

美元加速冲高对有色价格有压制

有色观点：美元加速冲高对有色价格有压制

逻辑：宏观面上，国内政府继续维稳经济；美元利率飙升提振美元指数，人民币跟随贬值，有色整体承压。而就供需面来看，部分品种供应仍有问题，比如：高能源成本对海外铝锌产出有约束，国内局部地区仍存电力紧张问题，云南铝减产。中短期来看，宏观面预期悲观和供需面略偏紧交织，不宜过分悲观，估计有色将继续维持震荡整理走势；长期来看，海外宏观面预期较为悲观，对有色金属进一步上行高度有约束，但在低库存背景下，供需由悲观预期向宽松转变还需要较长时间，估计有色金属价格将维持在偏高位震荡。

摘要：

铜观点：多空因素交织，铜价震荡整理。
铝观点：海外流动性收紧与基本面利好交织，铝价区间内震荡走势。
锌观点：海外流动性收紧，锌价震荡整理。
铅观点：短期节前备库需求起，长期偏弱格局不改。
镍观点：需求稍好转加之库存低位，沪镍震荡运行。
不锈钢观点：供强需弱库存压力或回归，沪不锈钢偏承压。
锡观点：现货跟涨不足，锡价进一步反弹高度或受限。

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：多空因素交织，铜价震荡整理 信息分析： （1）据 SMM 了解，CSPT 小组于今日上午在线上召开第四季度总经理办公会议，并敲定四季度的现货铜精矿采购指导加工费为 93 美元/吨及 9.3 美分/磅，较三季度现货铜精矿采购指导加工费上涨 13 美元/吨。 （2）智利 Antofagasta Los Pelambres 铜矿工会拒绝了该公司最近的合同报价，并发出罢工威胁。Los Pelambres 监事会在一份媒体声明中表示，尽管公司的提议乍看之下很有吸引力，但该提议并没有包括工人提出的所有要求，也与领导层、工会成员的预期相去甚远。 （3）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 520 元-升水 580 元，均价升水 550 元，环比减少 0 元；9 月 26 日 SMM 铜社库较上周五增加 0.2 万吨，至 7.63 万吨，9 月 27 日广东地区环比增加 0.05 万吨，至 0.61 万吨；9 月 27 日上海电解铜现货和光亮铜价差 795 元，环比增加 100 元。 逻辑：宏观面上，国内政府仍在积极维稳经济；美元利率飙升推高美元指数，人民币跟随贬值，宏观面偏负面。矿端供应偏充裕，4 季度 CSPT 明显回升；精铜产量稳步增长，而消费处于传统旺季，节前下游有逢地备货需求，供需维持略偏紧状态。整体上看，中短期美元偏强势压制铜价，但供需面仍偏紧，月末前高升水和高月差间接证明这一点，估计铜价维持震荡走势；长期来看，海外宏观面预期较为悲观，这将限制铜价进一步上行高度或驱动铜价重心下移，但在低库存背景下，供需由悲观预期向宽松转变还需要较长时间，估计铜价将维持在偏高位震荡。 操作建议：按区间震荡思路操作，择机低吸短多 风险因素：中美关系反复；国内稳增长不及预期；供应中断；	震荡
	铝观点：海外流动性收紧与基本面利好交织，铝价区间内震荡走势 信息分析： （1）9 月 27 日，SMM 上海铝锭现货报价 18250~18290 元/吨，均价 18270 元/吨，-200 元/吨，贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，贴 40。 （2）2022 年 9 月 26 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 65.2 万吨，较上周四库存减少 1.4 万吨，较本周一库存下降 3.3 万吨，较去年同期库存下降 16.6 万吨，较 8 月底库存月度减少 2.6 万吨。 （3）9 月 26 日，铝棒库存较上周四减少 1.33 万吨至 9.28 万吨。 （4）SMM 最新调研显示，部分铝厂反馈企业减产规模或将继续扩大，但减产幅度尚未明确，或达 20-30% 幅度。。 逻辑：贸易商出货积极，下游逢低备货，市场成交氛围尚可。云南省持续面临来水不足，进而导致区域内用电紧张，云南铝企减产预期仍在增加，需关注减产预期落地情况。如果减产规模继续扩大至 30%，需求侧稳增长政策不断出台，预计库存维持去化，对铝价构成较强支撑。供应端：如果云南减产落地，预计 9 月份日产量环比持平或小幅下滑。消费端：预计 9 月份下游订单好转。中长线看，海外流动性趋紧，国内房地产需求预期悲观，铝价上方空间相对有限。 操作建议：多头持有。 风险因素：产量投放不及预期，需求超预期增长（中线）	
锌	锌观点：海外流动性收紧，锌价震荡整理 信息分析：	震荡

（1）现货方面，上海 0#锌对 10 合约报升水 225 元/吨，广东 0#锌对 10 合约报升水 175 元/吨，天津 0#锌对 10 合约报升水 425 元/吨。

（2）截至本周一（9 月 26 日），SMM 七地锌锭库存总量为 9.4 万吨，较上一周（9 月 19 日）减少 0.23 万吨，较上周五（9 月 23 日）增加 0.13 万吨，国内库存环比录减。

（3）2022 年 8 月 SMM 中国精炼锌产量为 46.27 万吨，远不及前期预期，环比减少 1.32 万吨，同比减少 4.62 万吨。

（4）云南省红河州能源局制定了《2022 年 9 月-2023 年 5 月耗能行业能效管理方案》，对高耗能行业实施能效管理，以保障电力供应安全。据 SMM 调研整理，当前云南省部分锌冶炼厂已经开始进行限电控产，单月总计限电影响量为 3300 吨左右。

逻辑：美元指数大幅飙升，人民币持续贬值，海外流动性收紧导致欧美衰退预期骤升，锌价短期受宏观压力较大。供应端：海外冶炼厂受制于高企的电价而处于亏损状态，随时面临减产的风险，国内冶炼厂利润随着硫酸价格的回落处于低位，8 月份锌锭产量超预期回落，云南限电的影响也不容忽视，锌锭整体供应略偏紧。需求端：随着金九银十消费旺季的来临，锌需求正在慢慢恢复，基建投资对于锌需求的提振值得期待，不过压铸锌受地产拖累明显，关注保交付对地产竣工的积极影响。整体来看，锌供应端维持偏紧格局，需求也在逐渐好转，库存维持下降局面，前期多单可继续持有。

操作建议：多头持有

风险因素：供应增多；需求大幅不及预期；流动性收紧节奏加

铅观点：短期节前备库需求起，长期偏弱格局不改

信息分析：

（1）9 月 27 日铅升贴水均值为-95 元/吨（+5 元/吨）；9 月 26 日 LME 铅升贴水（0-3）增加为-15.5 美元/吨（+1 美元/吨）。

（2）9 月 27 日再生铅利润理论值约为-65 元/吨（+54 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 225 元/吨（-50 元/吨）。

（3）9 月 26 日 SMM 铅锭五地社会库存为 7.77 万吨，较 23 日减 0.01 万吨，较 19 日减 0.58 万吨。

（4）据 SMM 调研，云南某原生铅炼厂（周产量 160-170 吨）预计 9 月 28 日开始检修，检修结束时间待定。

（5）据 SMM 调研，因担心疫情发展，四川地区铅蓄电池企业收到闭环生产通知，目前企业正在进行国庆节前备库。

（6）据 SMM 了解，柯锐世山东工厂—原江森自控渤海电池（滨州）有限公司年产 750 万只高容量全密封免维护铅酸蓄电池项目将于 2022 年 10 月正式投产，近日已开始采购铅锭等原材料。

（7）据 SMM 调研，宁夏部分地区为防止疫情发展，再生铅炼厂原料进货受影响。此外，宁夏某再生铅炼厂技改结束，已经进入原料备货阶段，温炉一个礼拜后开始生产。

逻辑：1) 供应恢复：TC 持平，铅矿供应偏宽松，原生铅产量上升，再生铅产量下降，精铅产量周度整体出现下降；2) 节前补库需求起：下游企业节前补库需求起，铅酸蓄电池本周开工率上升，但市场对于铅酸蓄电池的替换需求大于配套需求，长期需求保持稳定；3) 铅锭社会库存小幅去库。总体来看，精炼铅供应端呈偏宽松，而需求端铅蓄电池表现相对稳定，短期面临节前补库需求，长期难改偏弱格局。

操作建议：逢高沽空

铅

震荡偏弱

风险因素：国内稳增长超预期，下游需求超预期

镍观点：需求稍好转加之库存低位，沪镍震荡运行

信息分析：

（1）最新 LME 镍库存 5.19 万吨，较前一日增加 60 吨，注销仓单 0.63 万吨，占比 12.18%；沪镍库存 1960 吨，较前一日减少 42 吨。LME 库存及国内社库继续保持低位反复，对于全球显性库存低位，虽不排除库存显性转隐性可能，但显性库存累库势头不明显显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 2210 合约分别升水 4500-4800 元/吨，升水 1500-1600 元/吨；现货升水分别上升 250 元/吨、下跌 200 元/吨；经历下跌后镍价日内震荡运行，成交询价近期略有好转，整体升水依旧偏低位，金川镍板较俄镍、镍豆等升水稍高。

镍

（3）格林美公告，9 月 26 日，印尼青美邦镍资源项目一期工程（3 万金吨镍/年）的产线开通仪式在印尼中苏拉威西省大 K 岛的 IMIP 园区隆重举行。

震荡

逻辑：供应端，电解镍升水继续下移，镍铁过剩稍改善，价格企稳；需求端，不锈钢 9 月预期环增，硫酸镍对镍豆需求存小幅抬升预期，价格走低合金等需求稍好转。整体来看，仍是多空因素交织，印尼征税政策存不确定性，近期需求稍好转加之库存低位不改，价格走低后再显一定支撑，但当前价格相对产业链各环节多有高估，产业链接受程度不佳。考虑到可交割品结构性问题引发的挤仓风险长期存在，建议暂轻仓区间操作或观望等待回调买入机会。中长期来看，原生镍资源过剩加剧，镍产业链整体价格或将承压下行为主。

操作建议：轻仓区间操作或观望等待回调买入机会。

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：供强需弱库存压力或回归，沪不锈钢偏承压

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量 6864 吨，较昨日增加 106 吨，仓单库存自 4 月初以来持续下降至极低位水平。前期钢厂偶有出现部分交仓行为，库存波动变化。

（2）现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2210 合约升水 650 元/吨-升水 850 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2210 合约升水 450 元/吨-贴水 1050 元/吨。据 SMM 调研，日内成交情况稍有好转，下游管厂、冲压厂等仍有一定的节前备货意愿。随着市场资源到货增加，库存压力或仍将逐渐显现，现货价格预计上行承压，偏弱稳运行。

不锈钢

震荡偏弱

逻辑：供应端，不锈钢 9 月生产预期大幅环增，据调研由于原料问题复产或稍不及预期；需求端，终端成交未现明显向好，市场采买多在贸易流通环节，节前备货需求已有一定释放。整体来看，本周现货市场到货增加后叠加成交偏清淡，库存开始出现累积，复产影响逐步显现，当前暂以热轧到货为主，冷轧相对坚挺，但后市也并不乐观。此外，临近节日贸易商多有让利出货回笼资金操作，现货价格或弱稳运行，盘面沪不锈钢同样偏承压，短时谨慎观望情绪上升，有待节后实际需求反馈。中线考虑到产能偏过剩，供强需弱局面将进一步凸显，可择机沽空。

操作建议：轻仓逢高沽空为主。

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	锡观点：现货跟涨不足，锡价进一步反弹高度或受限 （1）9月27日，伦锡库存环比减少75吨，至5080吨；沪锡仓单库存减少116吨，至1489吨；沪锡持仓减少11483手，至94704手。 （2）现货方面，上海有色网1#锡锭报价在185500-188500，均价187000，环比上涨4000元，对SN2210合约升水2700-升水5700元，均升水4200元。 逻辑：供应端，8月国内锡锭产量恢复正常，8月印尼锡锭出口同比和环比均大增，但实际上8月中国锡锭进口却意外偏少，可能是受运输周期的影响，估计9月锡锭进口将回升。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，并且预期悲观。短期来看，锡锭需求预期悲观，尽管有冶炼厂间歇挺价，但持续性并不强，估计锡价维持震荡偏弱走势。中长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱勢震荡。 操作建议：持空或者按震荡偏空思路操作 风险因素：供应不确定性；宏观情绪过度悲观	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
2022/9/21	6.9468	580	97	59	1070.97	8.10
2022/9/22	6.9536	535	96	59	1570.26	8.18
2022/9/23	6.9798	575	96	85	1102.08	8.17
2022/9/26	6.992	550	98	88.5	1919.22	8.32
2022/9/27	7.0298	550	106	88.5	1436.81	8.30

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/21	118000	11200	350	59050	21550	37400
2022/9/22	122775	5075	300	60225	25450	37100
2022/9/23	124725	2175	225	60750	27100	36875
2022/9/26	129000	4325	50	62950	29225	36825
2022/9/27	130850	1850	#N/A	63500	30525	36825

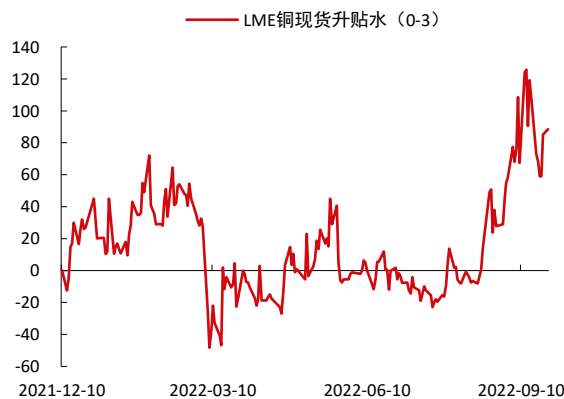
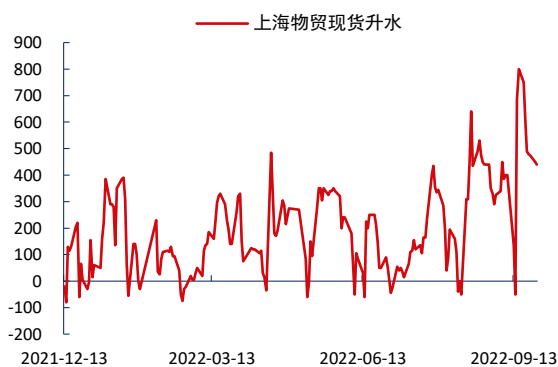
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

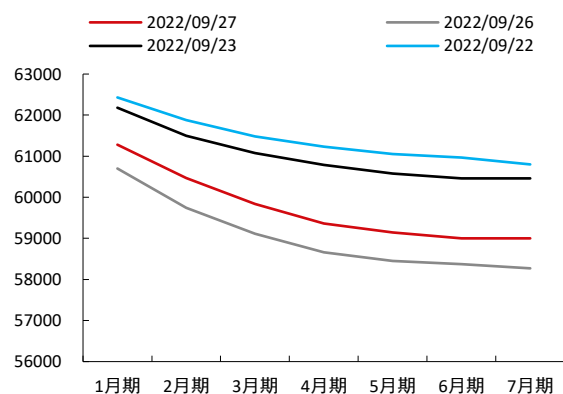
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

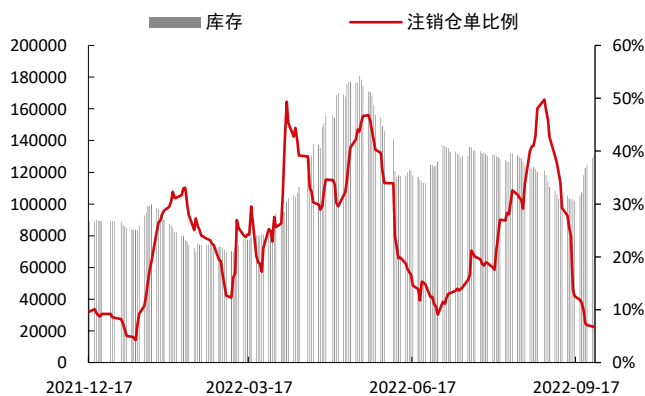
单位：元/吨



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

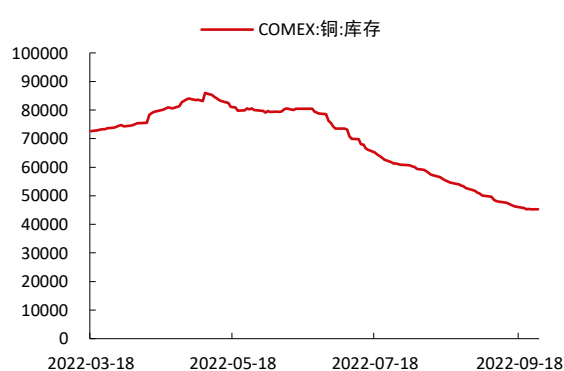
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

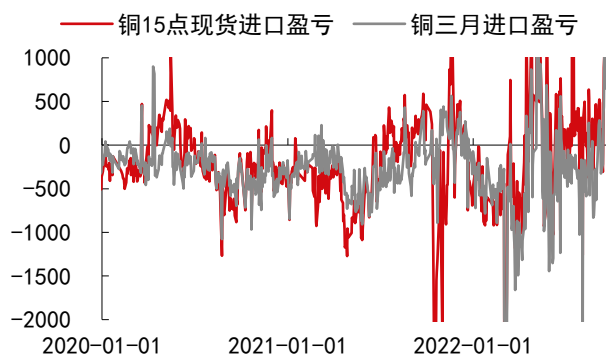
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

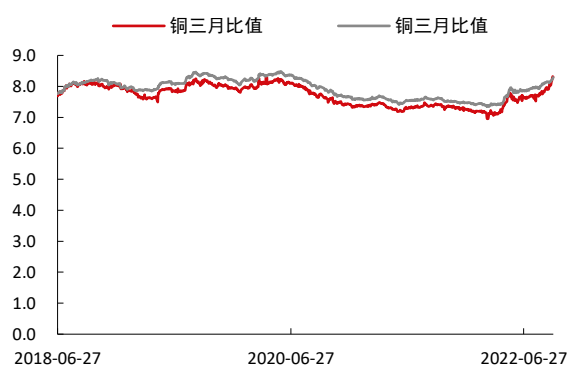
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/9/21	6.9536	-50	135	-25	-433.51	8.20
2022/9/22	6.9798	-50	135	-15.15	-237.54	8.33
2022/9/23	6.992	-50	135	-16.88	-300.90	8.32
2022/9/26	7.0298	-40	120	-19.75	-266.68	8.33
2022/9/27	7.0298	-40	120	-19.75	-179.00	8.43

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/9/21	343325	#N/A	2700	14400	317100	11825
2022/9/22	341650	#N/A	1675	14400	315425	11825
2022/9/23	340350	225	1525	14400	314125	11825
2022/9/26	338850	#N/A	1500	14400	312625	11825
2022/9/27	337425	300	1725	14400	311200	11825

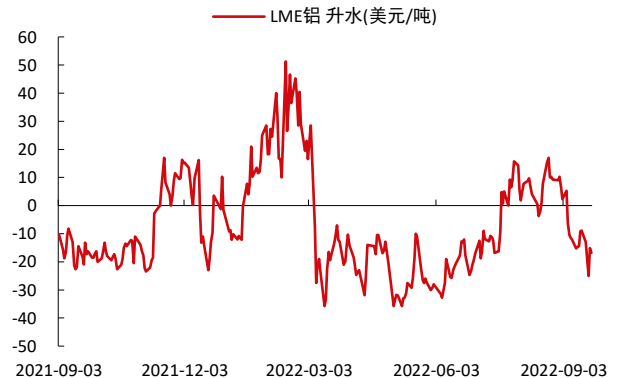
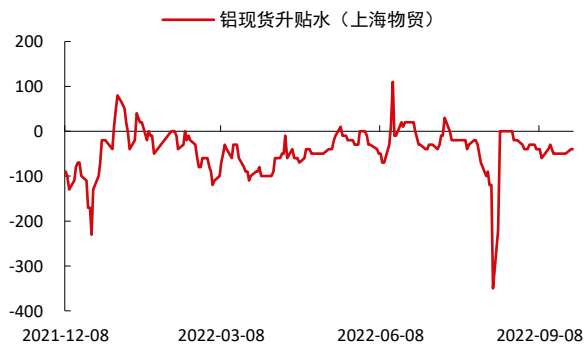
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

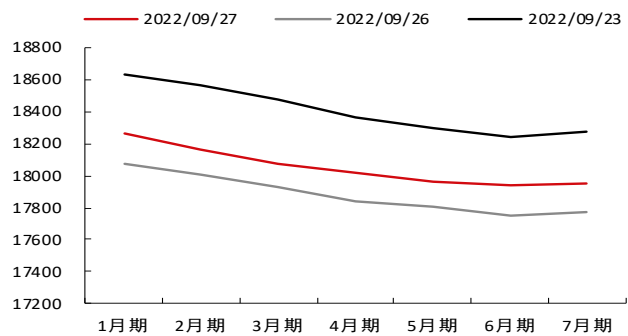
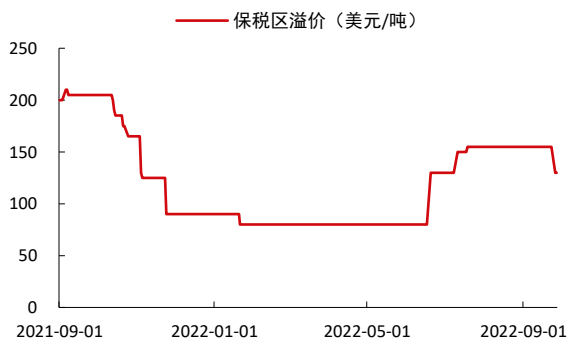
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

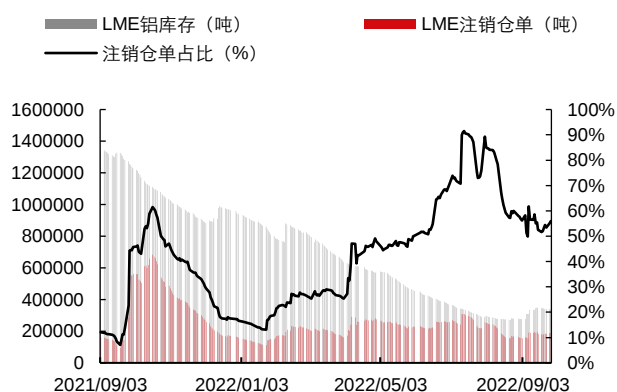


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

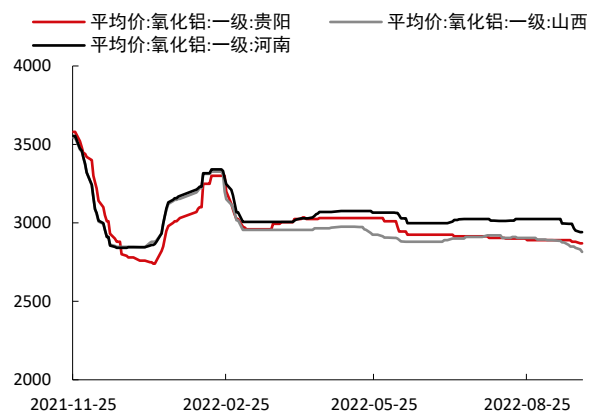
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



图表 16: 氧化铝价格

单位: 元/吨

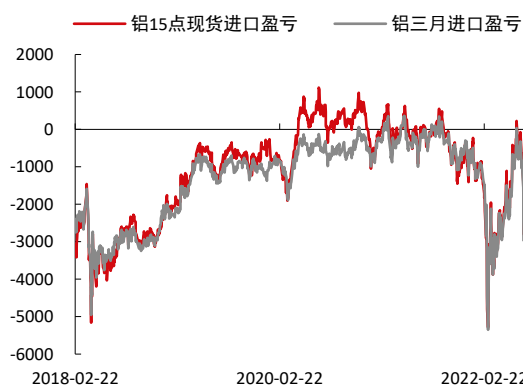


资料来源: Wind 中信期货研究所

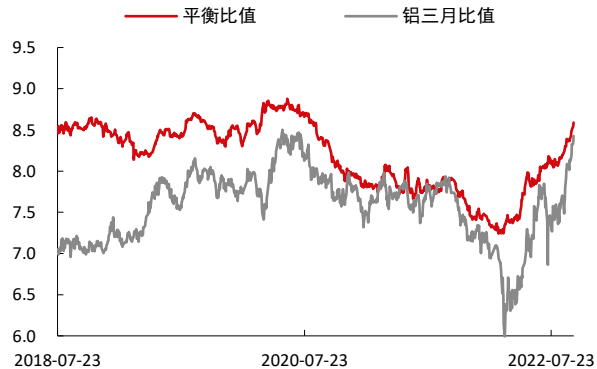
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 17: 铝进口盈利

单位: 元/吨



图表 18: 铝沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

（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
2022/9/21	6.9536	485	130.0	13.5	-2383	7.55
2022/9/22	6.9798	415	130.0	15.8	-2170	7.65
2022/9/23	6.992	245	130.0	12.3	-2157	7.67
2022/9/26	7.0298	205	130.0	12.0	-1546	7.90
2022/9/27	7.0298	215	130.0	12.0	-1562	7.95
伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/21	67500	100	2450	65475	25	2000
2022/9/22	63850	125	3775	61875	25	1950
2022/9/23	61475	#N/A	2375	59550	25	1900
2022/9/26	59500	125	2100	57650	25	1825
2022/9/27	54450	#N/A	5050	52600	25	1825

资料来源：Wind 中信期货研究所

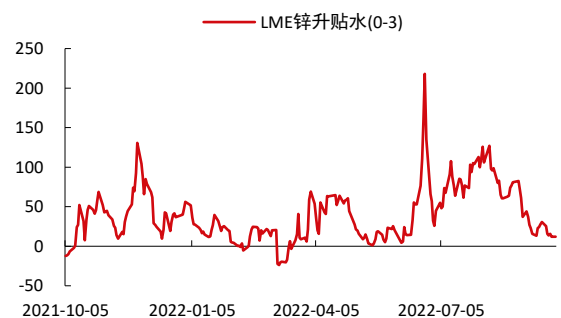
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

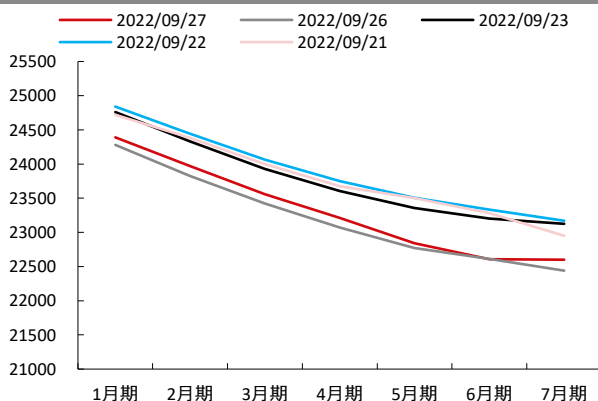


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

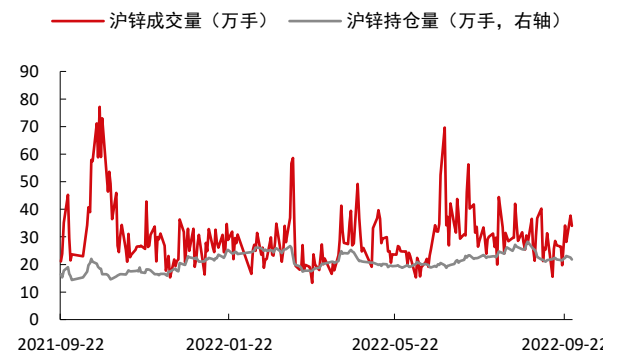
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

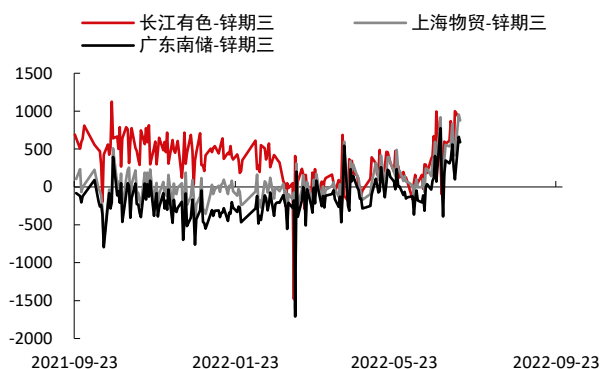


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

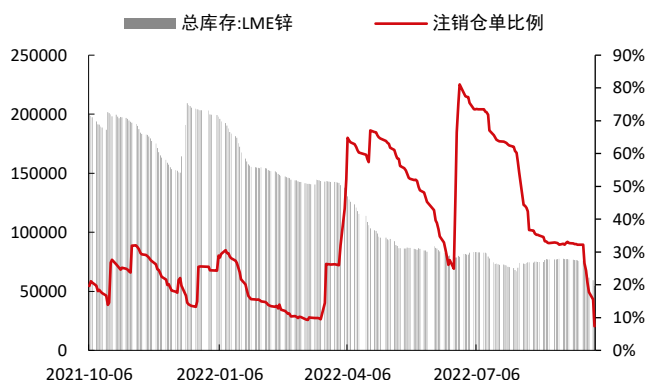
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

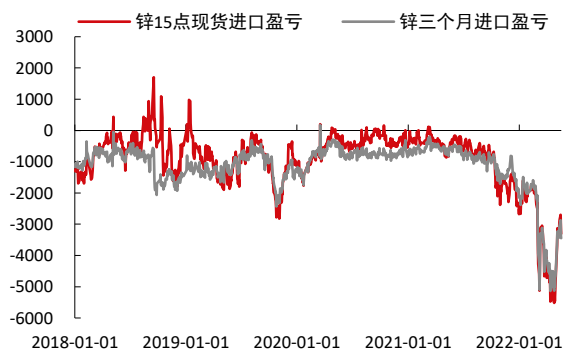


资料来源：Wind 中信期货研究所

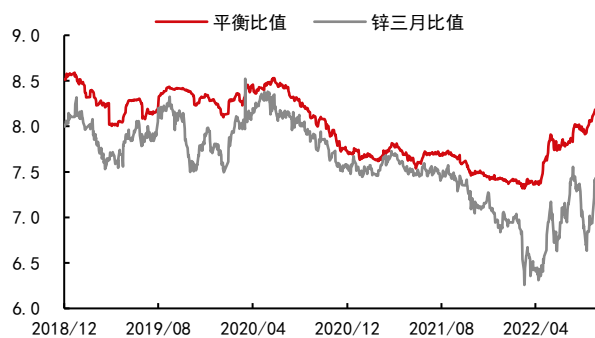
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

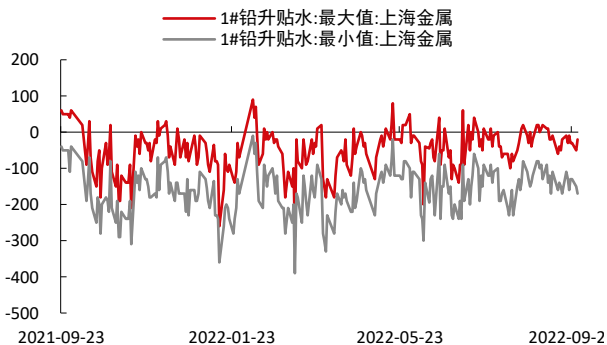
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/9/21	6.9468	-85	130.0	-17	-1417	7.98
2022/9/22	6.9536	-80	130.0	-14.24	-1273	8.09
2022/9/23	6.9798	-80	130.0	-16.5	-1349	8.06
2022/9/26	6.992	-100	130.0	-15.5	-1012	8.29
2022/9/27	7.0298	-95	130.0	-15.5	-834	8.45

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/21	33500	#N/A	100	65475	25	2000
2022/9/22	33100	#N/A	400	61875	25	1950
2022/9/23	33025	#N/A	75	59550	25	1900
2022/9/26	32975	#N/A	50	57650	25	1825
2022/9/27	32925	#N/A	50	52600	25	1825

资料来源: Wind 中信期货研究所

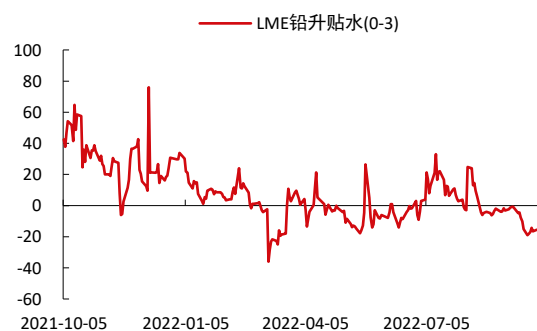
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

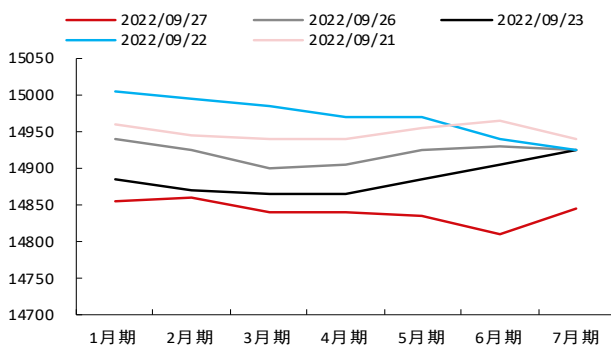


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

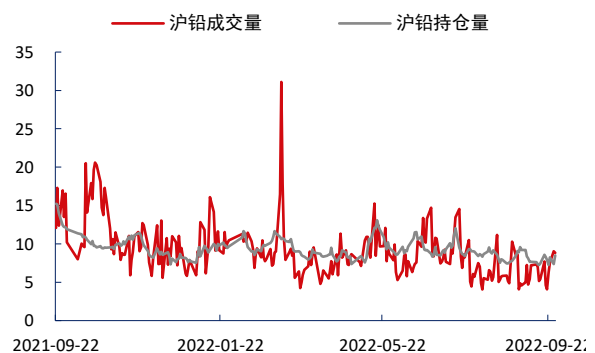
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



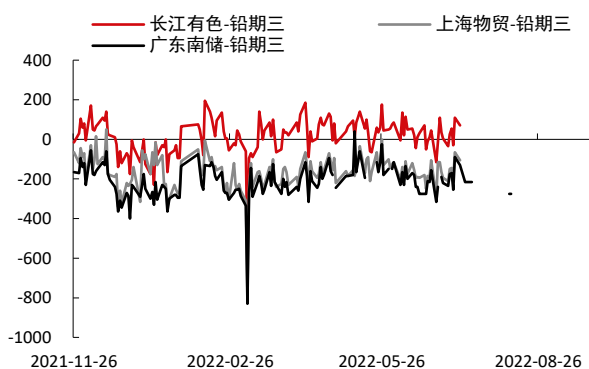
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

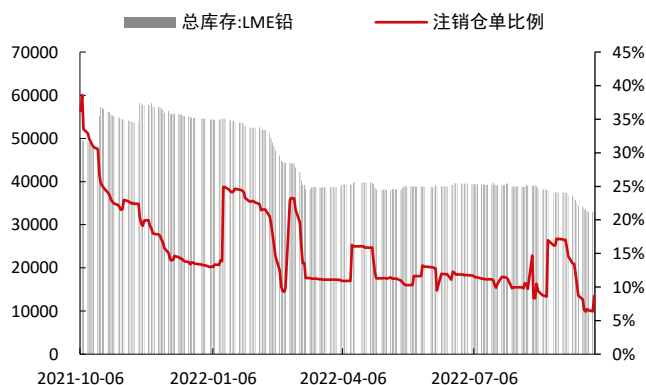
单位: 元/吨



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

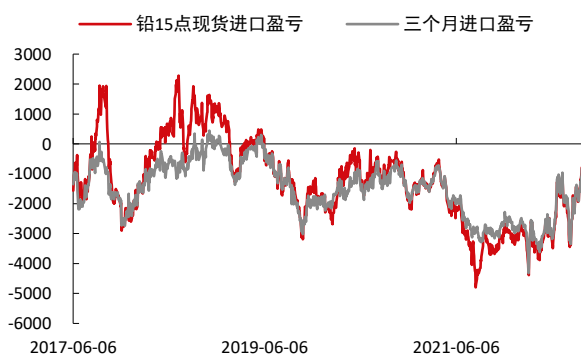
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

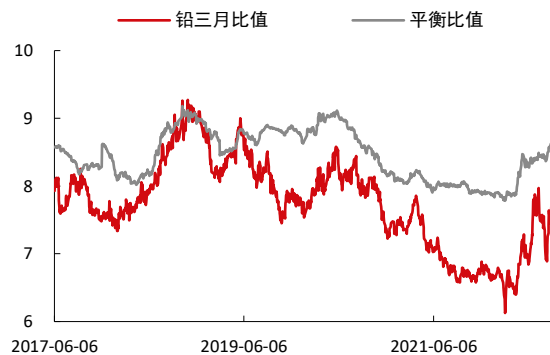
图表 35: 铅进口亏损

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
2022/9/21	6.9468	2100	480.0	-67	17173	8.93
2022/9/22	6.9536	1950	480.0	-80	12579	8.73
2022/9/23	6.9798	1650	480.0	-113.5	10918	8.68
2022/9/26	6.992	1750	480.0	-167	13602	8.90
2022/9/27	7.0298	1550	480.0	-167	6678	8.58
伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/21	52434	1050	24	29574	22854	6
2022/9/22	52248	408	594	29952	22290	6
2022/9/23	52566	1026	708	30354	22206	6
2022/9/26	51804	6	768	30348	21450	6
2022/9/27	51864	150	90	30324	21534	6

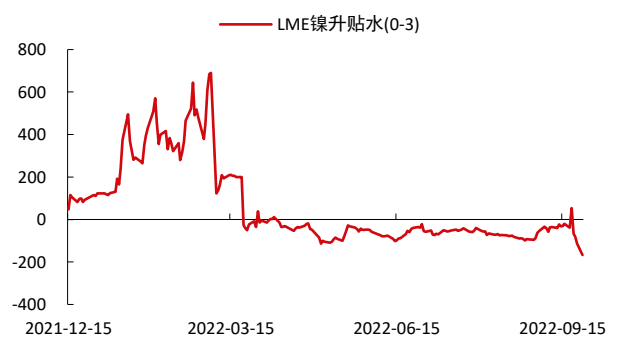
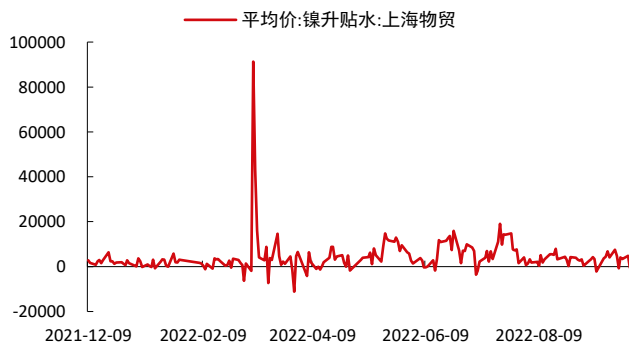
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

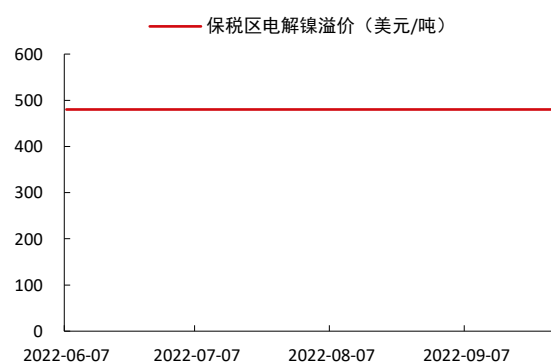
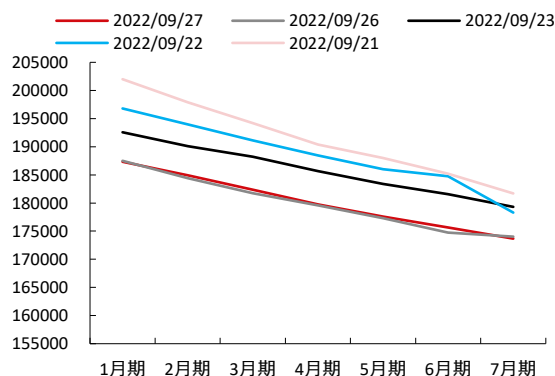
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

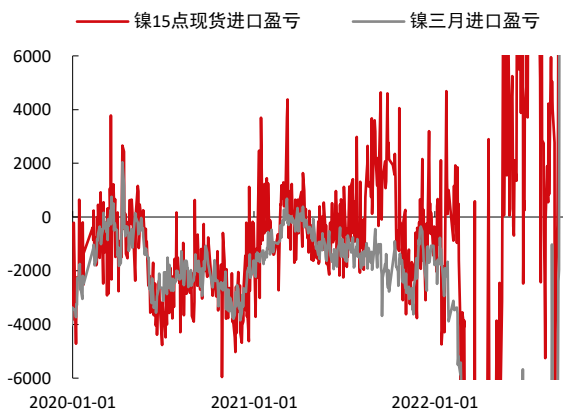
单位: 元/吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

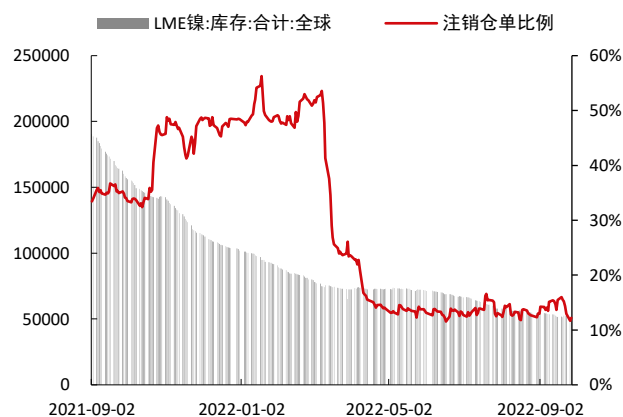
图表 46: 镍与不锈钢比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

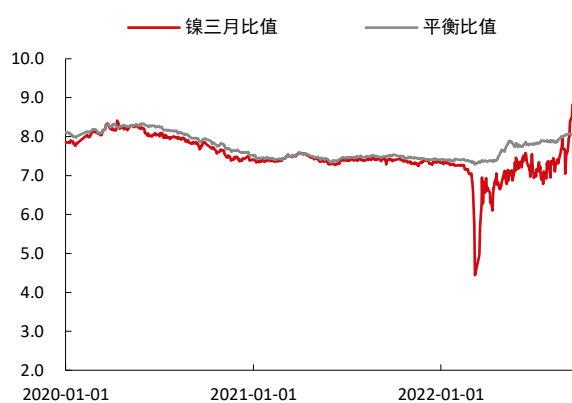
图表 43: LME 镍库存&注销仓单比例

单位: 吨



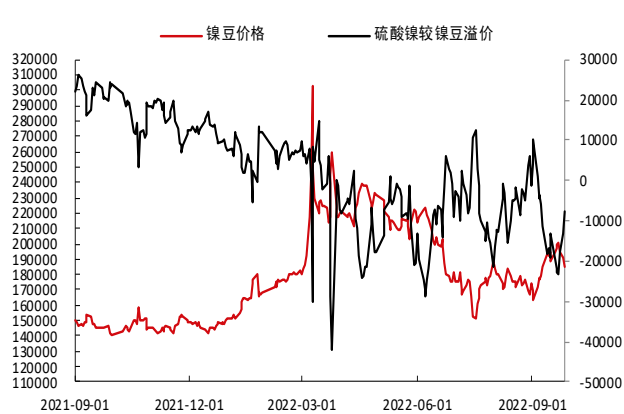
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 45: 镍沪伦比值



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
2022/9/21	-220	138866	205115	8200	1310	12100
2022/9/22	-55	136745	249780	8300	1310	12200
2022/9/23	295	127205	202378	8400	1330	12250
2022/9/26	#N/A	122524	224494	8400	1330	12175
2022/9/27	#N/A	123102	176081	8400	1330	12075

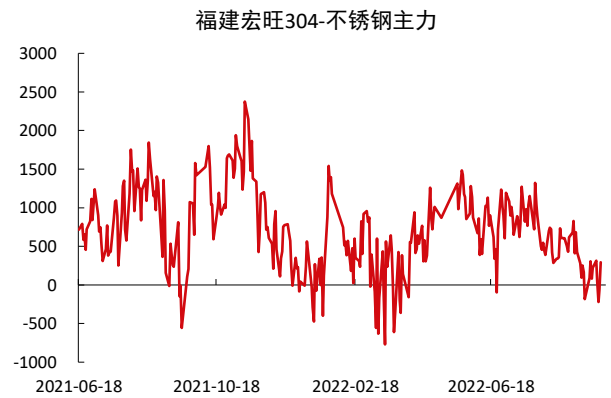
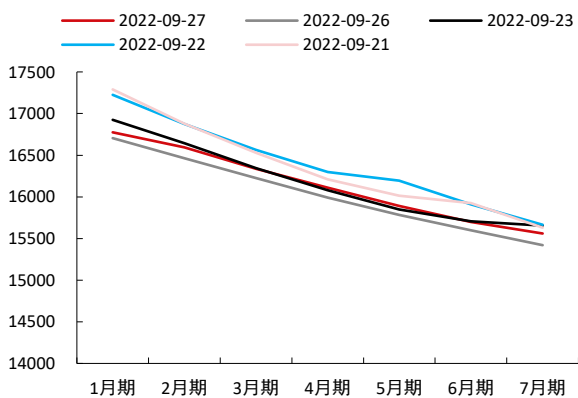
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

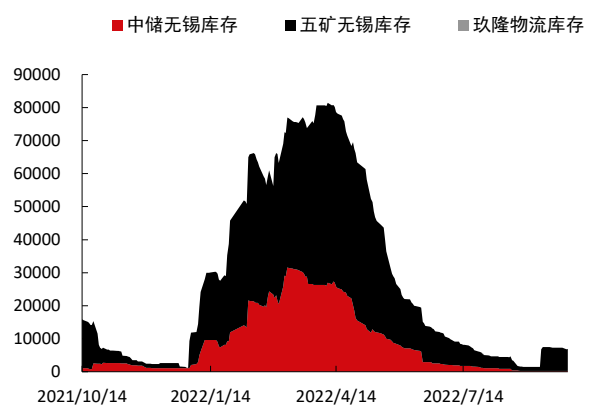
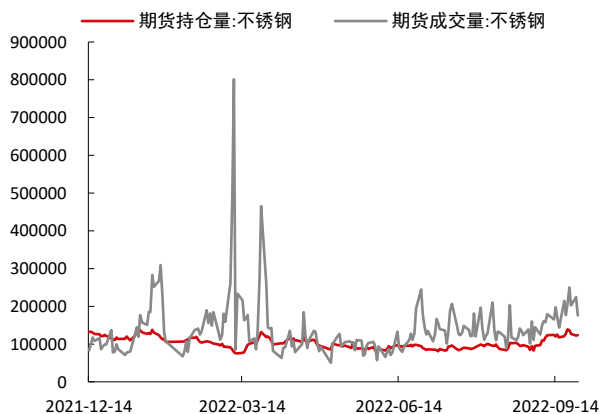
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

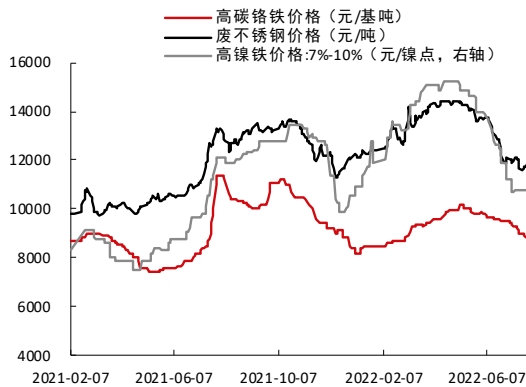


资料来源: Wind 中信期货研究所

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



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
2022/9/21	6.9468	5625	290	55	12536	8.56
2022/9/22	6.9536	4625	290	65	11826	8.57
2022/9/23	6.9798	4500	290	18	9926	8.50
2022/9/26	6.992	5375	290	6	16128	8.80
2022/9/27	7.0298	4375	290	6	14147	8.78

伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/21	4885	50	#N/A	3955	360	570
2022/9/22	4965	90	10	4035	360	570
2022/9/23	5160	210	15	4245	345	570
2022/9/26	5155	#N/A	5	4245	340	570
2022/9/27	5080	30	105	4170	340	570

图表 55：沪锡市场现货升贴水

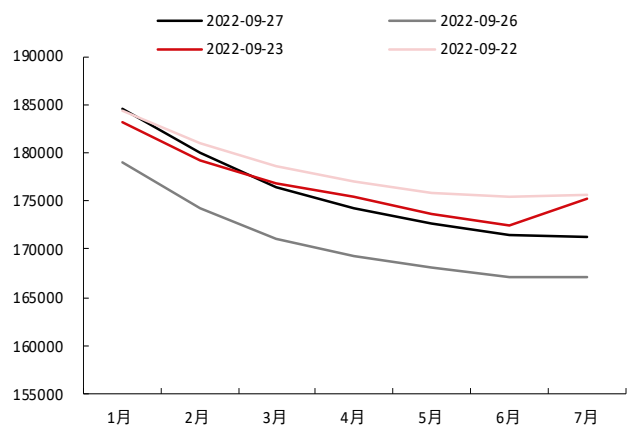
单位：元/吨

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



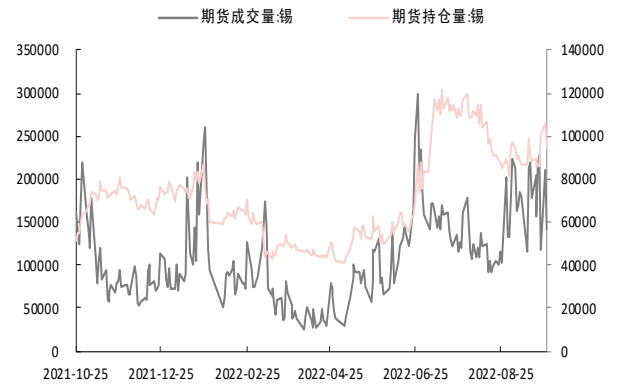
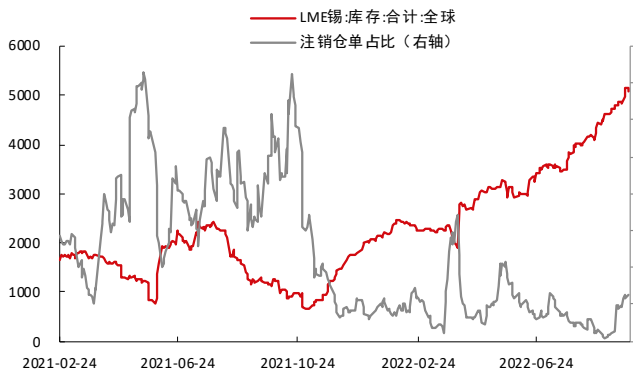
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



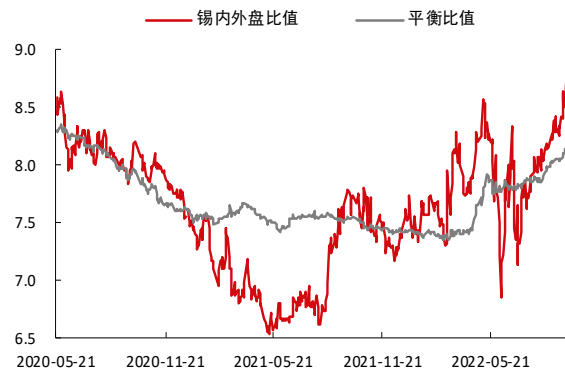
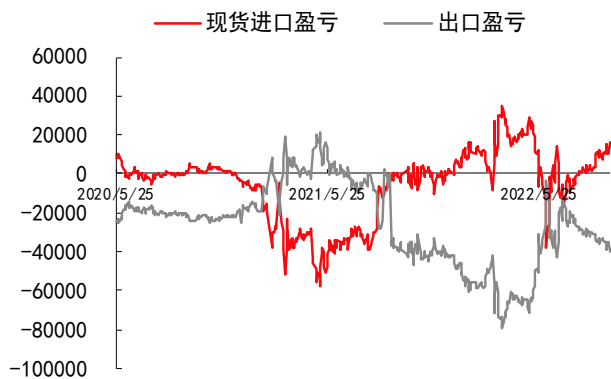
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>