

## 静待宏观面缓和

### 有色观点：静待宏观面缓和

**逻辑：**6月底以鲍威尔为首的美联储官员继续释放偏鹰派论调，坚定把通胀压到2%左右，投资者担忧美国经济衰退风险，这对市场继续构成负面压制，但力度有所减弱。同时，国内下半年稳增长预期也有继续好转迹象。短期来看，海外宏观面继续向下，部分品种偏正面因素在累积，当前影响有色的主要因素还是来自于海外宏观悲观预期，在宏观面没有明显缓和前应保持谨慎；中长期来看，海外流动性全面收紧且供应增长，有色整体确认拐点向下。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号



### 摘要：

**铜观点：**宏观面仍偏悲观，沪铜震荡探底。

**铝观点：**国内去库趋势有所中断，铝价震荡偏弱走势。

**锌观点：**市场仍有衰退预期，沪锌价格等待企稳。

**铅观点：**成本端支撑，铅价区间震荡。

**镍观点：**宏观情绪影响频现，基本面无明显改善下镍价宽幅震荡。

**不锈钢观点：**无锡疫情影响市场交易，不锈钢价弱势震荡。

**锡观点：**短期多空争夺激烈，静待供需面进一步明朗。

### 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

**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。

## 一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p><b>铜观点：宏观面仍偏悲观，沪铜震荡探底</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) AFS：截至7月3日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产约为250万辆。AFS预测，到今年年底，全球汽车制造商将因缺芯削减331万辆汽车。</p> <p>(2) 6月份，法国新车注册量同比下降14%至171,089辆。今年上半年，该国新车注册量为771,982辆，同比跌幅为16.3%。</p> <p>(3) 据SMM调研，2022年6月电线电缆企业开工率为74.99%，环比下滑0.87个百分点，同比减少8.95个百分点。预计7月电线电缆企业开工率为79.39%。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水90元-升水140元，均价升水115元，环比增加5元；7月4日SMM铜社库较上周同期增加0.02万吨，至12.64万吨，7月4日广东地区环比减少0.14万吨，至2.85万吨；7月4日上海电解铜现货和光亮铜价差611元，环比增加68元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观面上，美国经济衰退的担忧情绪仍主导盘面。供需面来看，国内精铜供应稳定；消费端表现一般，一方面是由于上周临近月末和季末，企业资金面较为谨慎，另外一方面是铜消费季节性转淡。不过，在铜价快速走低的背景下，铜精废价差低位，这有利于精铜替代废铜，同时，伦铜日线和周线技术指标已经超卖，月线也逐渐临近超卖区域，一旦宏观面缓和，铜价存在反抽修正要求。考虑到当前市场情绪悲观且反复，短期以短线交易为宜，耐心等待宏观面缓和；中长期来看，铜价重心将不断下移。</p> <p><b>操作建议：</b>短线交易为宜，耐心等待宏观面缓和</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：国内去库趋势有所中断，铝价震荡偏弱走势</b></p> <p>(1) 7月4日，SMM上海铝锭现货报价19150~19190元/吨，均价19170元/吨，+120元/吨，贴水60-贴水20，贴水40元/吨。</p> <p>(2) 7月4日，SMM统计国内电解铝社会库存73.4万吨，较上周四库存持稳，上周去库幅度逐渐放缓之后，本周库存已停止去库。</p> <p>(3) 7月4日，铝棒库存较之上周四增加0.23万吨至10.87万吨。</p> <p><b>逻辑：</b>国内供应端稳步抬升，需求处于疫情后的恢复阶段，但需注意周内有所累库，昨日市场成交拿货情绪较差，市场传统淡季趋势显现，昨日现货维持贴水。7月份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，铝下游或出现淡季不淡的现象，终端需求环比回升明显，铝社库或能够再度去化，铝价亦存在短暂回升可能，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><b>操作建议：</b>空头持有或滚动做空。</p> <p><b>风险因素：</b>产量投放不及预期，需求超预期增长</p>	震荡偏弱
锌	<p><b>锌观点：市场仍有衰退预期，沪锌价格等待企稳</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 7月4日锌升贴水均值增加75元至185元/吨，沪锌期货近月端为back结构；7月3日LME锌升贴水(0-3)减少19.3美元至45美元/吨。</p>	震荡偏强

(2) 现货方面，上海 0# 锌普通对 2208 合约报升水 170-200 元/吨，宁波对上海溢价 60 元/吨左右，津市较沪市升水 20 元/吨，粤市较沪市贴水 150 元/吨。

(3) 据 SMM 数据，7 月 4 日 SMM 七地锌锭库存总量为 17 万吨，较上周减少 2.74 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，但海外锌价跌幅扩大，沪伦比回升，矿端进口窗口打开，原料供应压力或有好转。海外冶炼利润受电力成本抬升、硫酸价格下跌和锌价下跌影响大幅下滑。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：初端开工率大幅抬升，下游消费有好转迹象。整体来看，国内大幅去库，消费边际好转，短期锌价有望震荡企稳；中长期来看，全球流动性收紧，供应端减产或不及需求下滑，锌价有下行风险。

**操作建议：**暂观望

**风险因素：**供应增多；需求大幅不及预期

**铅观点：成本端支撑，铅价区间震荡**

**信息分析：**

(1) 7 月 4 日铅升贴水均值减少 40 元至-190 元/吨，沪铅期货近月端为 Contango 结构；7 月 3 日 LME 铅升贴水（0-3）增加 7 美元至 3 美元/吨。

(2) 7 月 4 日，再生铅利润理论值约为-798 元/吨，原生铅和再生铅价差约为 125 元/吨。

(3) 据 SMM 数据，7 月 4 日 SMM 铅锭库存总量为 8.3 万吨，较上周增加 0.12 万吨。

铅

(4) 据 SMM 了解，河北某再生铅炼厂在邢台新建的厂房，预计 8 月份产线投产试运行，第一批产品或将进入市场交易。

震荡偏弱

**逻辑：**供应端：目前原生铅原料略紧，再生铅利润较低，原生铅和再生铅炼厂维持减产运行。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。总体来看，短期受宏观影响较大，下游消费弱势，成本仍有支撑，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：宏观情绪影响频现，基本面无明显改善下镍价宽幅震荡**

**信息分析：**

(1) 最新 LME 镍库存 6.66 万吨，较前一日增加 126 吨，注销仓单 0.88 万吨，占比 13.18%；沪镍库存 784 吨，减少 78 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 15000-17500 元/吨，升水 12000-12500 元/吨；现货升水分别上涨 7200 元/吨、上涨 6750 元/吨；升水大幅上调主因纯镍现货报价均转向 08 合约，同时日内上海地区金川镍板小有缺货状况出现。整体来看，市场仍偏观望情绪为主，成交稍显弱势。

镍

**逻辑：**供应端，进口到货及国内复产背景下，镍板存在趋松压力，镍铁、中间品延续偏松；需求端，不锈钢持续大幅减产，新能源车产业链中间品或仍有替代空间，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存在，近日以来基本面并无明显边际转好，镍价暂维持宽幅震荡整理判断，可尝试轻仓滚动持仓。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

震荡偏弱

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，同时可继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

**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：**无锡疫情影响市场交易，不锈钢价弱勢震荡

**信息分析：**

(1) 最新不锈钢期货库存 10188 吨，较前一日下降 490 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 1070 元/吨-升水 1470 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2208 合约升水 970 元/吨-升水 1570 元/吨。镍铁主流成交价格日内暂稳，目前各地价格多在 1335-1355 元/镍点之间，跌势未止，成本下移压力预期持续。钢厂持续减产加之期现价格节节下跌，厂库、社库都有一定去化，供需面驱动现货价格快速走跌动能暂不充足，但我们看到，需求仍旧不畅，且马上或进入传统淡季状态，加之成本确定性下移，明显走高更是稍显困难，现货价格短期维持弱勢震荡判断。

**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勢。整体来看，供需双弱现实延续，未现需求明显提振前价格难有明显上行动能；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，过快大幅下移同样不易，价格预计弱勢震荡，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。近日无锡地区疫情再现，市场交易面临一定影响，价格运行暂无明显利多因素出现。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：**逢高沽空为主，同时可继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

**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) 7 月 4 日，伦锡库存增加 25 吨，至 3585 吨；沪锡仓单库存增加 14 吨，至 3819 吨；沪锡持仓减少 39 手，至 83656 手。

(2) 现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 195500-201500，均价 198500，环比下跌 3750 元，对 SN2208 合约升水 1000-升水 5000 元，均升水 3000 元。

(3) 印度尼西亚政府正在考虑调整对锡征收的特许权使用费费率。政府在 6 月 21 日的听证会上就现有系统进行了辩论。目前，锡生产商对其生产的锡向政府支付 3%的统一税率。然而，新的税率方案将是累进税结构，这意味着锡价越高，生产商支付的税率就越高。在今天的听证会上，能源和矿产资源部 (EDSM) 支持这一变化。EDSM 指出，它将试图在费率上取得平衡，既有利于国家，又不损害印度尼西亚生产者的竞争力。

**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，本周云南开工率仍维持在 0%，江西冶炼厂开工率继续小幅收缩；需求端，国内需求恢复仍待观察，在价格快速下跌后下游观望情绪较浓，终端消费预期悲观。短期来看，在供应明显收缩背景下，库存仍有大量累积，这主要是由于隐性库存的释放，距离大规模集中检修复产时间不到两周，库存能否在近日有效下降是决定未来走势的关键。就目前来看，价格依然偏弱，但不能排除炼厂进一步的挺价行为，我们需警惕价格双边剧烈波动风险。

不锈钢

震荡偏弱

锡

震荡

---

**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
2022/6/28	6.685	65	77	-5.5	120.57	7.64
2022/6/29	6.693	5	78	-1.75	179.29	7.64
2022/6/30	6.7035	65	76.5	-3.75	178.52	7.62
2022/7/1	6.7114	110	76.5	-7.75	115.61	7.65
2022/7/4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#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
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
2022/7/1	126850	4175	1600	74350	27375	25125
2022/7/4	136950	10175	75	74475	28675	33800

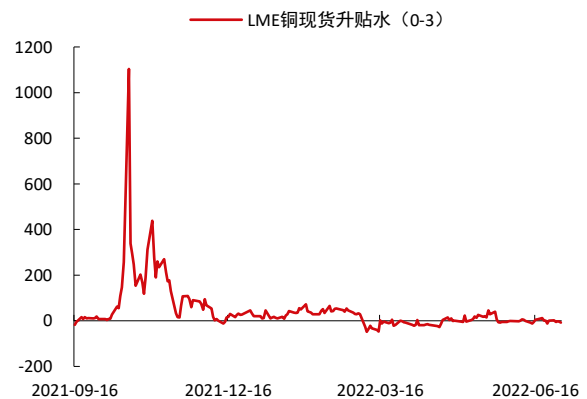
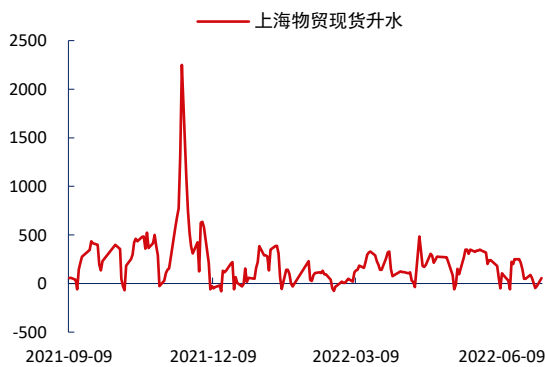
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

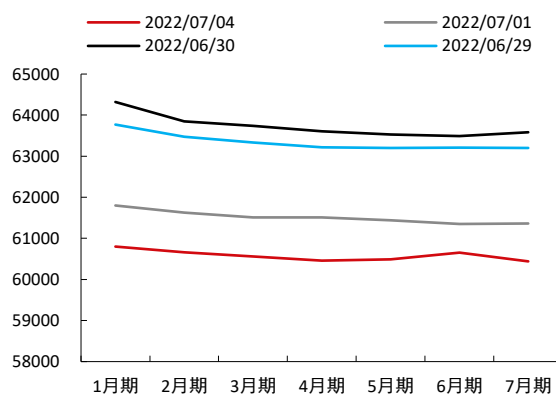
单位：美元/吨



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

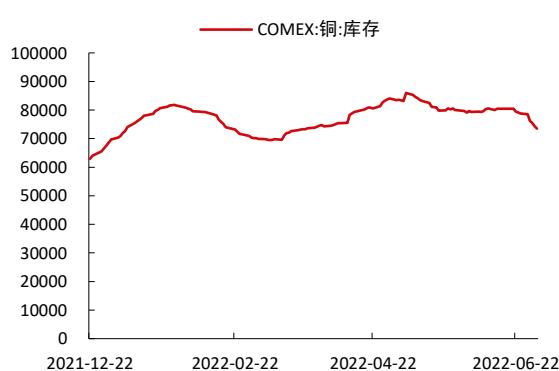
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

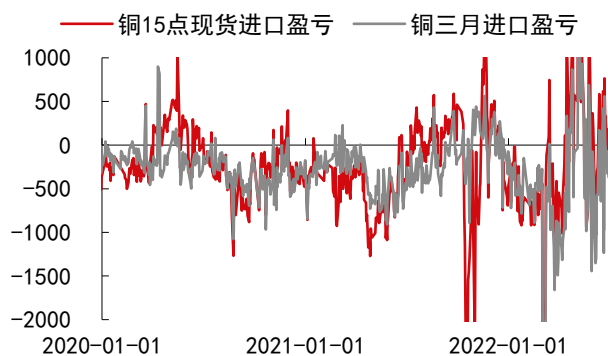
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

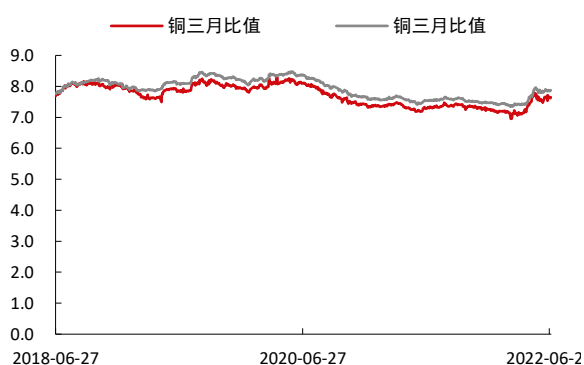
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/6/28	6.693	0	115	-23.25	-513.70	7.77
2022/6/29	6.7035	#N/A	115	-21	-505.50	7.78
2022/6/30	6.7114	-30	115	-19.5	-613.16	7.75
2022/7/1	6.6863	-30	115	-16.99	-319.80	7.85
2022/7/4	#N/A	#N/A	115	-16.99	-764.93	7.68

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/6/28	380675	#N/A	4125	18925	347400	14350
2022/6/29	376925	#N/A	3750	18925	343650	14350
2022/6/30	373275	#N/A	3650	18925	340000	14350
2022/7/1	369675	#N/A	3600	18925	336400	14350
2022/7/4	366150	#N/A	3525	18900	332900	14350

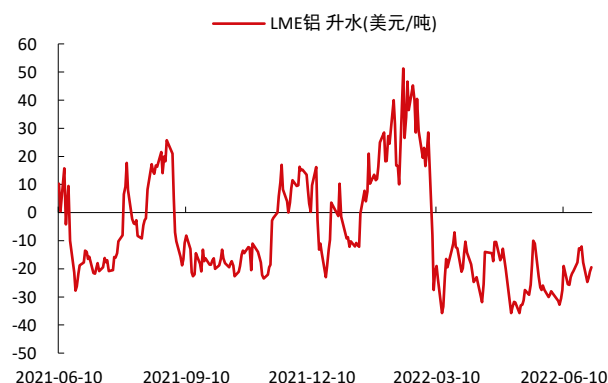
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

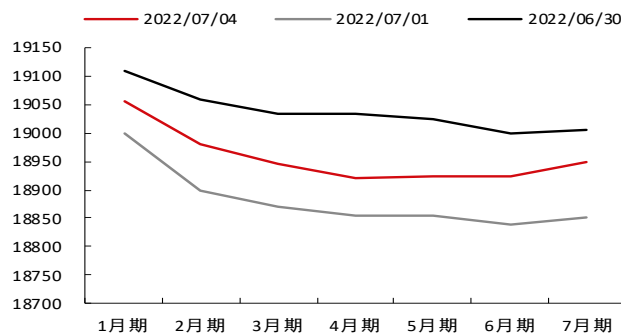
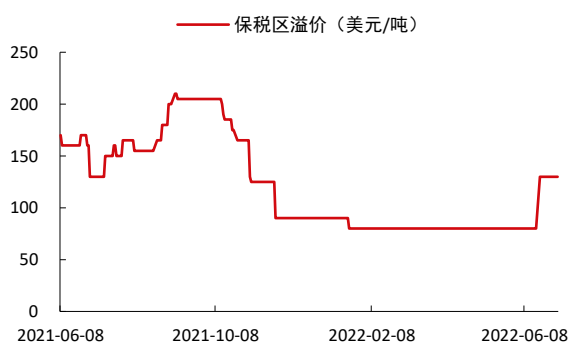
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

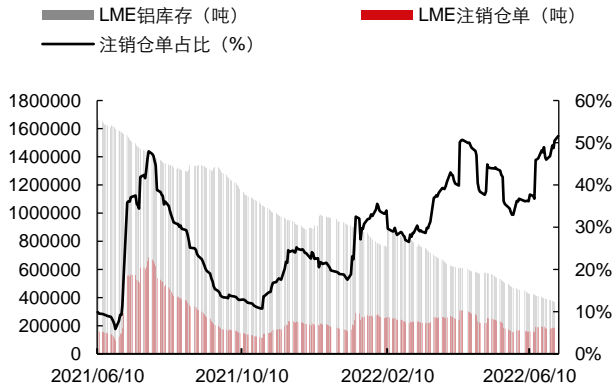


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

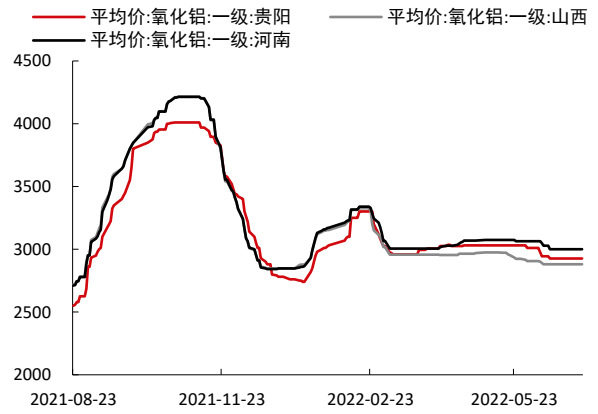


图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



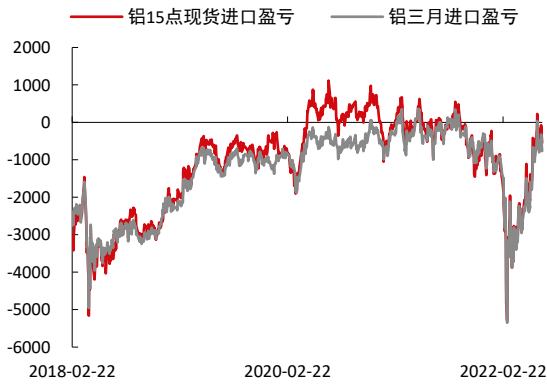
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



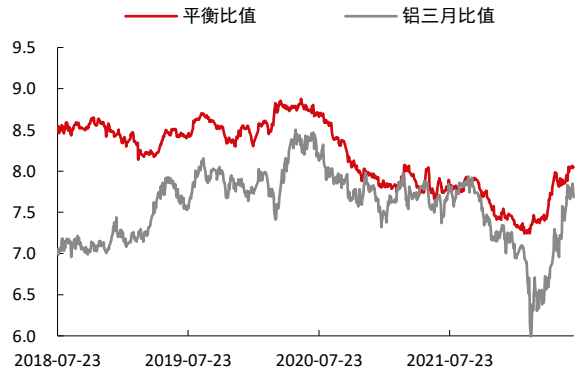
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/6/28	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	6.7114	35	90.0	25.8	-2549	7.14
2022/7/1	6.6863	45	90.0	45.0	-2014	7.26
2022/7/4	#N/A	145	90.0	45.0	-1664	7.38

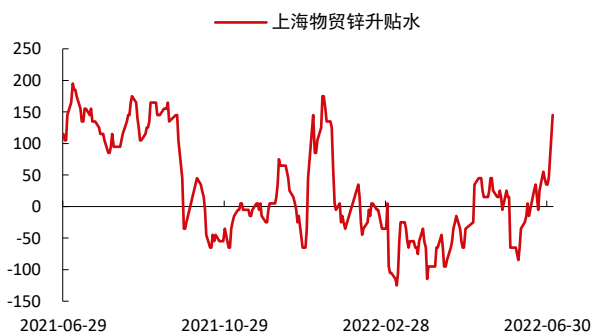
  

伦敦库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/28	81525	750	950	73400	25	8100
2022/6/29	81075	#N/A	450	73075	25	7975
2022/6/30	81075	100	100	73175	25	7875
2022/7/1	82800	1875	150	75050	25	7725
2022/7/4	83325	1700	1175	75725	25	7575

资料来源：Wind 中信期货研究所

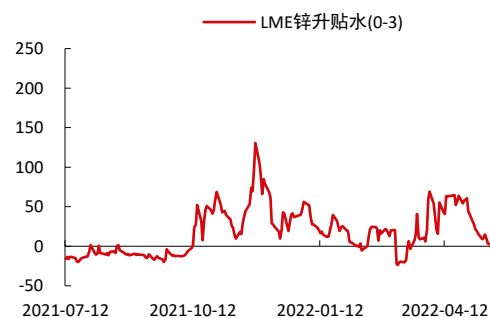
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

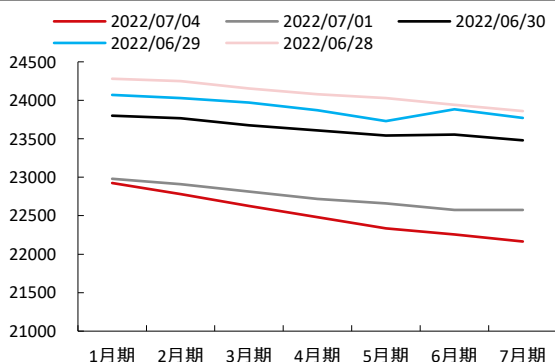


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

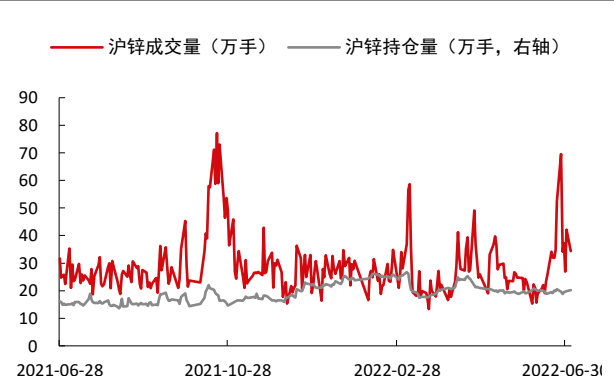
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

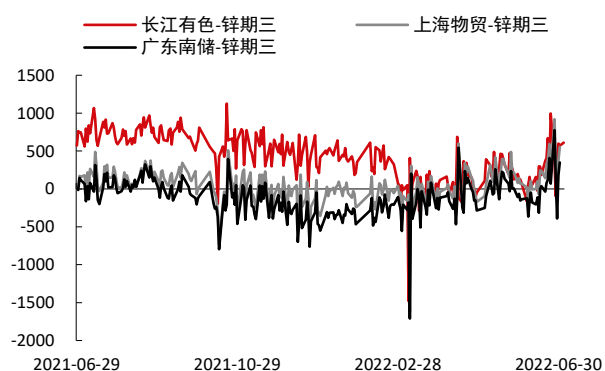


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

**中信期货商品日报（有色）**
**图表 24：国内锌期现价差**

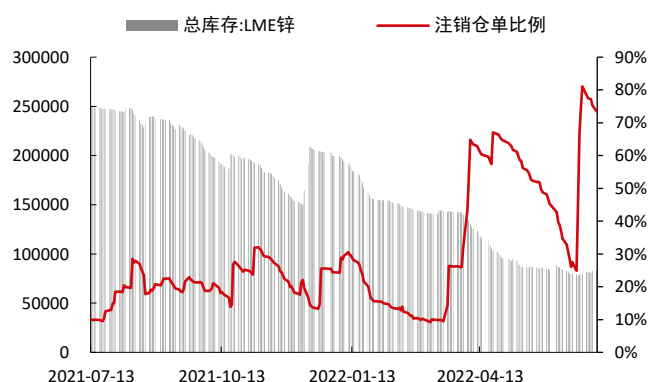
单位：元/吨



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**

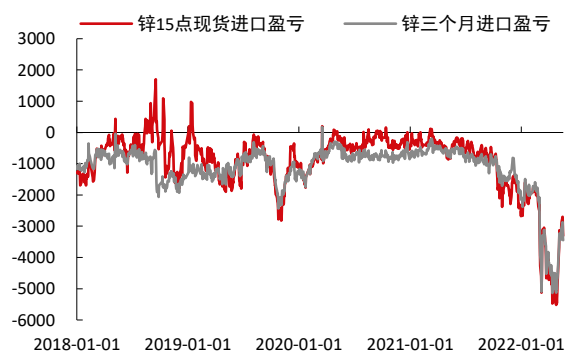
单位：吨



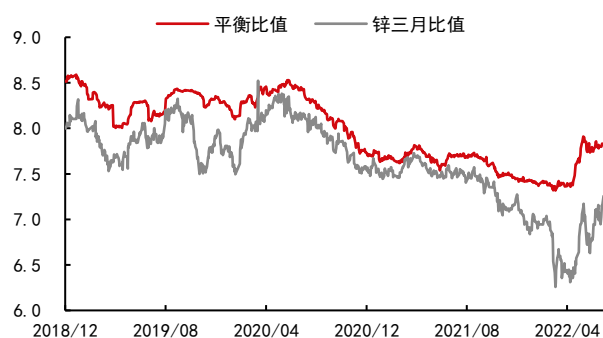
资料来源：Wind 中信期货研究所

**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
2022/6/28	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	-4	-1035	7.88
2022/7/1	6.7114	-150	130.0	3	-1024	7.85
2022/7/4	#N/A	-190	130.0	3	-1133	7.82

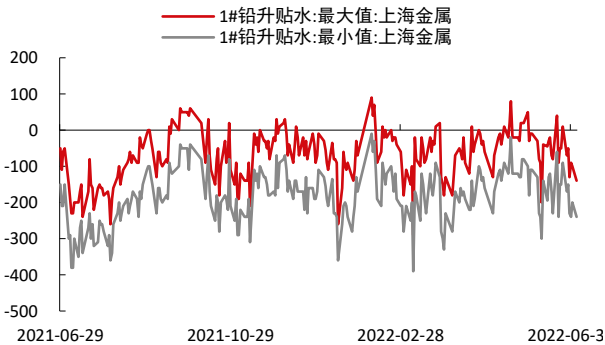
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/28	39600	#N/A	#N/A	73400	25	8100
2022/6/29	39525	#N/A	75	73075	25	7975
2022/6/30	39525	#N/A	#N/A	73175	25	7875
2022/7/1	39500	#N/A	25	75050	25	7725
2022/7/4	39475	#N/A	25	75725	25	7575

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 29: 铅现货升贴水

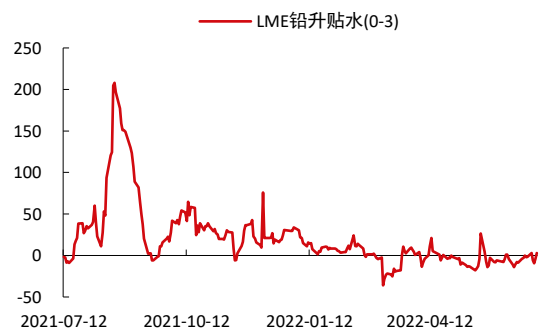
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 30: LME 铅现货升贴水

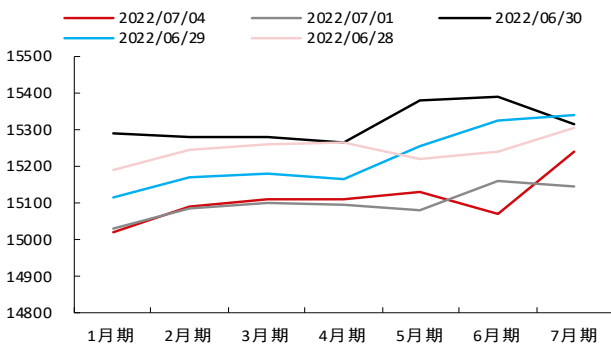
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 沪铅期货期限结构

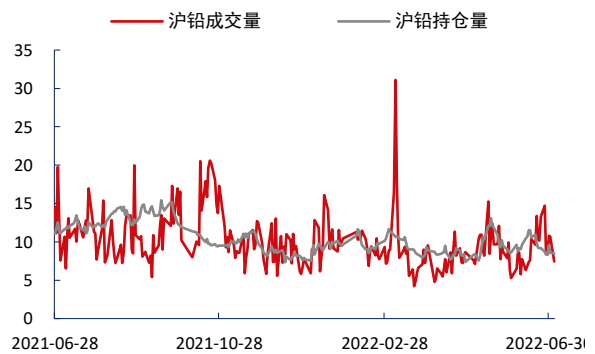
单位: 元/吨



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

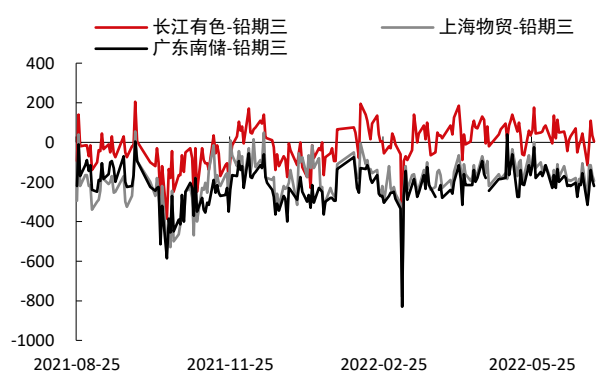
单位: 万手



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**

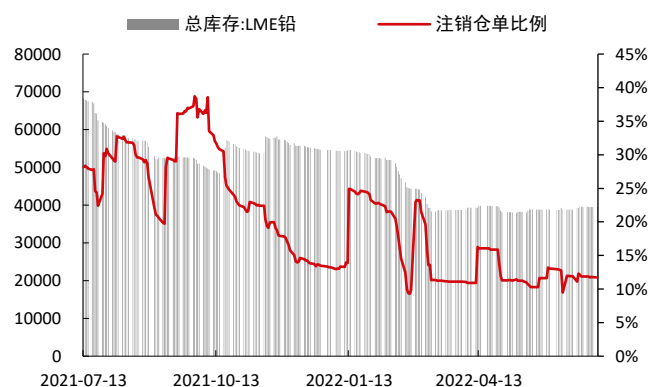
单位：元/吨



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**

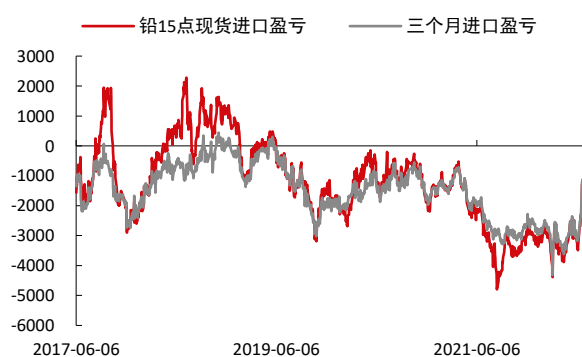
单位：吨



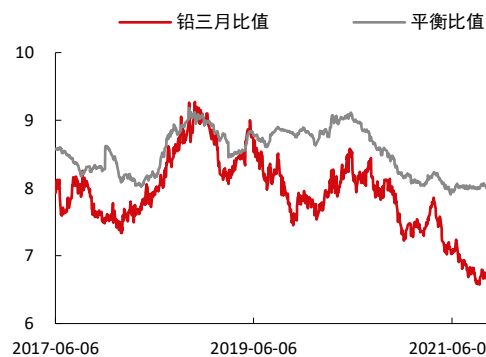
资料来源：Wind 中信期货研究所

**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
2022/6/28	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	-55	-17597	7.08
2022/7/1	6.7114	5500	480.0	-58	-19518	6.94
2022/7/4	#N/A	12250	480.0	-58	-17167	7.06

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/28	67320	480	96	38784	28530	6
2022/6/29	67116	#N/A	204	38694	28416	6
2022/6/30	66780	#N/A	336	38592	28182	6
2022/7/1	66498	90	372	38682	27810	6
2022/7/4	66624	384	258	39024	27594	6

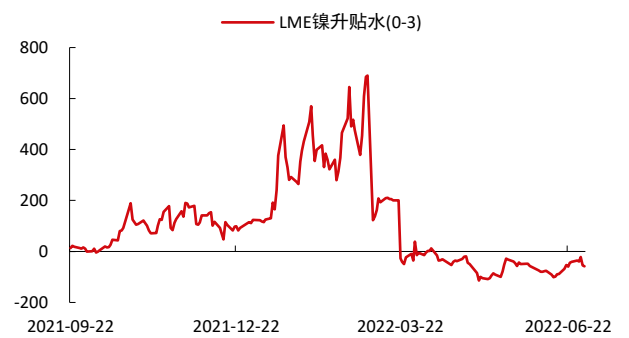
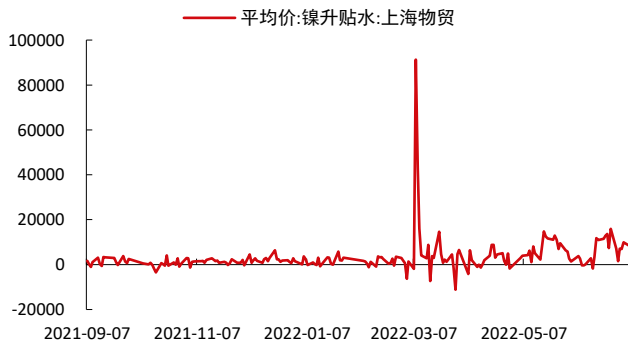
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

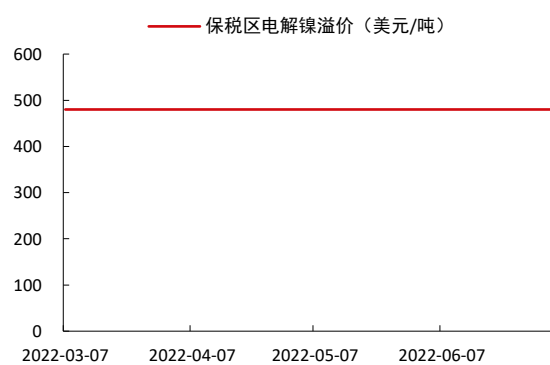
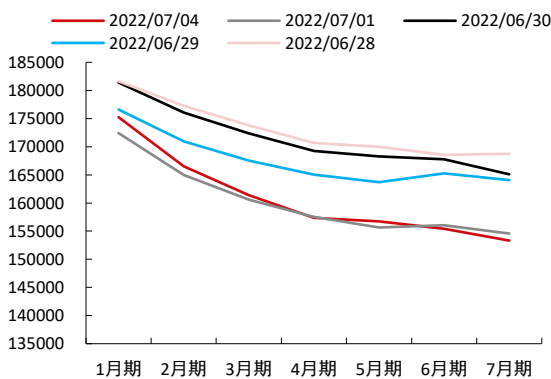
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 40: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨

图表 41: 保税区镍溢价

单位: 美元/吨



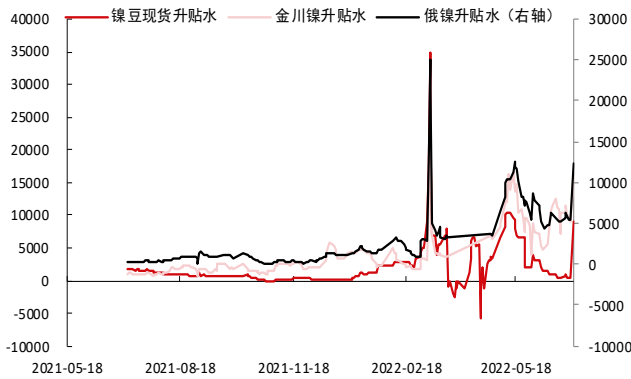
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所



图表 42: 国内镍产品期现价差

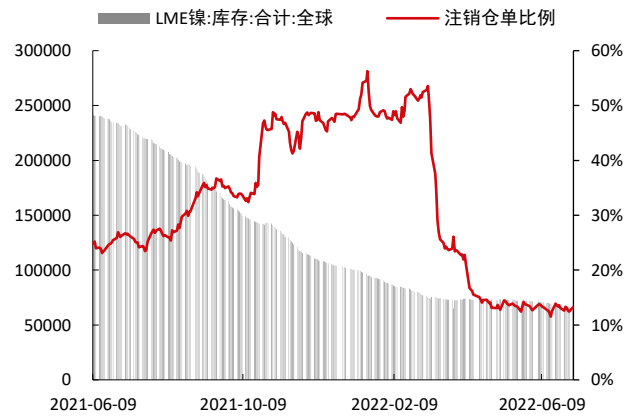
单位: 元/吨



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

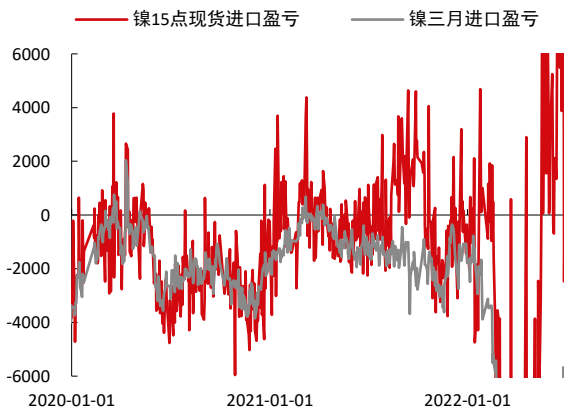
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

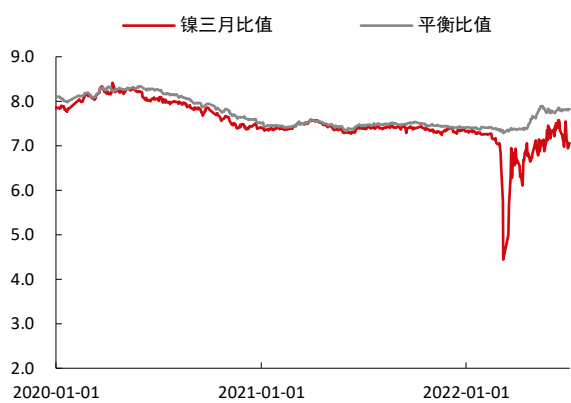
图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

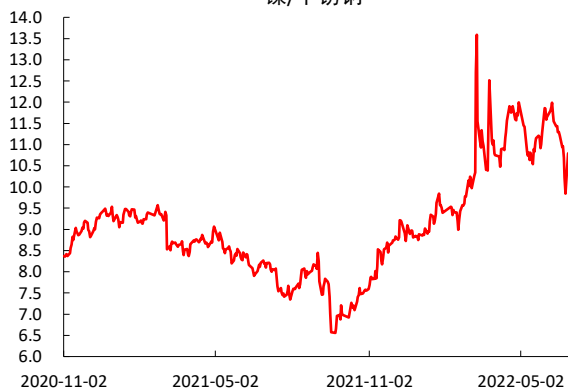
图表 45: 镍沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: 镍与不锈钢比值

镍/不锈钢



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

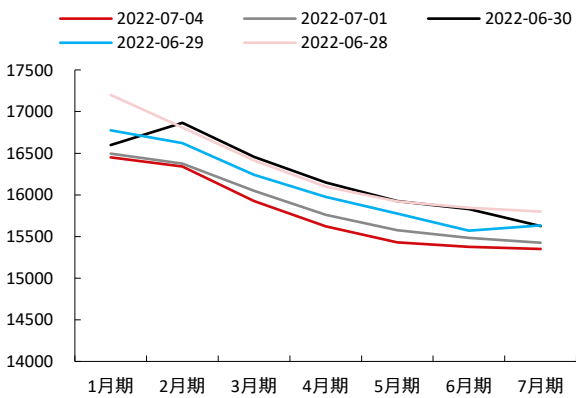
（六）不锈钢

图表 48: 不锈钢市场指标月度监测

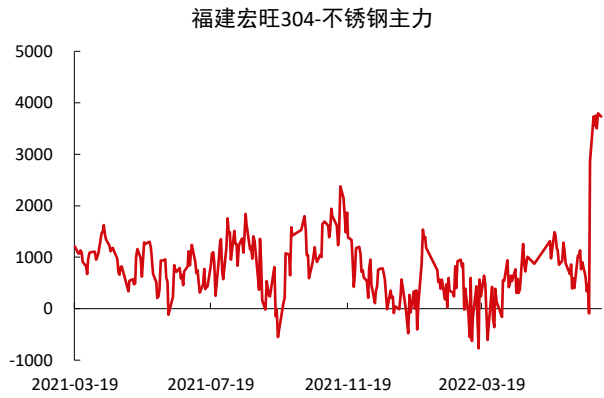
不锈钢行情						
	福建宏旺现货升贴水 (元/吨)	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 (元/基吨)	高镍铁价格 (元/镍点)	废不锈钢价格
2022/6/28	3560	89635	178933	9500	1390	11850
2022/6/29	3750	87347	143566	9500	1390	11900
2022/6/30	3505	84288	125250	9500	1340	11950
2022/7/1	3795	85820	134719	9500	1340	12100
2022/7/4	3730	85678	107136	9500	1340	12000

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



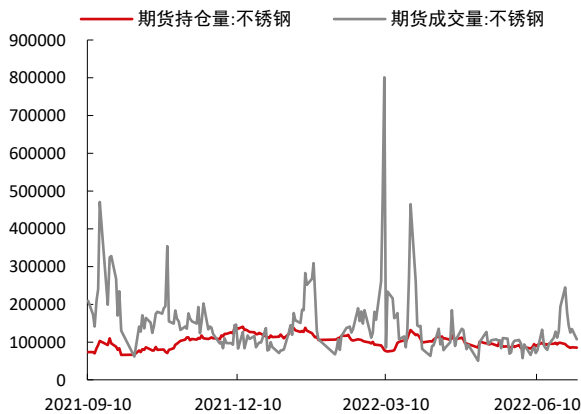
图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



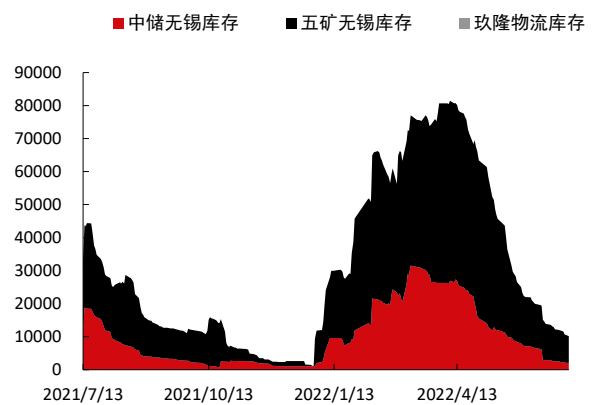
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

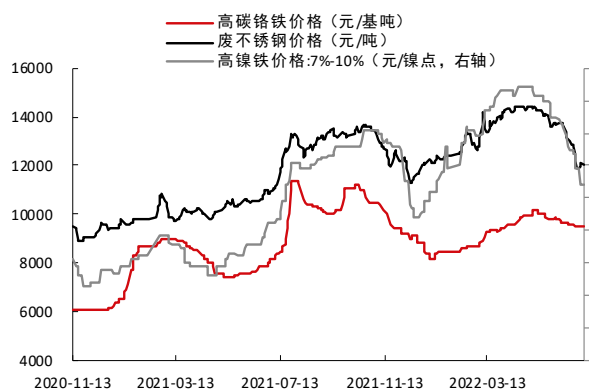


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

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
2022/6/28	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	238	-4318	7.66
2022/7/1	6.7114	4250	290	240	-9520	7.46
2022/7/4	#N/A	3750	290	240	-12167	7.35

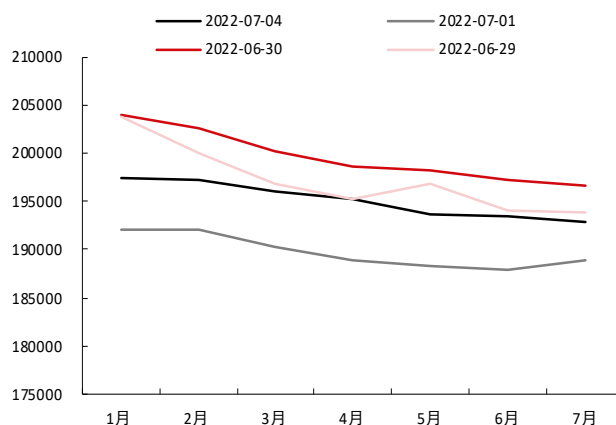
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/6/28	3510	100	25	2025	825	660
2022/6/29	3530	25	5	2045	825	660
2022/6/30	3500	30	60	2060	800	640
2022/7/1	3560	75	15	2125	795	640
2022/7/4	3585	25	#N/A	2150	795	640

图表 55：沪锡市场现货升贴水

单位：元/吨

图表 56：沪锡期限结构

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

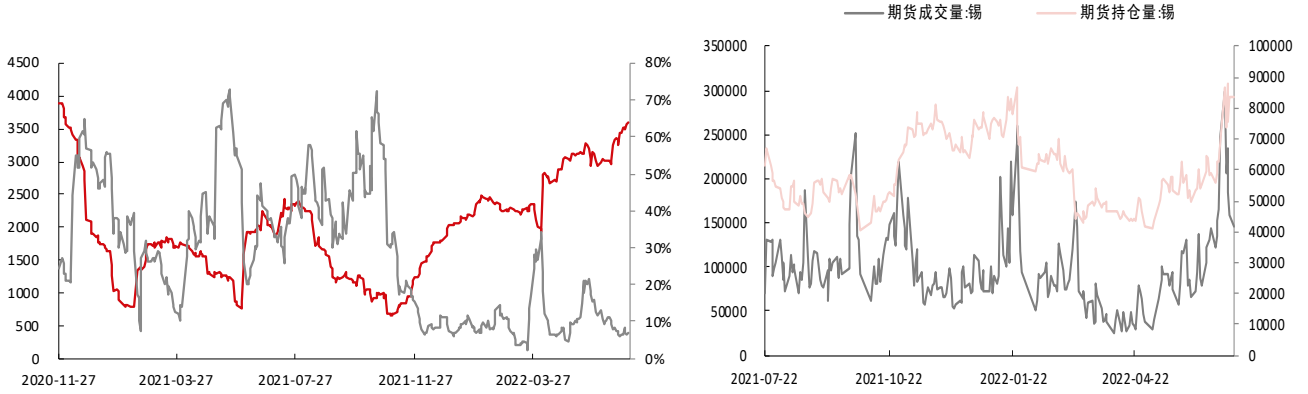
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



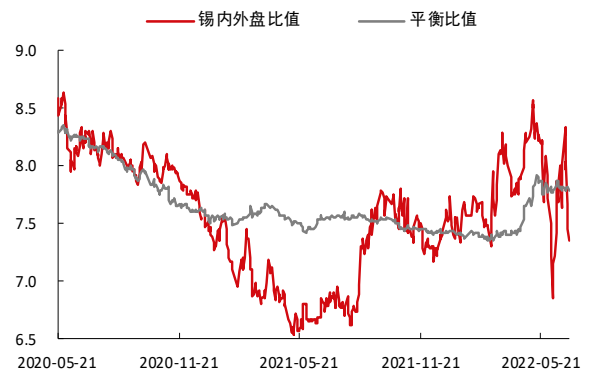
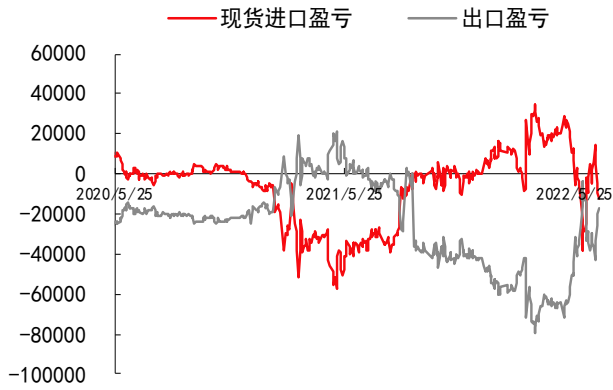
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

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>