0	-2702	7.09
2022/6/29	6.7035	35	90.0	32.3	-2495	7.15
2022/6/30	6.7035	35	90.0	32.3	-2549	7.14

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/24	79175	0	725	70775	25	8375
2022/6/27	81725	2650	100	73425	25	8275
2022/6/28	81525	750	950	73400	25	8100
2022/6/29	81075	0	450	73075	25	7975
2022/6/30	81075	100	100	73175	25	7875

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 21：LME 锌现货升贴水

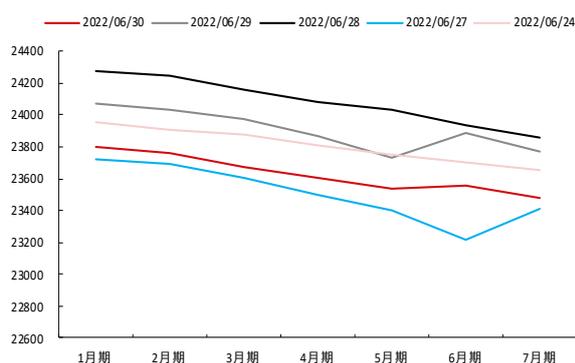
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）
图表 22：沪锌期货期限结构

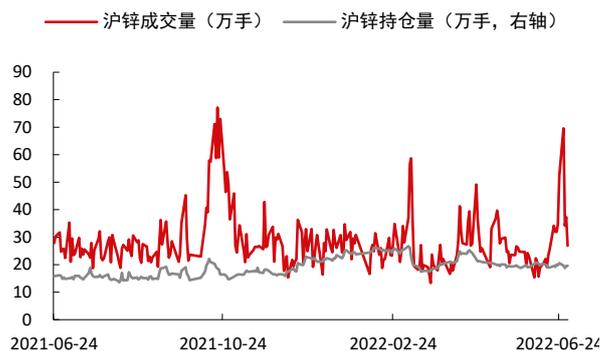
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

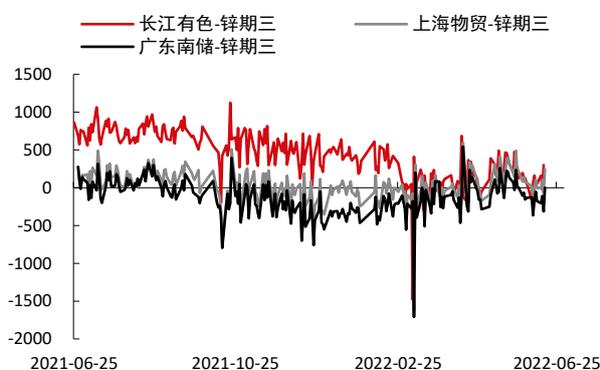
单位：万手



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

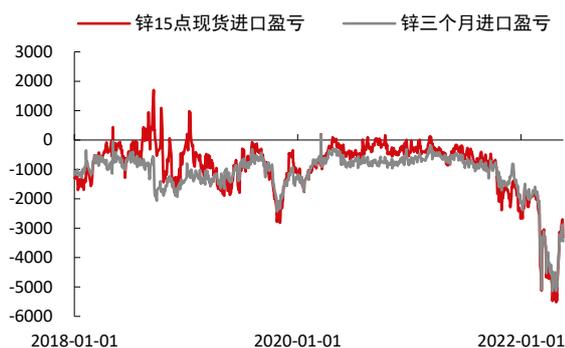
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 26：锌进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 27：锌沪伦比值


资料来源：Wind 中信期货研究所

（四）铅

图表 28: 铅市场指标日度监测

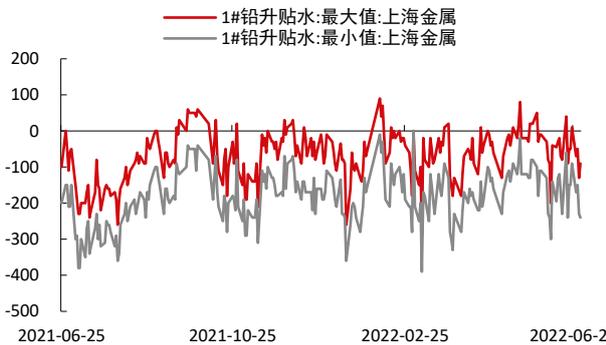
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/6/24	6.7079	-40	130.0	-1.75	-1197	7.78
2022/6/27	6.7	-120	130.0	3	-1102	7.81
2022/6/28	6.685	-100	130.0	-6	-1602	7.57
2022/6/29	6.693	-180	130.0	-9.2	-1280	7.74
2022/6/30	6.7035	-165	130.0	-9.2	-1035	7.88

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/24	39600	0	0	70775	25	8375
2022/6/27	39600	0	0	73425	25	8275
2022/6/28	39600	0	0	73400	25	8100
2022/6/29	39525	0	75	73075	25	7975
2022/6/30	39525	0	0	73175	25	7875

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 30: LME 铅现货升贴水

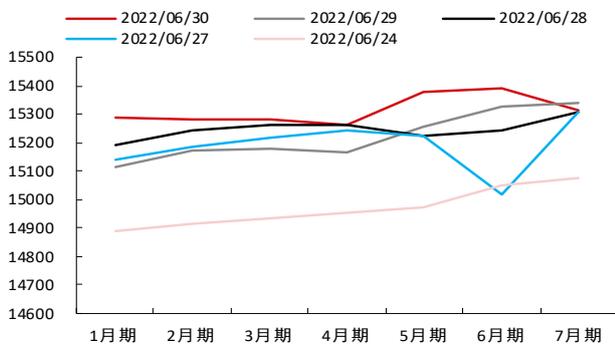
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

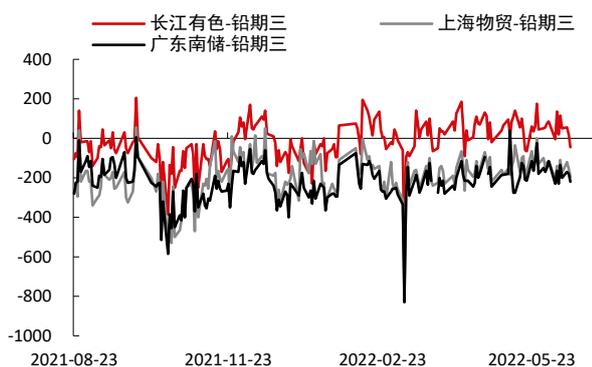


资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

图表 34: LME 铅库存&注销仓单比例

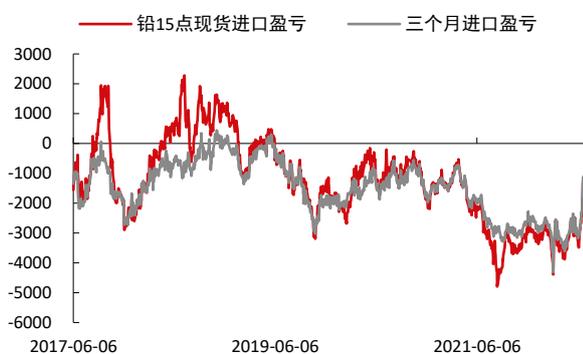
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

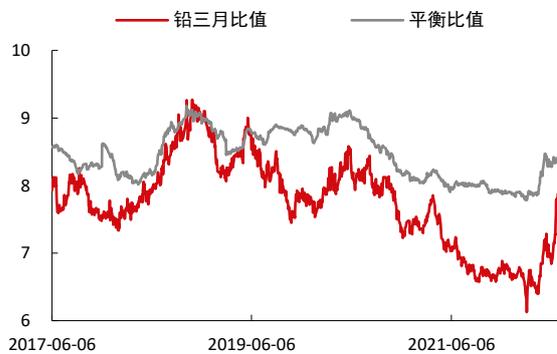
图表 35: 铅进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 36: 铅沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

（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
2022/6/24	6.7079	5250	480.0	-40.5	-19286	6.98
2022/6/27	6.7	5650	480.0	-36	-5676	7.55
2022/6/28	6.685	6250	480.0	-39	-12677	7.26
2022/6/29	6.693	5850	480.0	-22	-15888	7.13
2022/6/30	6.7035	5500	480.0	-22	-17597	7.08

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/24	67296	0	498	38628	28662	6
2022/6/27	66936	0	360	38304	28626	6
2022/6/28	67320	480	96	38784	28530	6
2022/6/29	67116	0	204	38694	28416	6
2022/6/30	66780	0	336	38592	28182	6

资料来源: Wind 中信期货研究所

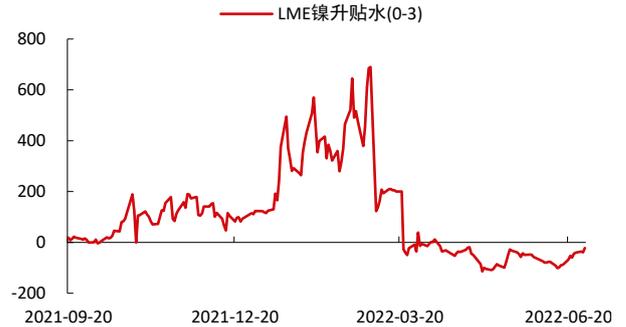
图表 38: 镍现货升贴水

单位: 元/吨



图表 39: LME 镍现货升贴水

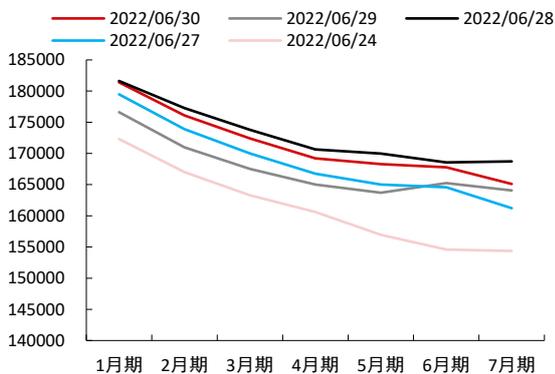
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 40: 沪镍期货期限结构

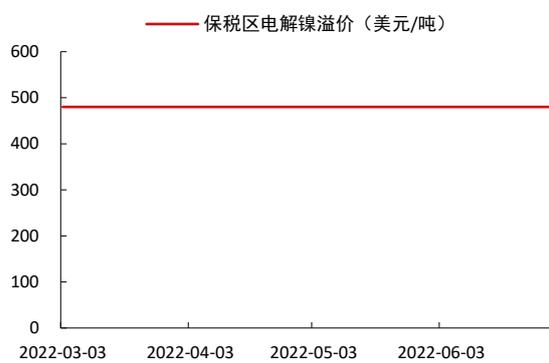
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 41: 保税区镍溢价

单位: 美元/吨

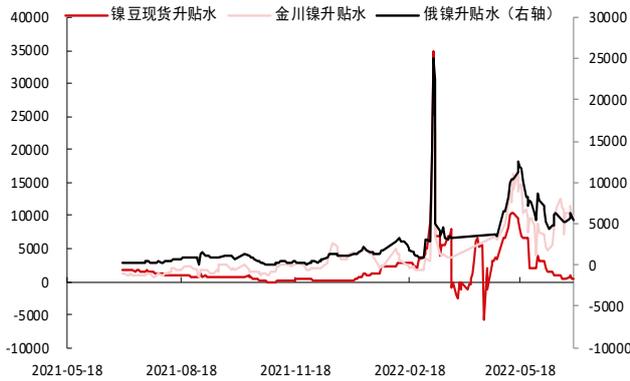


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 42: 国内镍产品期现价差

单位: 元/吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

图表 43: LME 镍库存&注销仓单比例

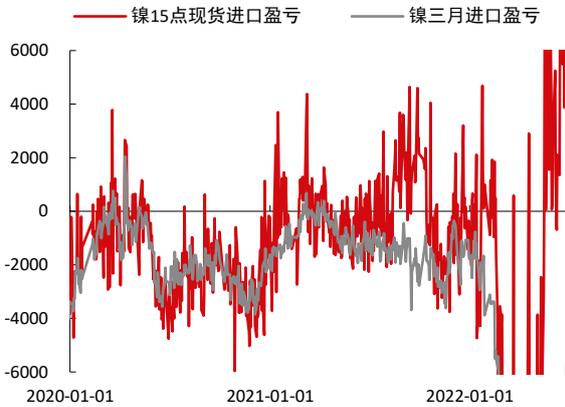
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

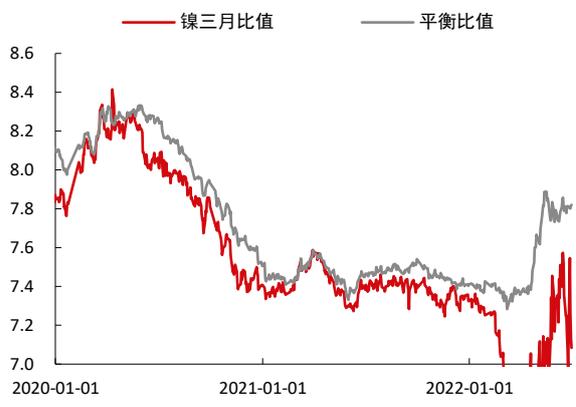
图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 45: 镍沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: 镍与不锈钢比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 47 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源: Wind 中信期货研究所

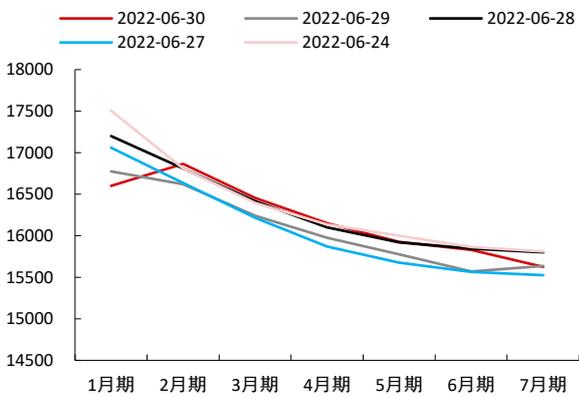
（六）不锈钢

图表 48: 不锈钢市场指标月度监测

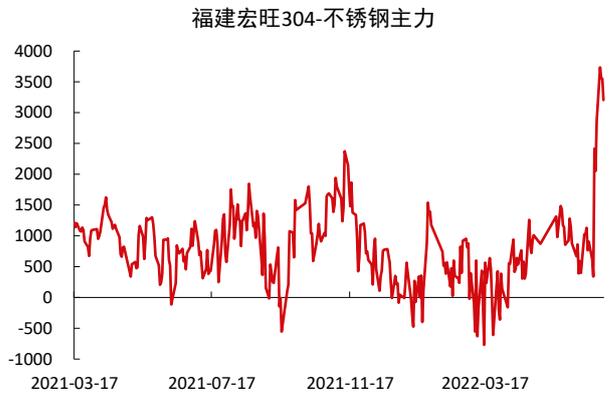
不锈钢行情						
	福建宏旺现货 升贴水（元/ 吨）	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 （元/基吨）	高镍铁价格 （元/镍点）	废不锈钢价格
2022/6/24	2865	97678	194114	9500	1390	12200
2022/6/27	3735	94751	244809	9500	1390	11850
2022/6/28	3560	89635	178933	9500	1390	11850
2022/6/29	3550	87347	143566	9500	1390	11900
2022/6/30	3205	84288	125250	9500	1340	11950

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 49: 不锈钢期货期现结构 单位: 元/吨



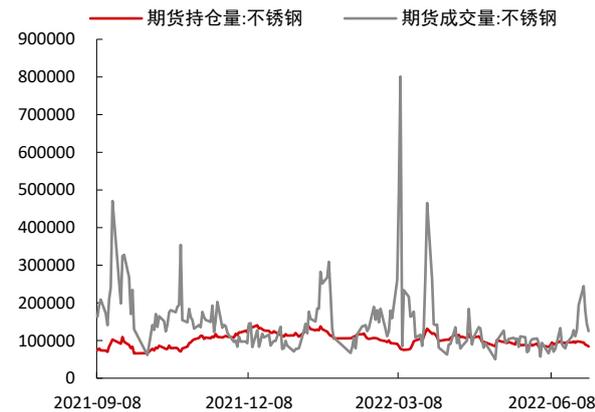
图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



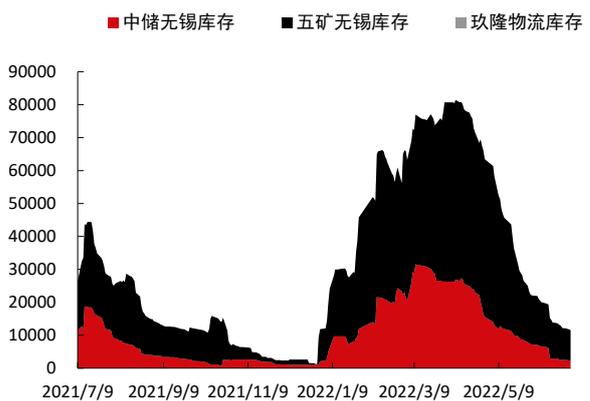
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

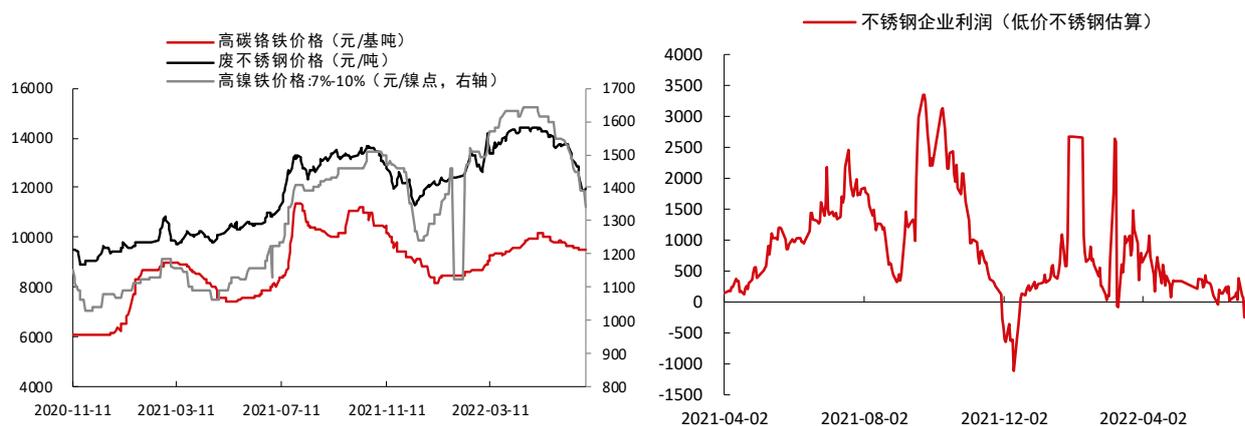
资料来源: Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

（七）锡

图表 55：锡市场指标日度监测

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
2022/6/24	6.7079	6375	290	465	5816	8.02
2022/6/27	6.7	6750	290	415	14383	8.33
2022/6/28	6.685	5300	290	350	4929	7.96
2022/6/29	6.693	3500	290	351	4547	8.03
2022/6/30	6.7035	3825	290	351	-5201	7.66

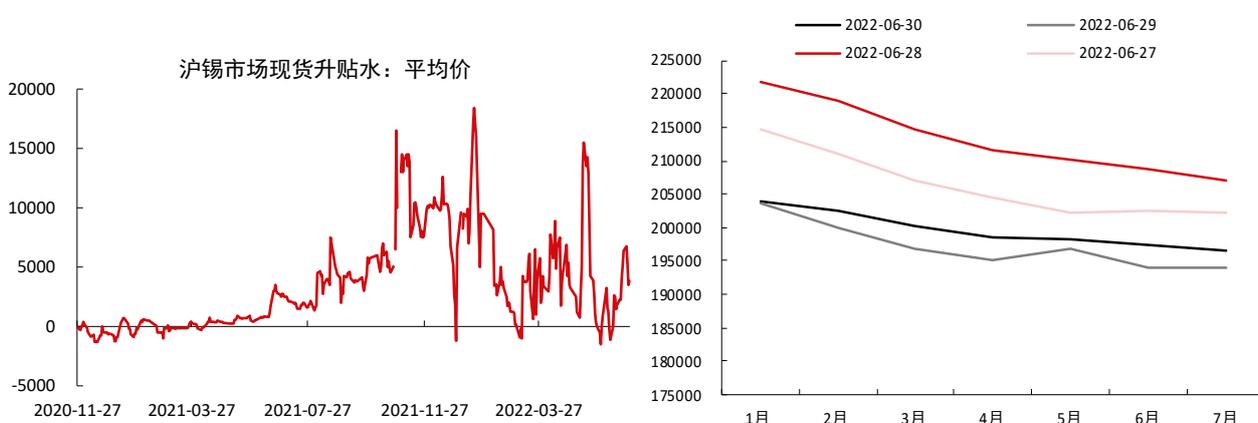
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/24	3435	195	15	1925	850	660
2022/6/27	3435	#N/A	#N/A	1925	850	660
2022/6/28	3510	100	25	2025	825	660
2022/6/29	3530	25	5	2045	825	660
2022/6/30	3500	30	60	2060	800	640

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

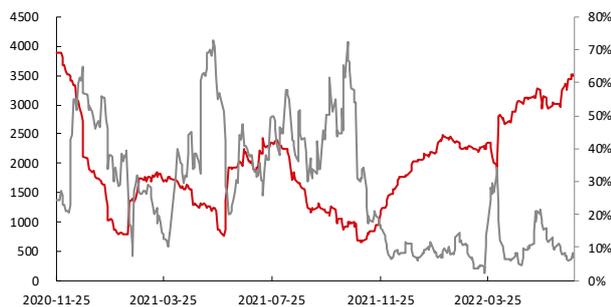


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

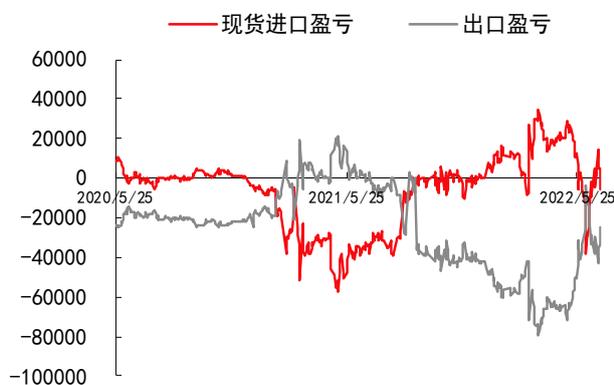
中信期货商品日报（有色）

图表 58: LME 锡库存及注销仓单比例 单位: 元/吨



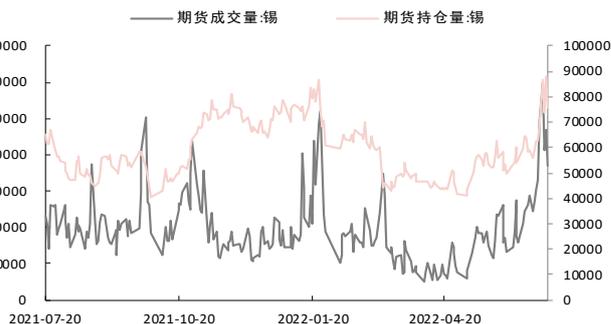
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 60: 锡内外盘价差 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 59: 沪锡持仓量与成交量 单位: 手



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 61: 锡内外盘比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

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>