

## 美元强势上涨，有色继续承压

**有色观点：美元强势上涨，有色继续承压**

**逻辑：**短期来看，6月美国CPI超预期回升，这意味着美联储接下来还将维持较快速的加息节奏，美元指数继续强势上涨，有色延续承压；有色价格计入较多宏观利空及悲观预期，但就供需面来看，多数品种还未出现明显的过剩。当前来看，市场还是在反复交易宏观面利空及悲观预期。

### 摘要：

**铜观点：**美元维持强势，铜价继续承压。  
**铝观点：**地产需求弱势预期笼罩铝市。  
**锌观点：**美联储加息预期走强，沪锌价格承压下跌。  
**铅观点：**宏观收紧压力较大，沪铅跌幅明显。  
**镍观点：**宏观及供需压力持续，镍价或仍偏弱运行。  
**不锈钢观点：**库存再度累积，不锈钢价受挫下行。  
**锡观点：**海外情绪再走弱，沪锡或维持震荡偏弱走势。

**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  
Shenchaoming@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：美元维持强势，铜价继续承压</b></p> <p><b>信息分析：</b></p> <p>(1) 7月12日，李克强总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会。推动经济尽快回归正常轨道 保持运行在合理区间。</p> <p>(2) 美国6月核心PPI年率8.2%，前值8.5%，预期8.1；6月中国全社会用电量增长4.7%，前值下降1.3%。</p> <p>(3) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水180元-升水240元，均价升水210元，环比上升35元；7月11日SMM铜社库较上周同期增加0.11万吨，至11.92万吨，7月14日广东地区环比减少0.12万吨，至2.33万吨；7月14日上海电解铜现货和光亮铜价差737元，环比减少158元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观面上，6月美国CPI超预期回升，美联储快速收紧预期继续推高美元，有色维持承压势头。供需面来看，本周随着铜价的进一步下跌，下游买盘有所活跃，现货升水连续走强，估计本周沪铜库存小幅下降。短期来看，投资者继续交易宏观利空及悲观预期；中长期来看，6月和7月铜价下跌已经计入了较多的衰退预期，而铜供需仍处于略偏紧状态，我们认为宏观面极端悲观之后，铜价存在修正机会。</p> <p><b>操作建议：</b>短线交易为宜，等待市场情绪稳定</p> <p><b>风险因素：</b>中国稳增长不及预期；海外流动性收紧超预期；供应增长不及预期；</p>	震荡
铝	<p><b>铝观点：地产需求弱勢预期笼罩铝市</b></p> <p>(1) 7月14日，SMM上海铝锭现货报价17420~17460元/吨，均价17440元/吨，-160元/吨，贴水20-升水20，平水。</p> <p>(2) 2022年7月14日，SMM统计国内电解铝社会库存69.7万吨，较上周四库存下降2.6万吨，较去年同期库存下降13.6万吨。</p> <p>(3) 2022年7月14日，铝棒库存9.85万吨，较之上周四下降0.32万吨，但是较之本周一增加0.92万吨，周内出现了小幅累库。</p> <p><b>逻辑：</b>国内供应端稳步抬升，铝价低位下，下游采购情绪得以提振，库存维持下降，出货量较上周也有一定提升，现货贴水回升至平水。在地产链资金流持续紧张的情绪发酵下，资金做空情绪较高，预计在没有“保交付、促复工”纾困政策出台和落实之前，铝价难以企稳，成本端对铝价的支撑效果亦相对有限。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：美联储加息预期走强，沪锌价格承压下跌</b></p> <p><b>信息分析：</b></p> <p>(1) 7月14日锌升贴水均值增加25元至300元/吨，沪锌期货近月端为back结构；7月13日LME锌升贴水(0-3)减少19.5美元至88美元/吨。</p> <p>(2) 现货方面，上海0#锌普通对2208合约报升水300元/吨，宁波对上海升水10元/吨左右，津市较沪市贴水30元/吨，粤市较沪市贴水90元/吨。</p> <p>(3) 据SMM数据，7月11日SMM七地锌锭库存总量为15.67万吨，较上周减少1.77万吨。</p> <p>(4) 博兴县全县在7月19日-7月22日停气，据SMM了解2022年博兴的镀锌板产线在120条，大约占整个镀锌板产能的20%左右。</p>	震荡偏强

**逻辑：**宏观上全球流动性收紧，有色金属下行压力偏大；美国 6 月 CPI 数据爆表，市场对美联储加息预期再度走强，昨日锌价承压大幅下行。供应端：国内加工费上调，海外加工费下调，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，国内冶炼利润仍有空间，整体供应略偏紧。需求端：消费端正在复苏，但是整体恢复速度缓慢，仍然没有达到同期水平。整体来看，若宏观收紧压力转缓，随着国内大幅去库，消费边际好转，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；流动性收紧节奏加快

**铅观点：**宏观收紧压力较大，沪铅跌幅明显

**信息分析：**

(1) 7 月 14 日铅升贴水均值增加 5 元至-70 元/吨，沪铅期货近月端为 Contango 结构；7 月 13 日 LME 铅升贴水（0-3）减少 16.5 美元至 16. 美元/吨。

(2) 7 月 14 日，再生铅利润理论值约为-738 元/吨，原生铅和再生铅价差约为 25 元/吨。

(3) 据 SMM 数据，7 月 11 日 SMM 铅锭库存总量为 9.36 万吨，较上周增加 1.06 万吨。

铅

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，但原生铅和再生铅炼厂检修结束，供应增势明显。需求端：下游蓄电池企业开工率回升，终端来看电池需求受政策支撑有所好转，电动自行车和汽车整车配套需求订单有提升，出口订单受比值回升影响有所减少。总体来看，短期受美联储加息预期影响偏强，铅价跌幅较大，但成本仍有支撑，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：**宏观及供需压力持续，镍价或仍偏弱运行

**信息分析：**

(1) 最新 LME 镍库存 6.35 万吨，较前一日减少 138 吨，注销仓单 0.88 万吨，占比 13.81%；沪镍库存 1045 吨，减少 25 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，7 月 14 日，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2208 合约分别升水 20000 元/吨，升水 12500-13000 元/吨；现货升水分别上涨 750 元/吨、下跌 750 元/吨；近期海外俄镍到货不及预期，现货市场短时紧缺，叠加合金需求稍好转，致使金川板稀缺尤其，现货升水持续高企，但随着进口比值有所修复，部分俄镍有所清关，升水开始小有下调。

镍

震荡偏弱

**逻辑：**供应端，6 月产量继续走高，但受制于前期进口到货不及，现货市场短时紧张，升水高企，镍铁、中间品印尼回流背景下延续偏松；需求端，7 月不锈钢继续减产，6 月硫酸镍产量虽保持高增，但纯镍耗量占比进一步下移，合金、电镀等保持刚需为主。整体来看，宏观和供需面负面压力持续存在，近日受美国通胀数据影响，镍价再度大幅走弱。考虑到原生镍供需虽逐步过剩，但电解镍维持去库状态对价格仍保有一定支撑。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；印尼政策落地超预期

**不锈钢观点：**库存再度累积，不锈钢价受挫下行

**信息分析：**

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 8178 吨，较前一日下降 182 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，7 月 14 日，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2208 合约升水 500 元/吨-升水 800 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2208 合约升水 300 元/吨-升水 900 元/吨。镍铁主流成交价格日内继续低位暂稳，由于前期持续亏损，铁厂减产行为下近日小有反弹，但预期随着矿端价格持续下移让利，铁价或并未到达底部，成本下移压力依旧存在。前期钢厂减产下库存去化明显，但本周库存再度累积，供需面弱势；当前下游采购情绪偏消极观望，需求并未明显抬升，且存在较多暗跌出货，加之成本确定性下移预期存在，现货价格短期维持弱势判断。

**逻辑：**供应端，7 月排产继续维持减产趋势；需求端，佛山、无锡疫情反复，下游提货情绪不佳，终端订单增量弱势，需求释放偏有限。整体来看，前期钢厂减产下库存去化明显，压力有所减小，但本周库存再度累积，且现货市场暗跌出货不断；加之成本松动预期持续作用，价格受挫下行，但考虑到当前镍铁价格短时弱稳，成本支撑下建议暂保持区间操作。除非需求快速提振，或才能重新支撑价格运行。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，同时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

不锈钢

震荡偏弱

**锡观点：**海外情绪再走弱，沪锡或维持震荡偏弱走势

(1) 7 月 14 日，伦锡库存减少 80 吨，至 3525 吨；沪锡仓单库存增加 92 吨，至 3570 吨；沪锡持仓增加 11500 手，至 121353 手。

(2) 现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 194000-198000，均价 196000，环比下跌 2500 元，对 SN2208 合约贴水 500-升水 5000 元，均升水 2250 元。

(3) 5 月国内锡矿产量 6798.43 吨，同比增加 6.0%，环比增加 10.5%，1-5 月锡矿累计生产 30352 吨，同比减少 26.8%。

**逻辑：**供应端，6 月锡锭产出大降，预计 7 月继续环比走低，锡矿产量逐步恢复。需求端来看，消费仍在缓慢恢复。短期来看，美国 6 月 CPI 数据再超预期，宏观情绪再次走弱，且多数厂家将于本月中下旬复产，部分大厂复产时间靠近月末，基本面趋弱的预期使得价格在 20W 一线明显承压，如突破 20W 压力线则空头需要做好止损准备。如我们之前提到的，近期沪锡持仓快速增加，需警惕价格双边大幅波动风险，以短线思路操作为宜。中长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱勢震荡。

**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

锡

震荡

## 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
2022/7/8	6.7143	75	70	-10.5	-265.18	7.63
2022/7/11	6.7098	105	67.5	-12.25	71.85	7.64
2022/7/12	6.696	145	64	-19	240.22	7.65
2022/7/13	6.7287	175	67	-15	-8.32	7.65
2022/7/14	6.7282	210	67	-15	88.33	7.67

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/8	133025	#N/A	2325	73150	26375	33500
2022/7/11	133100	1475	1400	73200	26775	33125
2022/7/12	131775	350	1675	73050	25850	32875
2022/7/13	130975	1775	2575	72000	26600	32375
2022/7/14	129250	#N/A	1725	72000	25350	31900

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

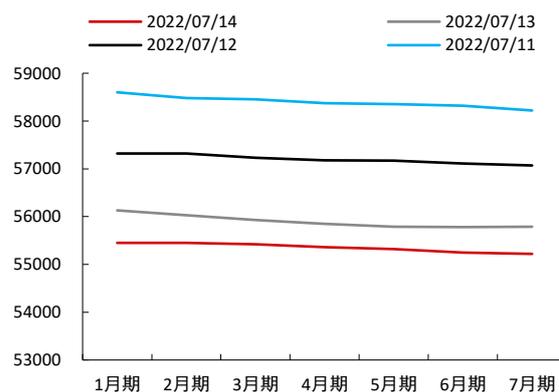
单位：美元/吨



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

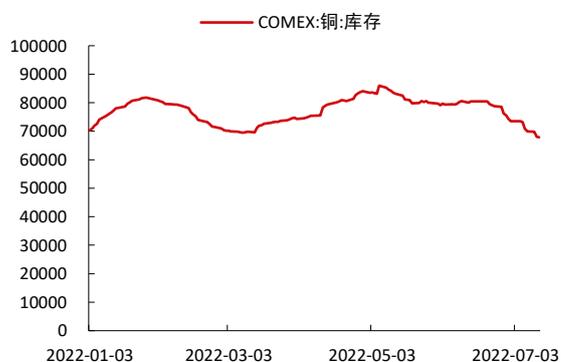
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

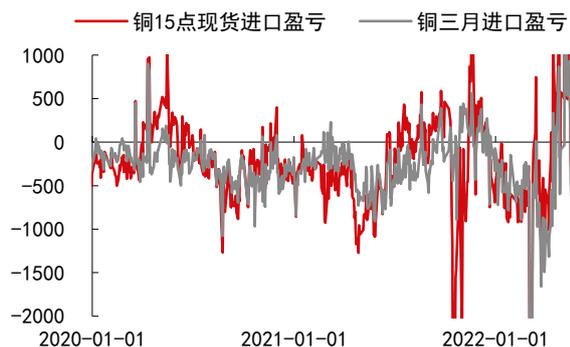
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

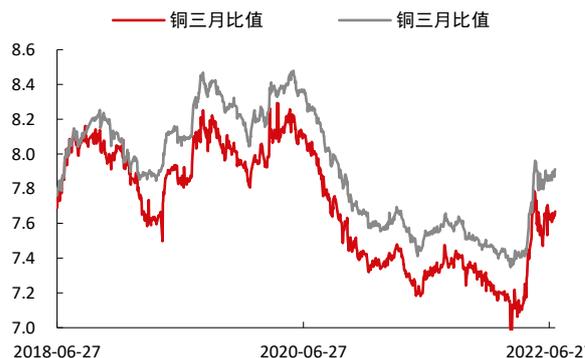
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/7/8	6.7098	-30	115	-11.95	-1120.17	7.54
2022/7/11	6.696	-40	130	-12.75	-1550.57	7.40
2022/7/12	6.7287	-30	130	-10.75	-2438.55	7.08
2022/7/13	6.7282	0	130	-11.25	-2984.54	6.87
2022/7/14	6.7282	-10	130	-11.25	-1749.94	7.34

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/7/8	347175	0	6000	18850	314175	14150
2022/7/11	343825	0	3350	18850	310875	14100
2022/7/12	340375	0	3450	18850	307425	14100
2022/7/13	340300	0	75	18775	307425	14100
2022/7/14	336850	0	3450	18700	304050	14100

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

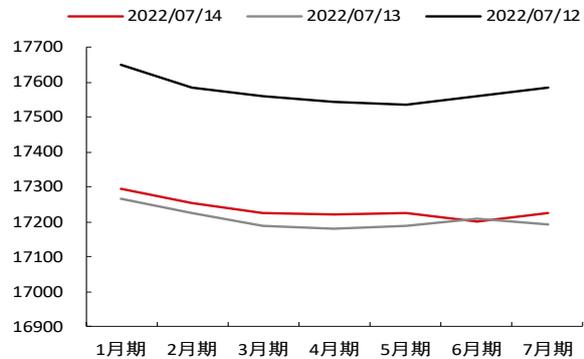
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

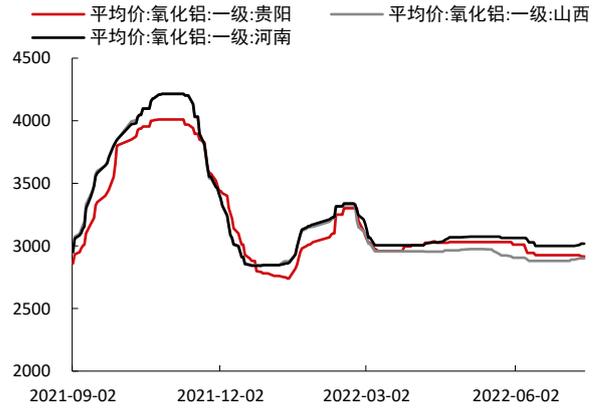
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



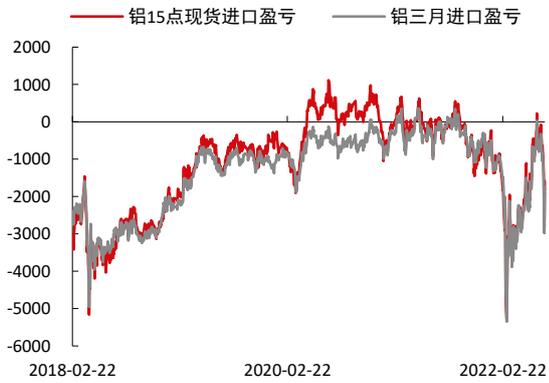
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



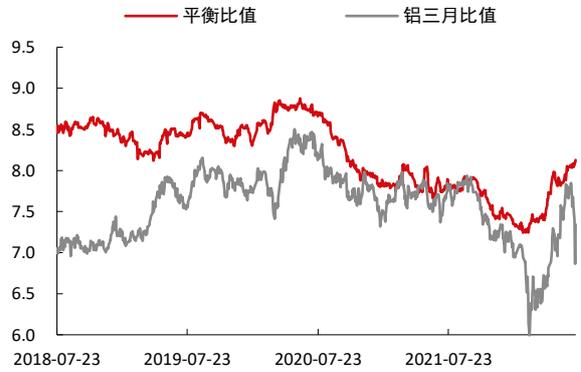
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/7/8	6.7098	265	90.0	67.5	-1516	7.44
2022/7/11	6.696	265	90.0	91.0	-1284	7.50
2022/7/12	6.7287	265	110.0	107.5	-1369	7.56
2022/7/13	6.7282	245	130.0	88.0	-1940	7.41
2022/7/14	6.7282	265	130.0	88.0	-1942	7.40

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/8	82875	0	150	75500	25	7350
2022/7/11	82775	0	100	75475	25	7275
2022/7/12	82675	500	600	75450	25	7200
2022/7/13	82200	0	475	75225	25	6950
2022/7/14	79475	75	2800	72625	25	6825

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

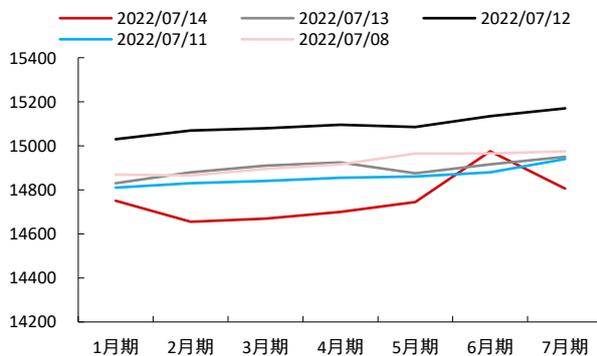


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

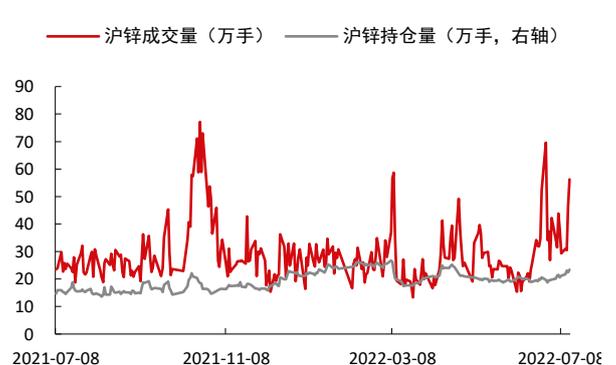
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手



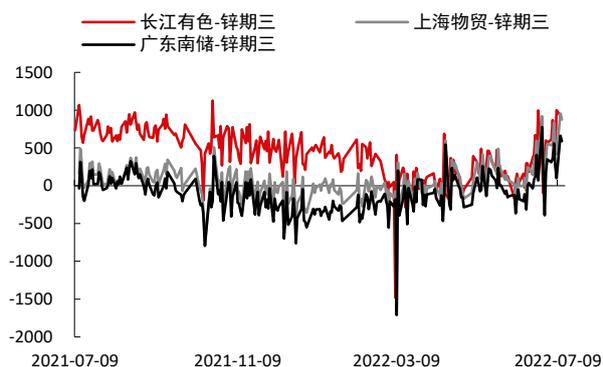
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

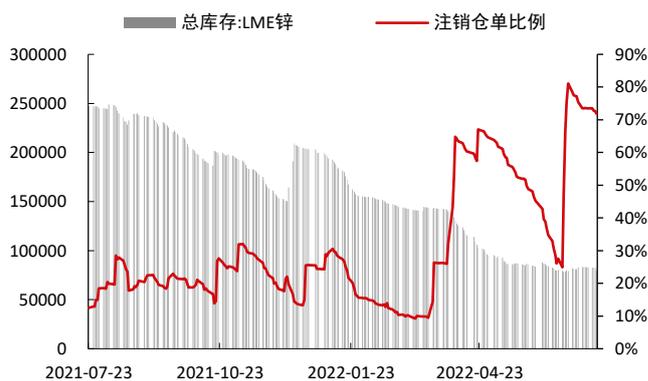
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

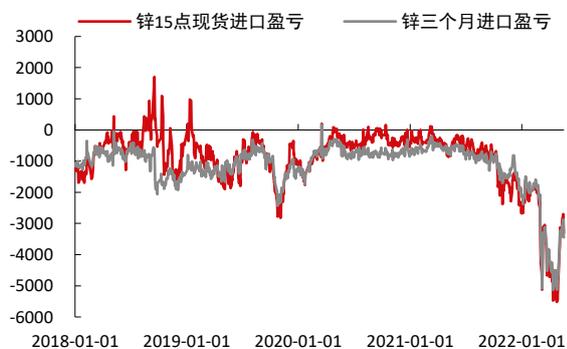


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

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
2022/7/8	6.7143	-140	130.0	12.75	-1362	7.71
2022/7/11	6.7098	-55	130.0	21	-1361	7.69
2022/7/12	6.696	-125	130.0	33	-1333	7.75
2022/7/13	6.7287	-75	130.0	16.5	-1306	7.76
2022/7/14	6.7282	-70	130.0	16.5	-1476	7.67

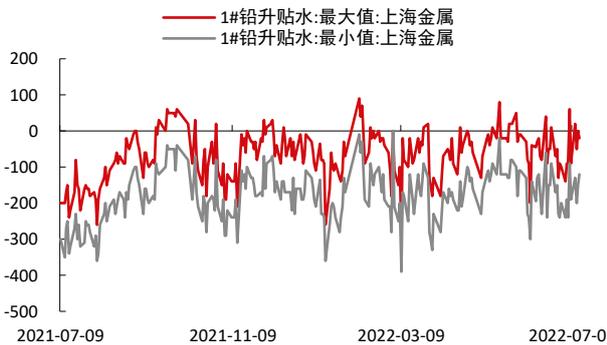
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/8	39350	0	0	75500	25	7350
2022/7/11	39275	0	75	75475	25	7275
2022/7/12	39275	0	0	75450	25	7200
2022/7/13	39250	0	25	75225	25	6950
2022/7/14	39225	0	25	72625	25	6825

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



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

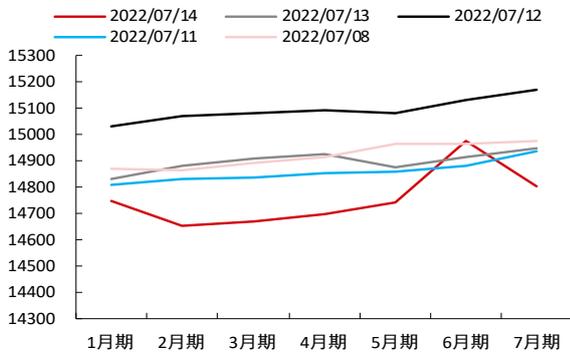


资料来源: Wind 中信期货研究所

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



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



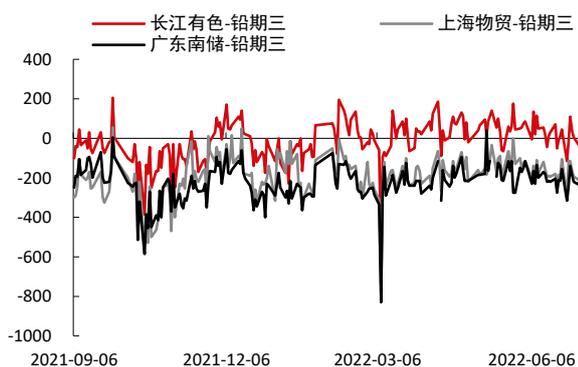
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

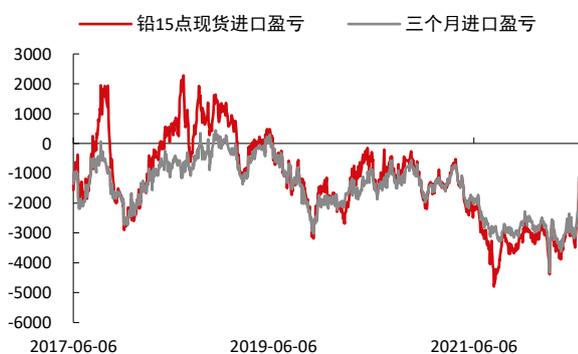
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

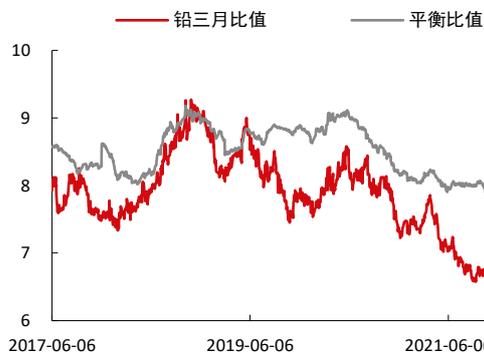
图表 35: 铅进口亏损

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
2022/7/8	6.7143	14250	480.0	-69.5	-15387	7.12
2022/7/11	6.7098	15000	480.0	-50	-10252	7.34
2022/7/12	6.696	14000	480.0	-54	-16238	7.11
2022/7/13	6.7287	13500	480.0	-56.5	-13626	7.23
2022/7/14	6.7282	12750	480.0	-56.5	-17093	7.04

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/8	65430	78	366	38298	27126	6
2022/7/11	64170	60	1320	37158	27006	6
2022/7/12	64074	0	96	37158	26910	6
2022/7/13	63630	0	444	36786	26838	6
2022/7/14	63492	6	144	36744	26742	6

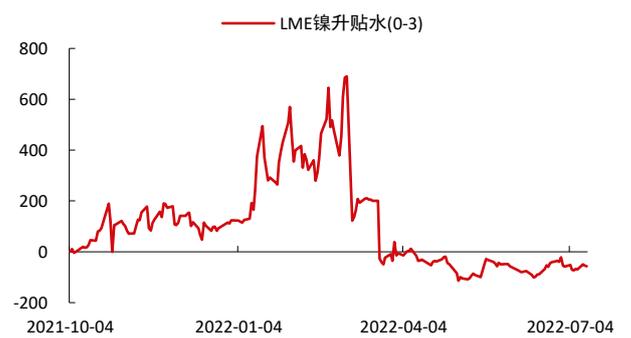
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

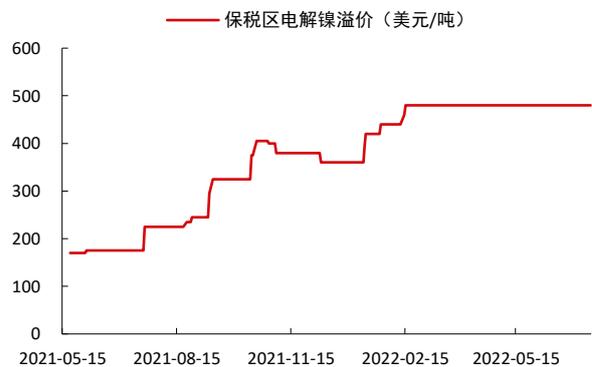
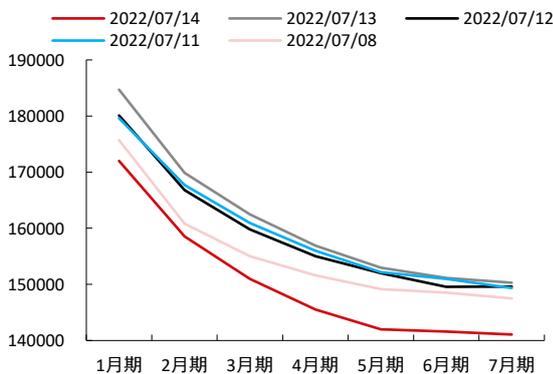
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

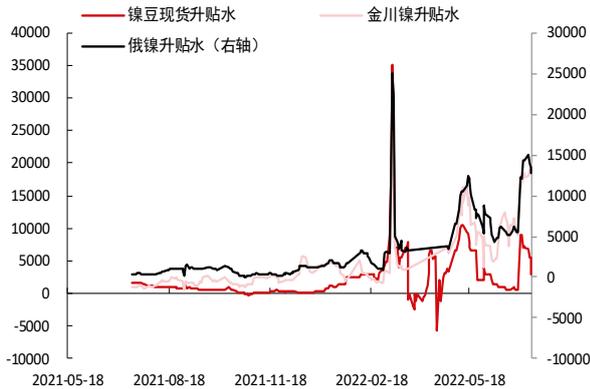


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

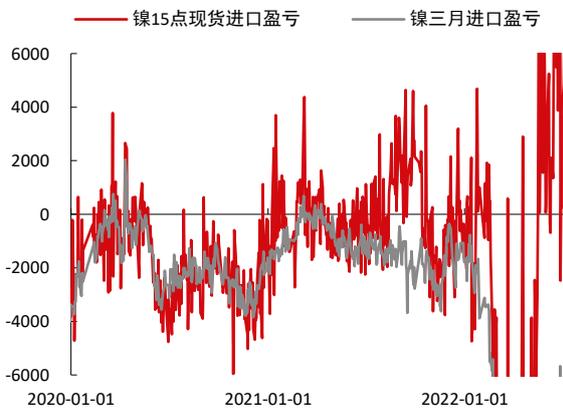
单位: 吨



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



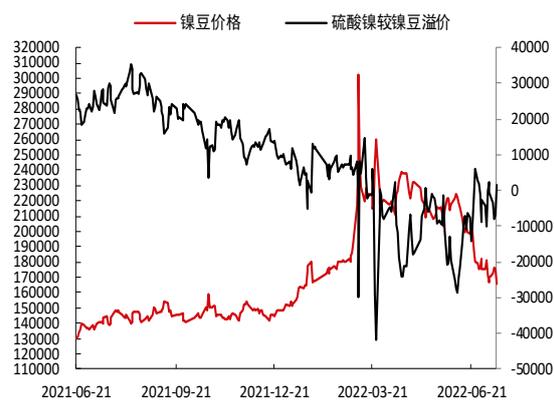
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: 镍与不锈钢比值



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

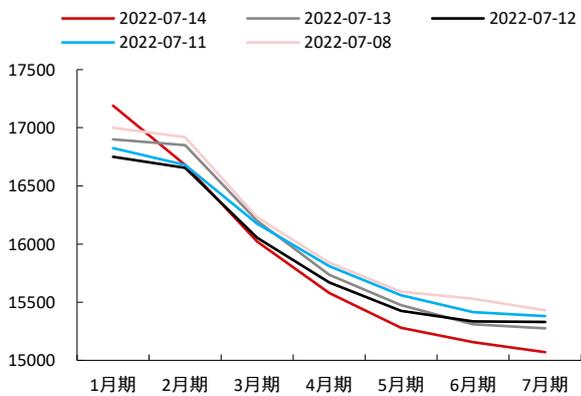
（六）不锈钢

图表 48: 不锈钢市场指标月度监测

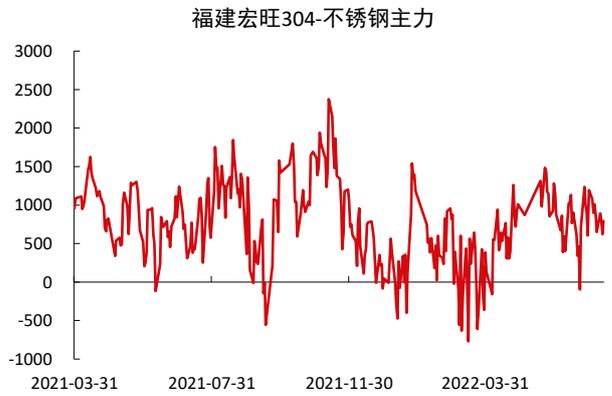
不锈钢行情						
	福建宏旺现货升贴水 (元/吨)	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 (元/基吨)	高镍铁价格 (元/镍点)	废不锈钢价格
2022/7/8	650	87012	139204	9300	1300	11975
2022/7/11	890	82858	135705	9300	1310	12075
2022/7/12	815	83291	101716	9300	1310	12075
2022/7/13	620	93389	132505	9200	1310	12050
2022/7/14	790	93807	186869	9100	1310	12025

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



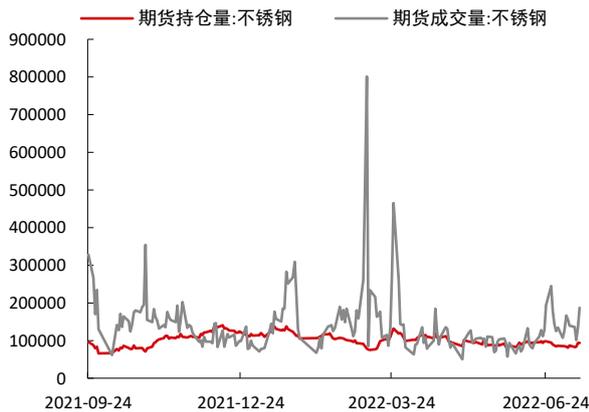
图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



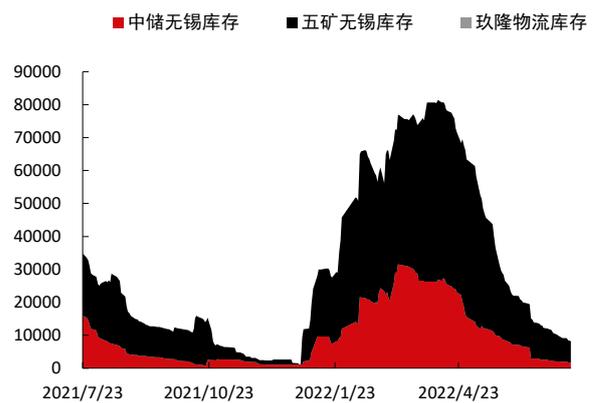
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



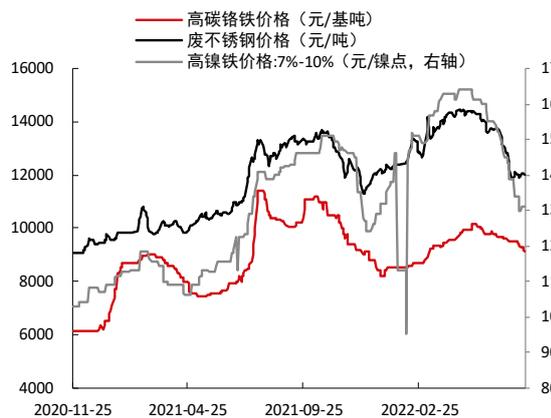
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

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
2022/7/8	6.7143	3125	290	201	-13906	7.32
2022/7/11	6.7098	3750	290	205	-10311	7.42
2022/7/12	6.696	1750	290	215.71	-7285	7.61
2022/7/13	6.7287	2750	290	262	-4654	7.72
2022/7/14	6.7282	3000	290	262	-1374	7.84

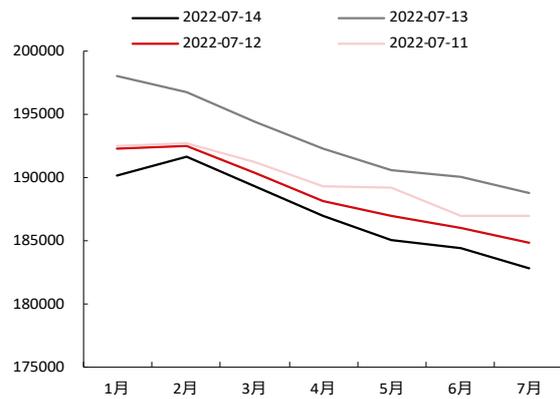
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/8	3595	0	10	2190	770	635
2022/7/11	3555	0	40	2165	755	635
2022/7/12	3530	0	25	2165	730	635
2022/7/13	3605	75	0	2240	730	635
2022/7/14	3525	0	80	2225	675	625

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

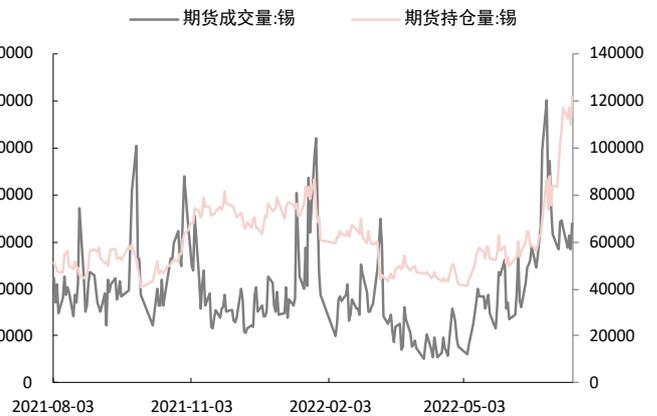
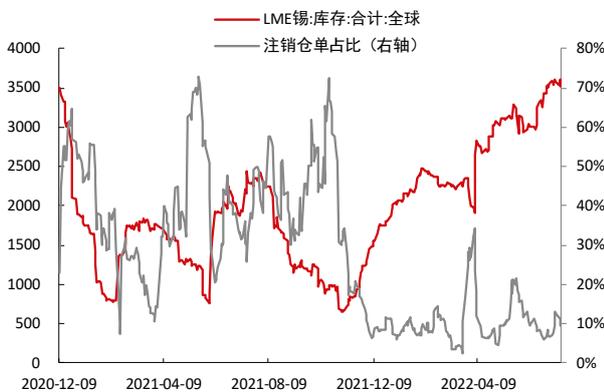
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



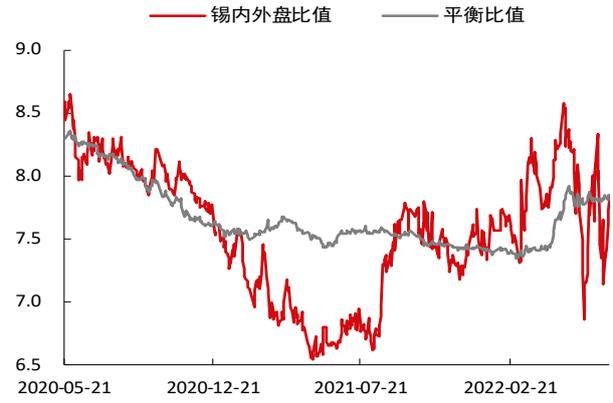
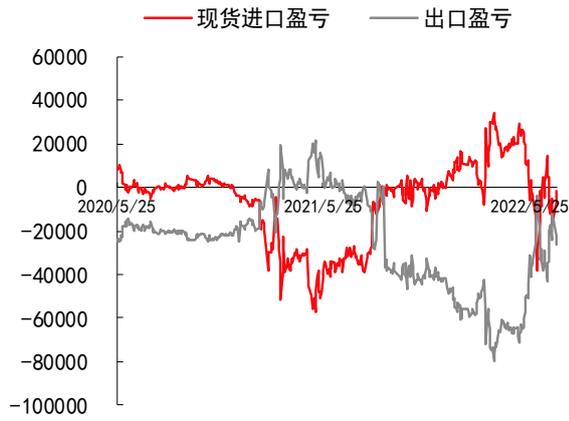
资料来源：Wind 中信期货研究所

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>