

美国 7 月 CPI 超预期回落，美元走弱提振有色

报告要点

有色观点：美国 7 月 CPI 超预期回落，美元走弱提振有色

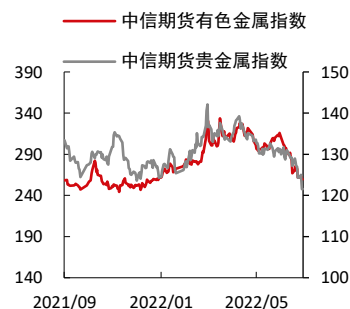
逻辑：短期来看，美国 7 月 CPI 超预期回落，投资者对美联储快节奏加息预期降温，美元指数大幅下跌；华融纾困阳光城控股股东表明政府对房地产保交付的决心，国内稳增长仍可期。而就供需面来看，部分品种供应仍有问题且有色库存普遍低位，料有色延续震荡回升势头；中长期来看，6/7 月上旬有色价格下跌计入较多宏观利空及悲观预期，但就供需面来看，多数品种还呈现偏紧的局面，估计接下来有色转为宽幅震荡整理的可能性较大。

摘要：

铜观点：供需面延续略偏紧，料铜价延续震荡回升。
铝观点：铝现货持续走弱，中期供给压力仍大。
锌观点：现货升水维持坚挺，锌价走势震荡偏强。
铅观点：现货市场交易清淡，铅价小幅下跌。
镍观点：宏观面美国通胀放缓刺激，镍价跳空高开。
不锈钢观点：需求表现疲弱，不锈钢价上行无力。
锡观点：美国 7 月 CPI 数据超预期回落，沪锡或迎来宽幅震荡。

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	铜观点：供需面延续略偏紧，料铜价延续震荡回升 信息分析： （1）美国 7 月未季调 CPI 同比增长 8.5%，预期为增长 8.7%，前值为增长 9.1%。美国 7 月未季调核心 CPI 同比增长 5.9%，预期为增长 6.1%，前值为增长 5.9%。 （2）国务院台办 国务院新闻办发表《台湾问题与新时代中国统一事业》白皮书。 （3）据 SMM 调研数据显示，7 月份精铜制杆企业开工率为 74.37%，环比增加 4.93 个百分点，同比增加 2.43 个百分点。预计 8 月份精铜制杆企业开工率为 75.7%。 （4）根据最新消息，为了配合铜陵市限电要求，铜陵集团决定从今日起降低电解开工率，日度降幅在 25-40%，试行一周，实际减产计划执行时长及幅度将视电力紧张情况而定。安徽省铜陵市铜冶炼企业粗炼产能合计 103 万吨/年，精炼产能 118 万吨/年。 （5）近期，疫情反复，8 月 9 日江西省鹰潭市人民政府发布通告，经贵溪市新冠肺炎疫情防控应急指挥部研究决定，于 8 月 10 日 5:30 分开始，在全市城区全域（雄石街道、东门街道、花园街道及滨江镇、流口镇的城市区域）实施静态管理，结束时间暂不确定。 （6）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元-升水 50 元，均价升水 30 元，环比下跌 110 元；8 月 8 日 SMM 铜社库较上周五增加 0.39 万吨，至 7.28 万吨，8 月 10 日广东地区环比下降 0.06 万吨，至 0.63 万吨；8 月 10 日上海电解铜现货和光亮铜价差 208 元，环比增加 20 元。 逻辑：宏观面上，美国 7 月 CPI 超预期下降，美元指数大幅回落；华融纾困阳光城控股股东表明政府对房地产保交付的决心，国内稳增长仍可期。供需面来看，局部地区存在疫情反复及电力紧张问题，国内精铜产量仍存在扰动风险；我们也看到 7 月电网投资继续保持强劲增长势头，这对继续提振消费有帮助，7 月铜杆开工超预期，8 月继续回升。短期来看，国内稳增长仍可期且供需面偏紧，维持震荡回升的判断；中长期来看，6 月和 7 月中上旬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，我们认为宏观面缓和将驱动铜价继续修正。 操作建议：继续谨慎参与反弹行情 风险因素：中美关系反复；国内稳增长不及预期；海外流动性收紧超预期；供应中断或增长不及预期；	震荡
铝	铝观点：铝现货持续走弱，中期供给压力仍大 （1）8 月 10 日，SMM 上海铝锭现货报价 18770~18810 元/吨，均价 18790 元/吨，+310 元/吨，贴水 140-贴水 100，均价贴水 120 元/吨。 （2）2022 年 8 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 68.7 万吨，较上周四库存增加 0.9 万吨，较去年同期库存下降 4.5 万吨，较 7 月底月度库存已总计累库 1.7 万吨。 （3）2022 年 8 月 8 日，SMM 统计最新铝棒库存数据显示，目前铝棒库存较上周四增加 0.79 万吨至 12.43 万吨。 （4）四川，7 月因绵阳泥石流，水电机组停运，铝厂反复压负荷，波及区域内多数铝厂。近日压负荷加大，铝母线出问题，据悉该铝厂全停。加上 7 月区域内停	震荡偏弱

槽部分，预估影响超 25 万吨。

逻辑：国内供应端稳步抬升，四川铝厂突发减产，但影响量级不大，下游需求偏弱，铝库存持续累积，验证此前对于 8 月份累积库存预期，现货持续走弱，预计累库趋势将形成，叠加中美关系恶化风险，铝价形成持续向下的压力。临近交割，短期结构走强，但考虑到现货仍偏弱，库存仍充裕，预计结构走强不可持续。根据机构反馈，无锡地区有部分在途的铝锭货源，预计后期到货量增加，铝锭库存有面临累库的压力。供应端：预计 8 月份日产量环比回升。消费端：下游短期需求弱反弹，中线需求悲观。整体看，国内供应大幅增长，市场对房地产需求预期维持悲观，供需过剩显著，铝价上方或持续承压。

操作建议：空头持有或滚动做空。

风险因素：产量投放不及预期，需求超预期增长

锌观点：现货升水维持坚挺，锌价走势震荡偏强

信息分析：

（1）现货方面，上海 0#锌报升水 490 元/吨，广东 0#锌报升水 375 元/吨，天津 0#锌报升水 575 元/吨。

（2）据 SMM 了解，截至本周一（8 月 8 日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.66 万吨，较上周五（8 月 5 日）增加 2200 吨，较上一周一（8 月 1 日）减少 1700 吨，国内库存小幅录增。

锌

逻辑：锌库存小幅累积，库存整体仍处在低位，国内市场现货流通偏紧，现货持续走强，支撑升水坚挺。海外市场供给收紧预期仍存，同时 CPI 数据低于市场预期对锌价有一定支撑。压铸企业进入淡季消费，接货力度明显走弱，供应端：国内外加工费抬升，海外加工费减少，矿端进口窗口关闭，原料供应压力仍存，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，基建对镀锌有较好支撑，压铸锌受地产拖累明显。整体来看，库存维持去化，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。

震荡偏强

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：现货市场交易清淡，铅价小幅下跌

信息分析：

（1）8 月 10 日铅升贴水均值增加 5 元至-150 元/吨，沪铅期货近月端为 Contango 结构；8 月 9 日 LME 铅升贴水（0-3）减少 11 美元至 13 美元/吨。

（2）8 月 10 日，再生铅利润理论值约为-201 元/吨，原生铅和再生铅价差约为 175 元/吨。

（3）据 SMM 数据，8 月 8 日 SMM 铅锭库存总量为 6.2 万吨，较上周减少 0.6 万吨。

铅

（4）由于近期天气高温，时值用电高峰期，安徽部分地区用电负荷较重，从 8 月 4 号开始安徽地区部分再生精铅冶炼企业陆续受到限电影响。其中安徽天畅、超威、华铂、骆驼、华鑫等冶炼企业每天受到限电影响 3-12 小时不等，造成以上企业合计约 1000 吨/天再生精铅产量减量，共涉及月产能约 12.5 万吨。但预期限电情况影响时间较短，将会持续 5-6 天左右，预计在整个限电时期内将对以上企业共造成再生精铅产量减少约 6300 吨。

震荡偏弱

逻辑：供应增加：目前原生铅原料紧张小幅缓和，废电瓶库存增加，铅炼厂检修结束，为消费旺季做准备，供应增势明显。需求旺盛：8 月电池消费旺季来

临，下游蓄电池企业开工率持稳于高位，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，天气炎热换电需求增加，铅锭和电池出口均有增加。上周社会库存大幅去化。总体来看，供需双升，铅价中枢上调，下周预计区间窄幅震荡，中长期铅价格中枢有下行风险。

操作建议：尝试布局空头头寸

风险因素：宏观情绪恶化；需求恶化；原料供应增加

镍观点：宏观面美国通胀放缓刺激，镍价跳空高开

信息分析：

（1）最新LME镍库存5.62万吨，较前一日减少138吨，注销仓单0.71万吨，占比12.61%；沪镍库存2013吨，较前一日减少37吨。LME库存继续保持低位去化，然国内社库虽两度累积，但仍处于较低位，全球显性库存整体保持低位，虽不排除库存显性转隐性可能，但显性库存累库势头不现则对价格仍小有支撑，有待进一步观察。

（2）现货方面，SMM消息，金川镍、俄镍对10点30分2209合约分别升水7200-7500元/吨，升水4500-5000元/吨；现货升水分别上升950元/吨、下跌500元/吨；市场现货仍稍显偏松，成交表现整体偏弱，但在经历价格连续阴跌多日后出现一定好转，升水近日以来多维持在5000-7000元/吨附近反复。

（3）美国7月末季调CPI年率8.5%，预期8.70%，前值9.10%。

镍

逻辑：供应端，电解镍7月产量小增，现货明显转松，镍矿、镍铁、中间品延续偏松；需求端，不锈钢3系8月产量或小升，硫酸镍7月产量高增，但纯镍占比进一步下降至9%，合金、电镀采购较弱。整体来看，供需宽松现实及预期并未发生边际改善，这仍是引导镍价不断实现中枢下移的主导因素。但我们也要意识到，期货流动性弱化导致镍价弹性较大，宏观面消息刺激或将致使价格运行短时偏离。此外，交割品库存偏低以及LME显性库存持续去化仍是潜在价格支撑因素，有待进一步观察。多空因素交织下，建议保持谨慎，逢高可尝试轻仓试空。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，镍产业链整体价格或将承压下行为主。

震荡偏弱

操作建议：逢高轻仓试空。

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：需求表现疲弱，不锈钢价上行无力

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量4514吨，较前一日持平，仓单库存自4月初以来持续下降，期现货基差高位背景下，库存资源保持流出，加之钢厂交货较少，目前库存已从较高水平大幅降至低位水平。

（2）现货方面，SMM消息，无锡地区现货对10点30分2209合约升水505元/吨-升水905元/吨；佛山地区现货对10点30分2209合约升水405元/吨-升水805元/吨。根据SMM调研，上周已有近万吨印尼不锈钢冷轧回流，后续仍有更多资源回流，这致使市场资源供给短期明显增加，无锡、佛山民营价格近日再度双双调降，实际成交依旧刚需为主，市场观望心态浓厚，价格连续下跌后短期或维持弱稳运行，重现涨势或较为困难。

震荡偏弱

（3）华东某钢厂1280-1285元/镍点（到厂含税）成交数千吨高镍生铁。

不锈钢

逻辑：供应端，不锈钢 7 月产量大减，8 月预计仍维持低位生产；需求端，现货价格跌势不止，市场刚需成交为主，囤货意愿不强。整体来看，当前供应端产能过剩较严重，加之印尼不锈钢大量回流，现货资源偏冗余，7 月生产已然大幅减量，库存却依旧未现明显去化，表观消费大幅低于预期，这也进一步印证了下游需求疲弱现实，供强需弱短期难改，现货报价节节下跌，以期出货。价格表现整体略悲观，但价格经历过快下跌，短时成本弱支撑或可保持一定留意，建议逢高沽空操作为主。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。

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：美国 7 月 CPI 数据超预期回落，沪锡或迎来宽幅震荡

(1) 8 月 10 日，伦锡库存持平至 3990 吨；沪锡仓单库存增加 8 吨，至 2885 吨；沪锡持仓减少 8906 手，至 105895 手。

(2) 现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 198000-200000，均价 199000，环比上涨 4500 元，对 SN2209 合约升水 1000-升水 3000 元，均升水 2000 元。

(3) 美国总统拜登周二刚刚签署了一项芯片法案，将划拨巨额资金推动美国芯片行业的研发和生产。但美国芯片制造商却在近期纷纷发出预警，称芯片行业将面临一场比预期更广泛且更剧烈的放缓，并调整之势已开始，正在进行中。

逻辑：供应端，1-6 月锡矿及锡锭供应同比增长，在主流炼厂复产后对精矿需求增加，TC 有所下行，本周产出成品将陆续进入市场。需求端来看，消费仍未见明显起色，手机、电脑、白电等半导体终端消费品产量较去年下降，海外高通胀背景下居民可支配收入降低，抑制电子产品消费和中国相关产品的出口。短期来看，国内供应陆续增加，下游仅维持刚需采购，经济内强外弱的背景下，进口窗口有望再次打开带来供应增量，受美国 7 月 CPI 数据超预期回落和有色其他品种供应收缩影响，有色板块多头情绪浓厚，短期锡价或维持宽幅震荡。中长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱勢震荡。

操作建议：空头暂离场观望

风险因素：供应不确定性；台海局势变化

锡

震荡

二、行情监测

（一）铜

图表 1：铜市场指标日度监测

沪伦两市套利						
	人民币即期 汇率	现货升贴水 (元/吨)	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
2022/8/4	6.7813	240	92.5	-7.3	-1261.57	7.53
2022/8/5	6.7636	240	92.5	-8	268.16	7.70
2022/8/8	6.7405	225	92.5	-0.75	497.99	7.72
2022/8/9	6.7695	140	92.5	-2.5	70.69	7.70
2022/8/10	6.7584	30	95	-2.5	22.78	7.70

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/8/4	129575	150	825	71450	21125	37000
2022/8/5	128600	150	1125	71225	20800	36575
2022/8/8	127850	#N/A	750	71225	20525	36100
2022/8/9	126975	50	925	70925	20300	35750
2022/8/10	126525	50	500	70975	20175	35375

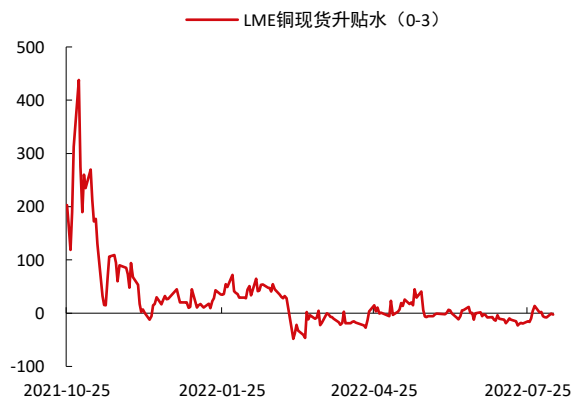
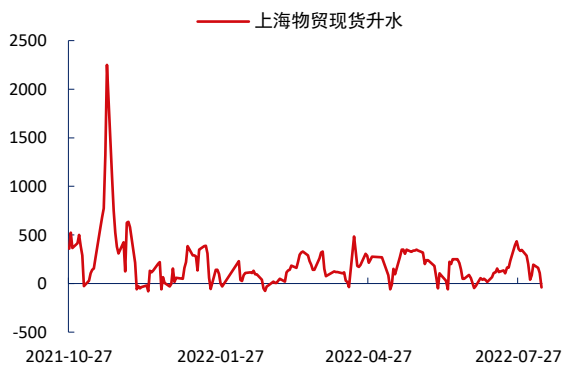
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

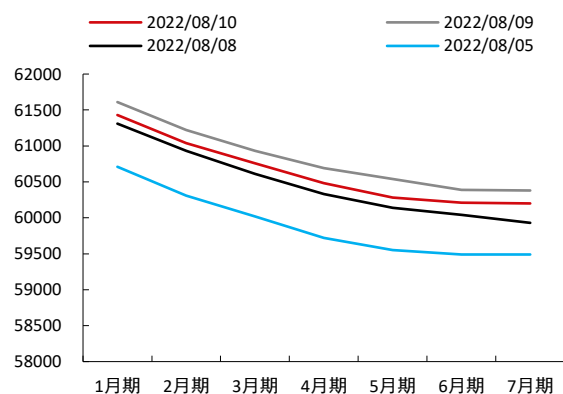
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

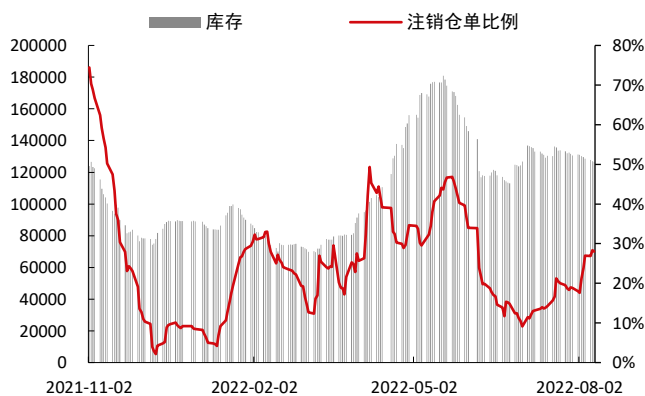
单位：元/吨



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

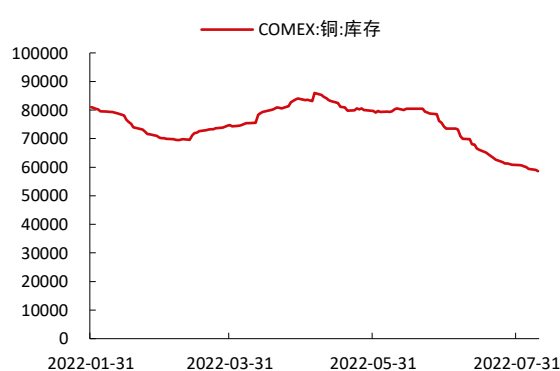
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

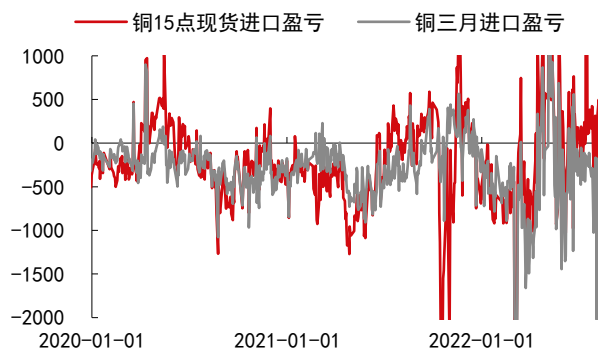
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

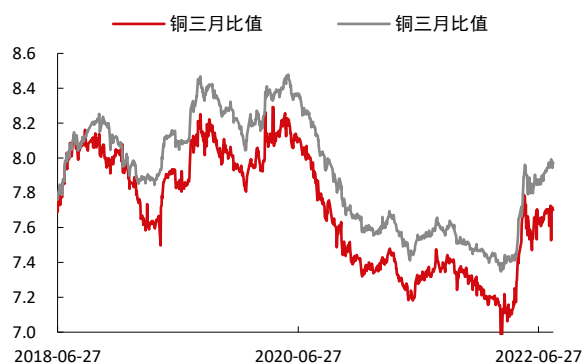
图表 8：铜进口盈亏

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: 铝市场指标日度监测

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
2022/8/4	6.7636	-50	135	5.26	-1677.49	7.44
2022/8/5	6.7405	-70	135	7.75	-1227.98	7.60
2022/8/8	6.7695	-100	135	8.75	-1458.98	7.54
2022/8/9	6.7584	-90	135	9.75	-1628.90	7.45
2022/8/10	6.7584	-120	135	9.75	-1613.17	7.47

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/8/4	290675	0	3875	16875	259850	13950
2022/8/5	289125	0	1550	16875	258350	13900
2022/8/8	287425	0	1700	16875	256750	13800
2022/8/9	284275	0	3150	16875	253700	13700
2022/8/10	282700	0	1575	16875	252200	13625

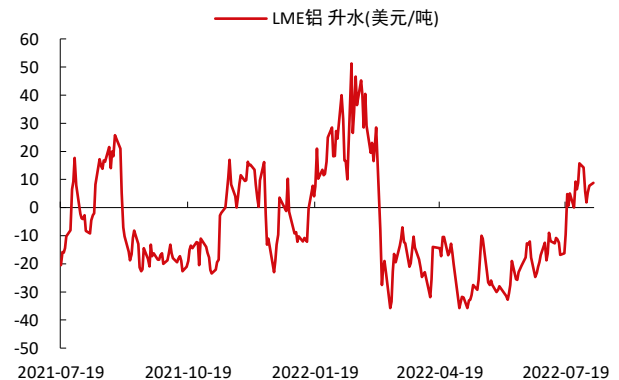
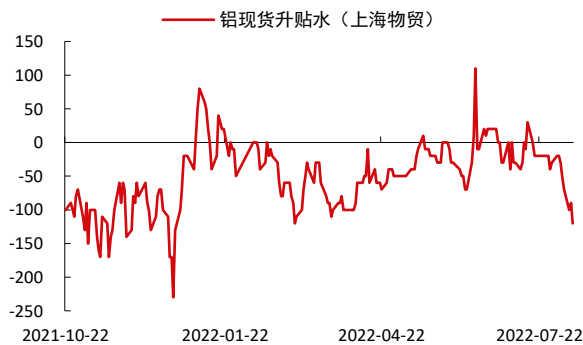
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

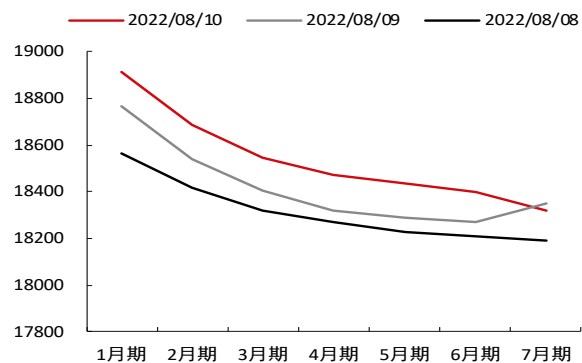
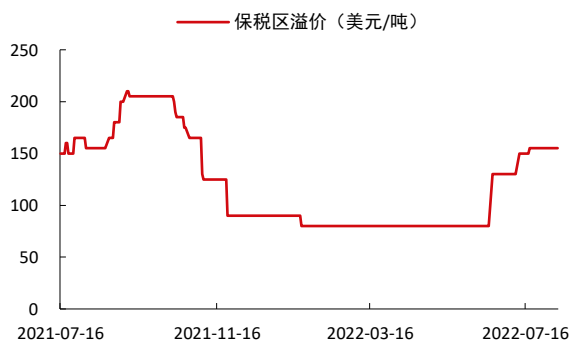
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

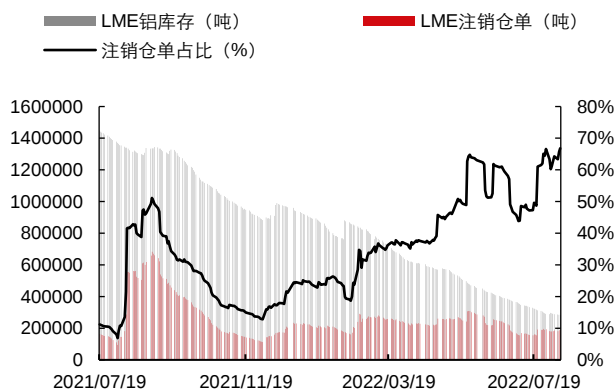


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

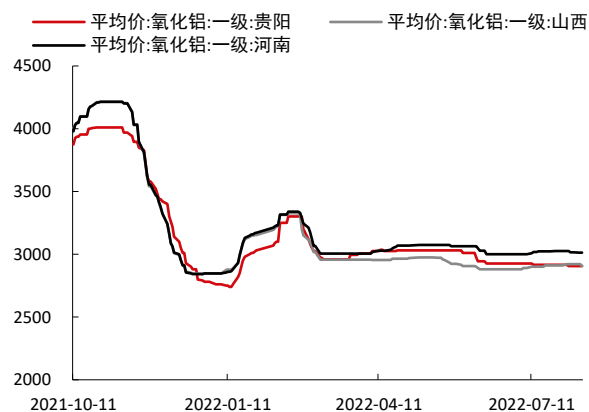
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格

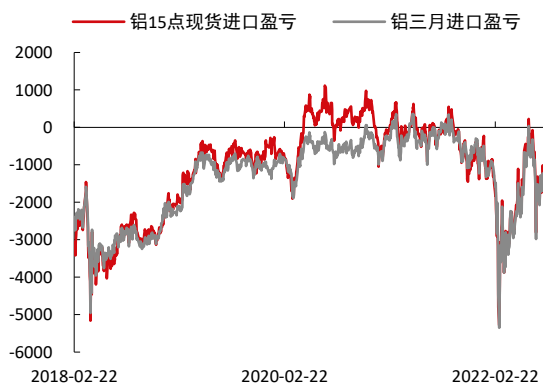
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

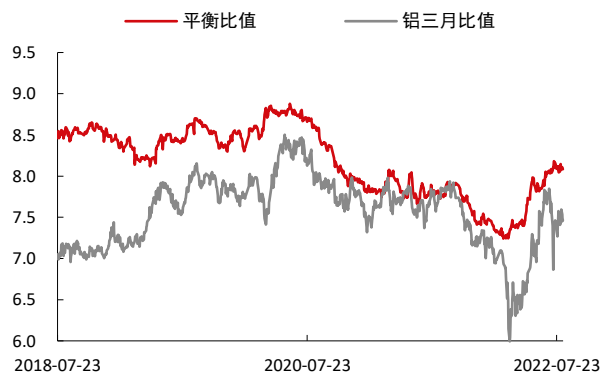
图表 17: 铝进口盈利

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

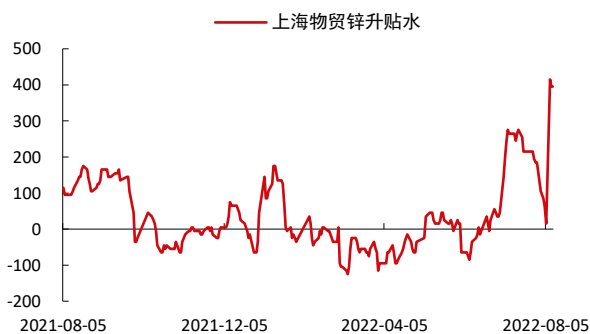
图表 19：锌市场指标月度监测

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
2022/8/4	6.7636	65	130.0	126.0	-3260	7.07
2022/8/5	6.7405	15	130.0	106.0	-3686	6.96
2022/8/8	6.7695	415	130.0	106.0	-4078	6.88
2022/8/9	6.7584	395	130.0	127.0	-3915	6.91
2022/8/10	6.7584	395	130.0	127.0	-4164	6.86
伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/8/4	70000	3175	100	64800	25	5175
2022/8/5	73925	4000	75	68800	25	5100
2022/8/8	73550	0	375	68550	25	4975
2022/8/9	73275	0	275	68300	25	4950
2022/8/10	74100	1000	175	69300	25	4775

资料来源：Wind 中信期货研究所

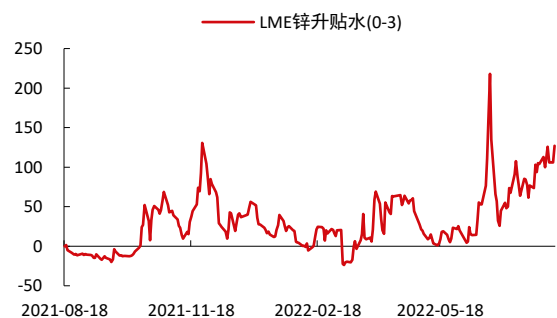
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

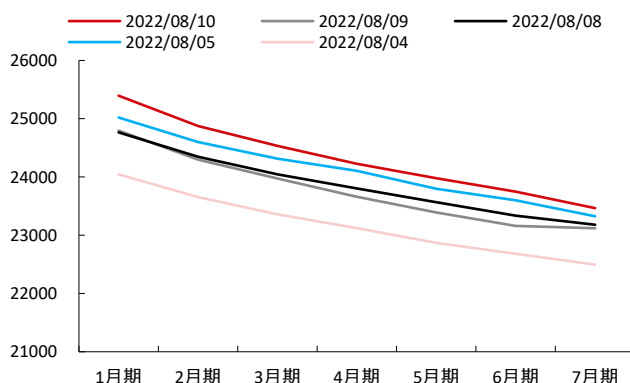


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

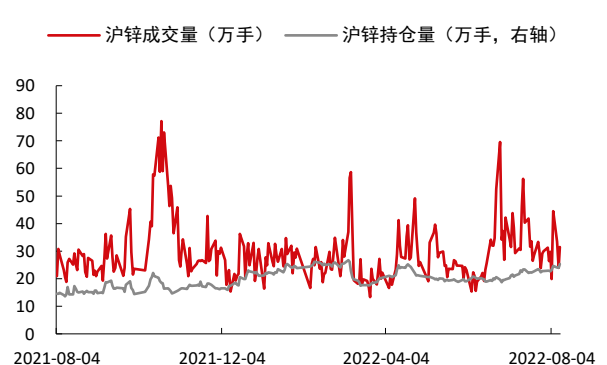
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

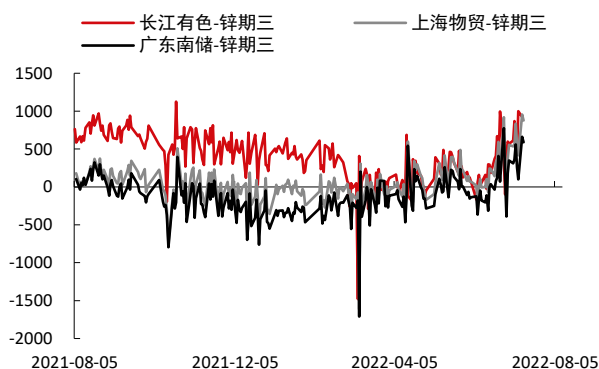


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

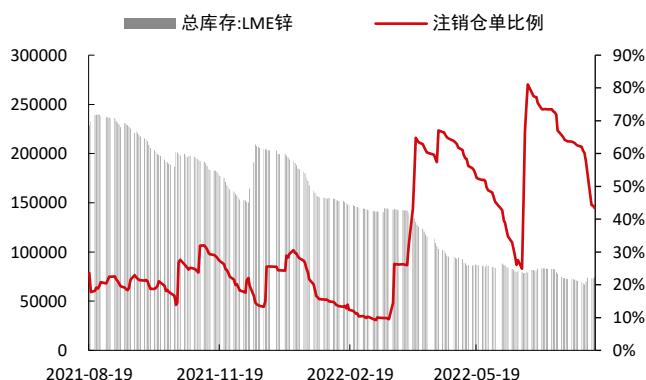
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

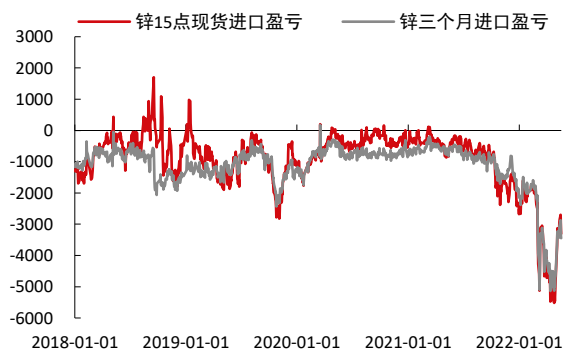


资料来源：Wind 中信期货研究所

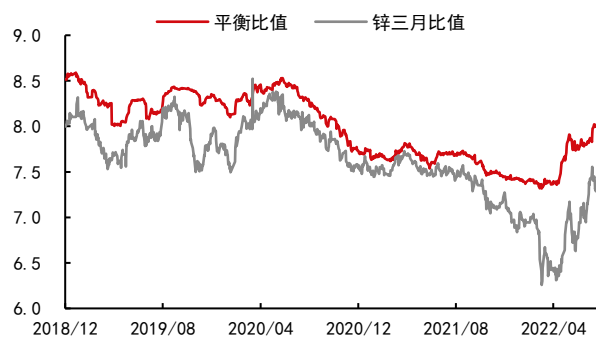
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

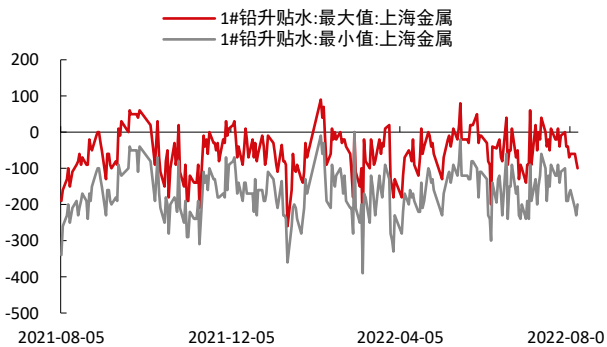
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/8/4	6.7813	-120	130.0	-3	-1804	7.56
2022/8/5	6.7636	-110	130.0	24.75	-2052	7.42
2022/8/8	6.7405	-135	130.0	24	-2286	7.35
2022/8/9	6.7695	-155	130.0	13	-2780	7.12
2022/8/10	6.7584	-150	130.0	13	-3013	7.02

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/8/4	38875	0	0	64800	25	5175
2022/8/5	38875	0	0	68800	25	5100
2022/8/8	38875	0	0	68550	25	4975
2022/8/9	38800	0	75	68300	25	4950
2022/8/10	38800	0	0	69300	25	4775

资料来源: Wind 中信期货研究所

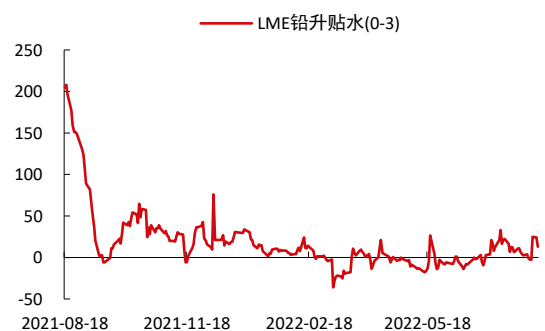
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

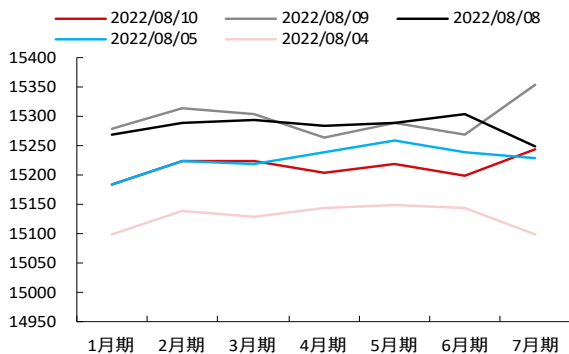


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

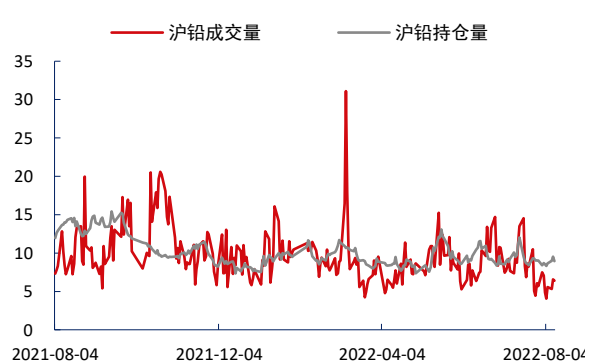
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



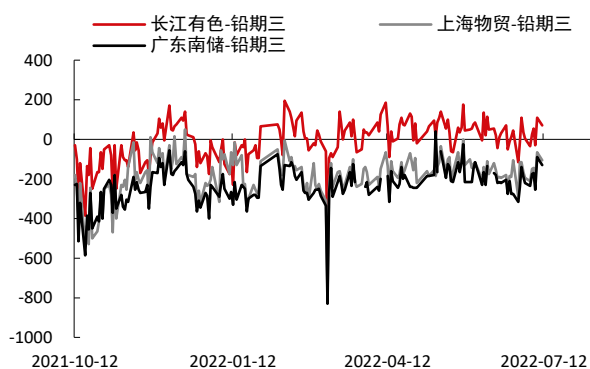
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

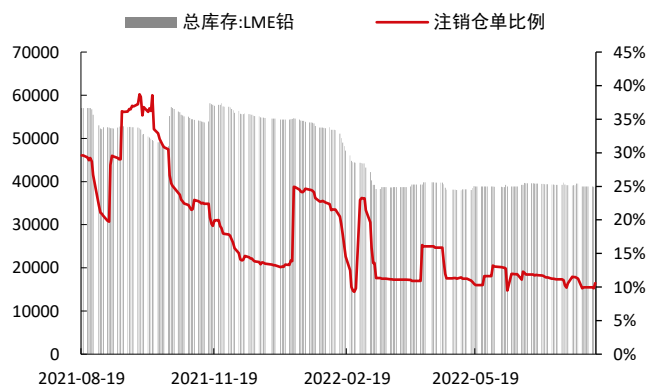
单位: 元/吨



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

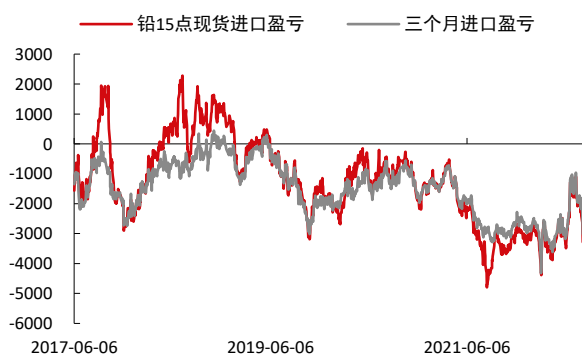
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

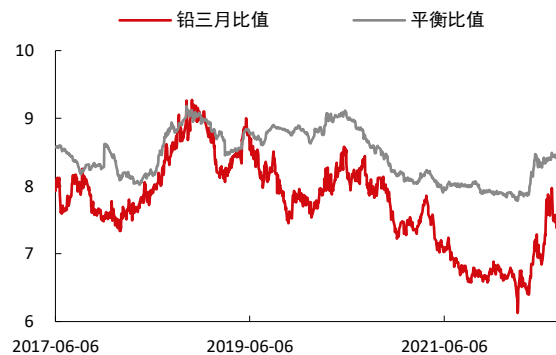
图表 35: 铅进口亏损

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
2022/8/4	6.7813	7550	480.0	-73	-11562	7.37
2022/8/5	6.7636	7000	480.0	-65	-12944	7.30
2022/8/8	6.7405	5500	480.0	-71	-9899	7.45
2022/8/9	6.7695	5250	480.0	-71	-10502	7.41
2022/8/10	6.7584	4750	480.0	-71	-14162	7.25

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/8/4	57900	180	180	31848	26046	6
2022/8/5	57624	0	276	31602	26016	6
2022/8/8	57252	0	372	31482	25764	6
2022/8/9	56382	330	1200	30690	25686	6
2022/8/10	56244	0	138	30612	25626	6

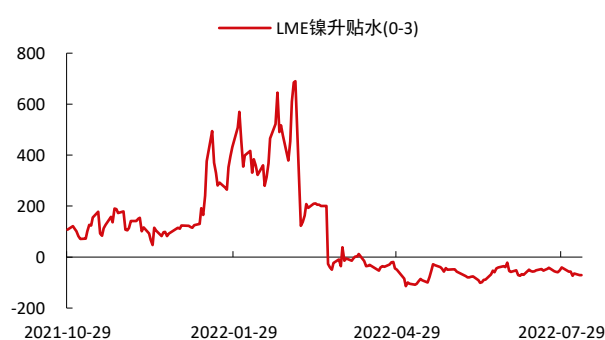
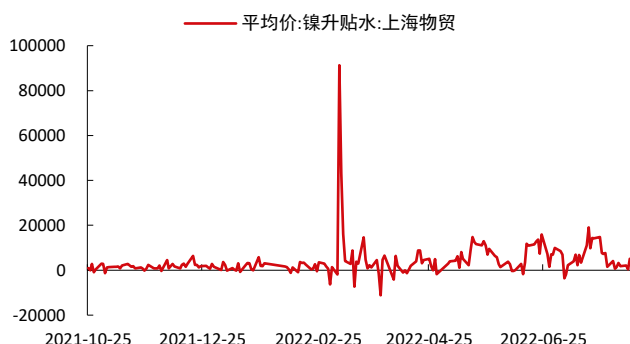
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

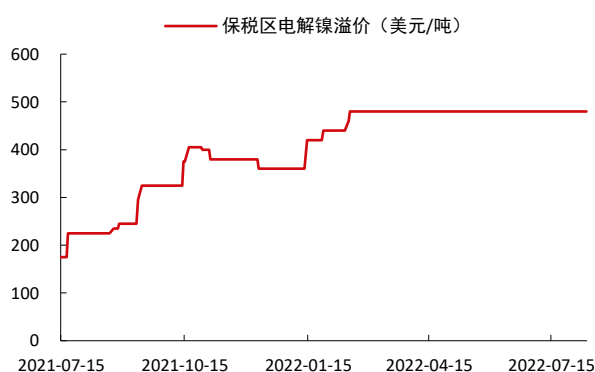
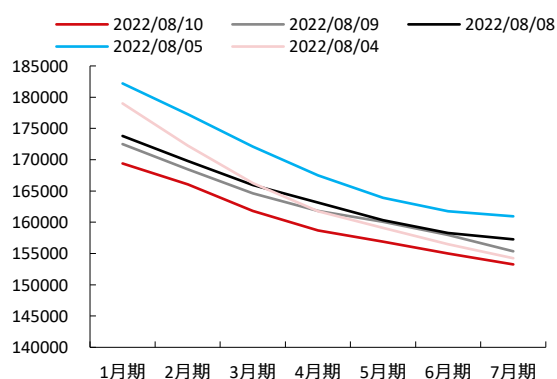
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

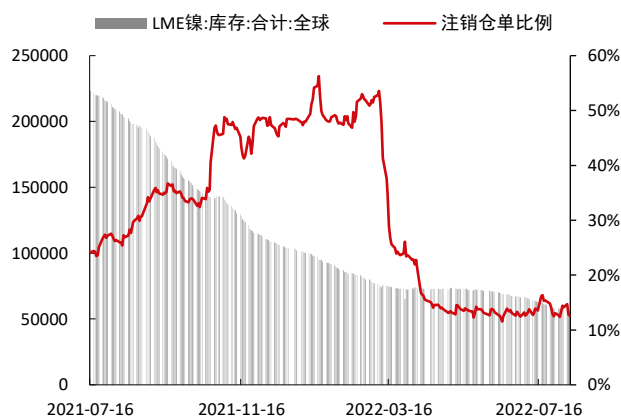
单位: 元/吨



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

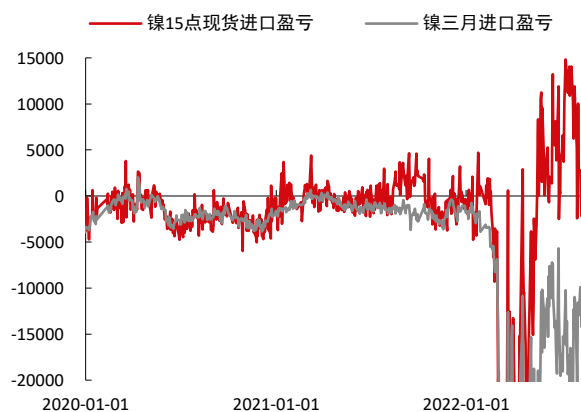
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

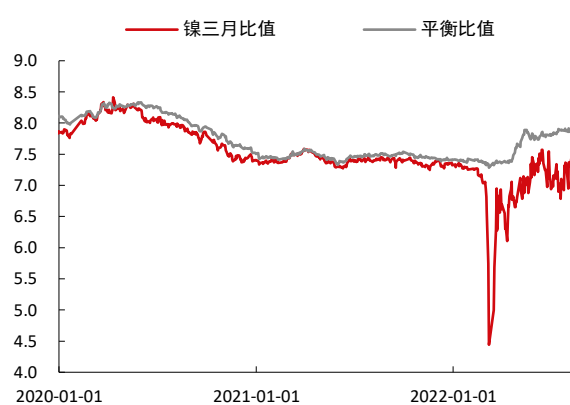
图表 44: 镍进口亏损

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

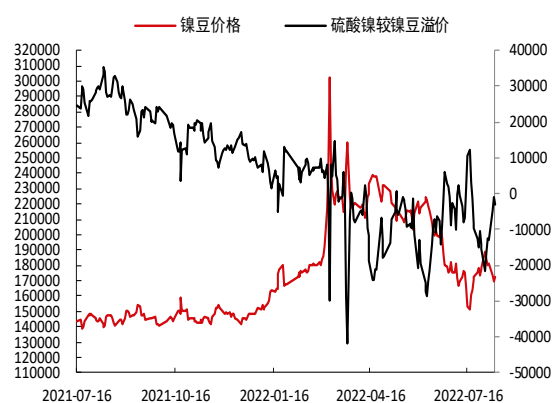
图表 46: 镍与不锈钢比值

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: 不锈钢市场指标日度监测

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
2022/8/4	455	98115	121605	8200	1280	11900
2022/8/5	390	100264	127847	8200	1280	11925
2022/8/8	700	95504	210224	8200	1280	11950
2022/8/9	740	95278	133121	8200	1270	11850
2022/8/10	720	#N/A	#N/A	8100	1270	11825

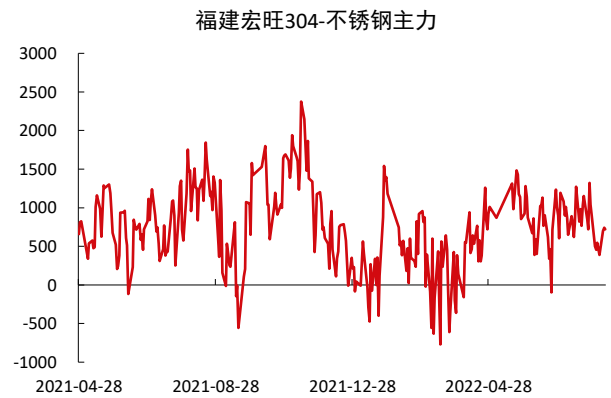
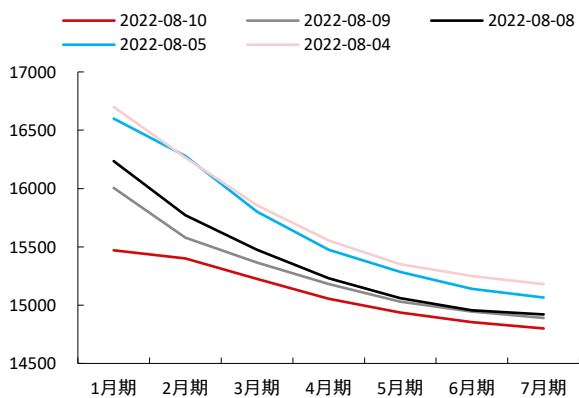
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

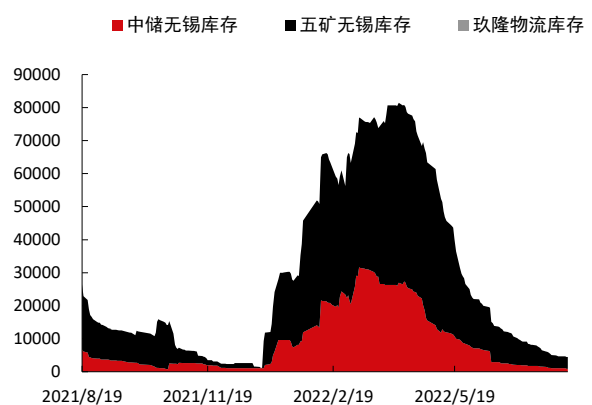
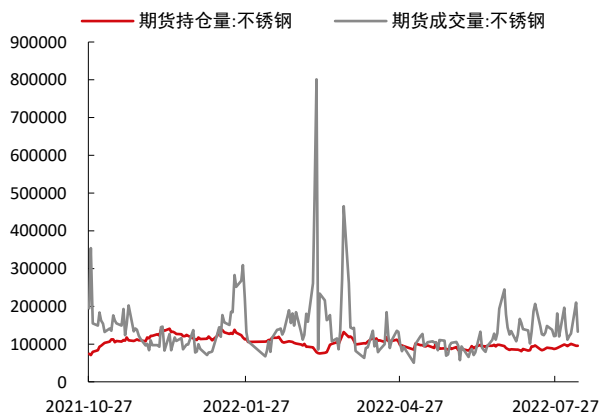
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



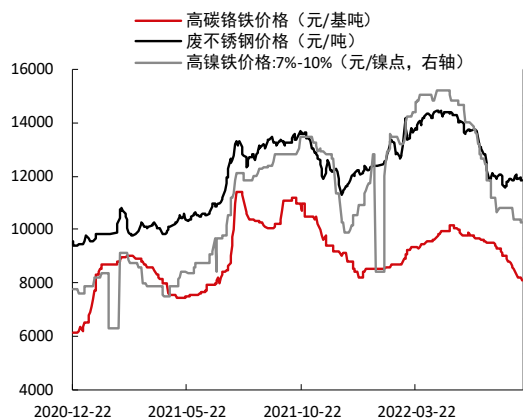
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



资料来源：Wind 中信期货研究所

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

（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
2022/8/4	6.7813	1750	290	215.25	1617	8.07
2022/8/5	6.7636	2125	290	160.75	296	7.95
2022/8/8	6.7405	1750	290	132	297	7.93
2022/8/9	6.7695	1875	290	125	2007	8.03
2022/8/10	6.7584	1700	290	125	3356	8.08

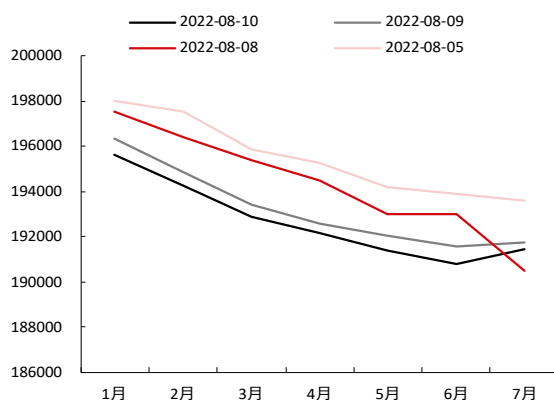
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/8/4	4015	50	0	2815	505	695
2022/8/5	4015	#N/A	#N/A	2815	505	695
2022/8/8	4005	0	10	2805	505	695
2022/8/9	3990	0	15	2805	490	695
2022/8/10	3990	#N/A	#N/A	2805	490	695

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

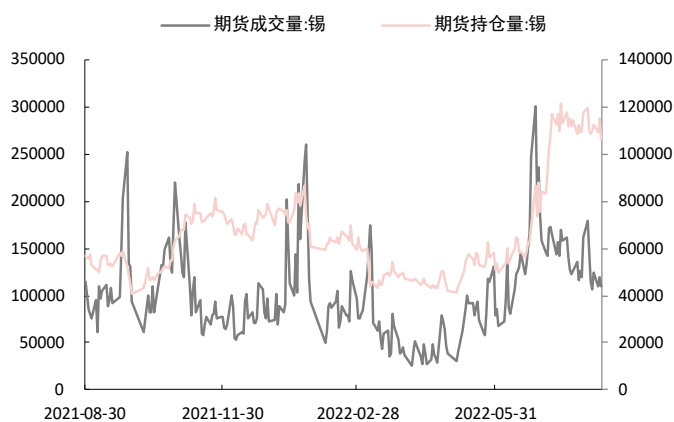
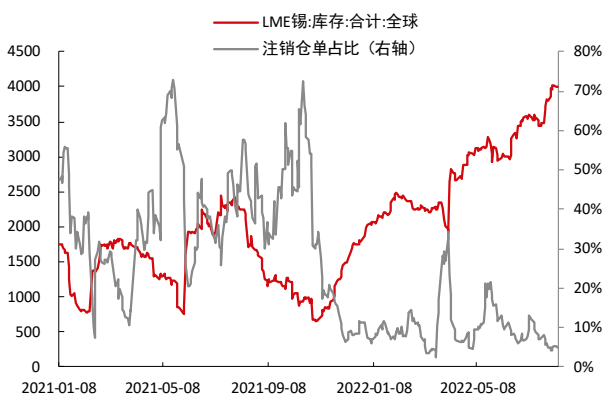
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



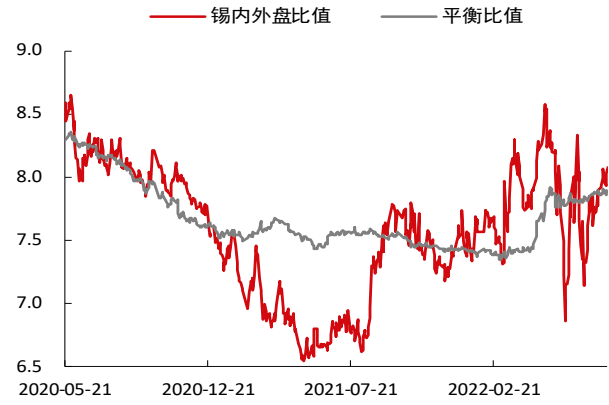
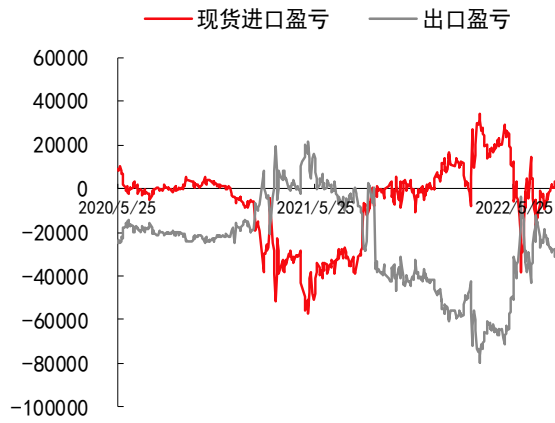
资料来源：Wind 中信期货研究所

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>