中信期货研究|有色产品每日报告

2022-09-29

美元短线调整且供应扰动风险提升，有色震荡止跌

有色观点：美元短线调整且供应扰动风险提升，有色震荡止跌

逻辑：宏观面上，国内政府继续维稳经济；美元利率飙升一度推动美元指数加速，但英国央行维稳政策推动非美货币反弹，美元指数短线调整，人民币也跟随反弹。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，LME讨论禁止俄罗斯金属交易的可能性；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，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：美元短期调整，伦铜抛压缓解。
铝观点：LME讨论禁止俄金属，海外铝价应声上涨。
锌观点：下游备货增加，现货升水抬升。
铅观点：短期节前备库需求起，长期偏弱格局不改。
镍观点：LME讨论禁止交易俄罗斯金属，镍价供应担忧下应声大涨。
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

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	**铜观点：美元短期调整，伦铜抛压缓解** 信息分析： （1）央行、银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。 （2）英国《金融时报》网站 9 月 28 日报道，英格兰银行（英国央行）当天采取紧急行动以避免英国养老金行业崩盘，推出规模达 650 亿英镑的债券购买计划，以遏制政府债券市场危机。 （3）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 550 元-升水 720 元，均价升水 635 元，环比增加 20 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 29 日广东地区环比增加 0.12 万吨，至 0.63 万吨；9 月 29 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1302 元，环比增加 282 元。 **逻辑：**宏观面上，国内政府仍在积极维稳经济，继续释放提振房地产的政策；英国央行维稳政策提振债市，利率回落驱动美元指数短线调整，人民币亦跟随整理，美元对铜压制缓解。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，短期美元对伦铜压制缓解，供需面仍偏紧，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	**铝观点：LME 讨论禁止俄金属，海外铝价应声上涨** 信息分析： （1）9 月 29 日，SMM 上海铝锭现货报价 17940~17980 元/吨，均价 17960 元/吨，-310 元/吨，贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，贴 40。 （2）2022 年 9 月 29 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 61.9 万吨，较上周四库存减少 4.7 万吨，较本周一库存下降 3.3 万吨，较去年同期库存下降 19.8 万吨，较 8 月底库存月度减少 5.7 万吨。 （3）9 月 26 日，铝棒库存较上周四减少 2.6 万吨，至 8.01 万吨。 （4）据外电 9 月 27 日消息， 挪威海德鲁（Norsk Hydro）周二发表声明称，将削减挪威两座铝厂的铝产量，因需求萎缩。海德鲁称，Karmoey 和 Husnes 铝厂的合计减产规模相当于年产能减少 11-13 万吨，这其中包括因正常检修而停产或者尚未重启的产量。 （5）市场消息称，伦敦金属交易所（LME）就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商。 逻辑：云南省用电维持紧张，据了解近期云南铝企减产量有所增加，需求侧稳经济政策不断出台，预计库存仍难以累积起来。同时海外方面海德鲁再度扩大减产规模，供给干扰持续增加对铝价构成较强支撑。供应端：预计 9 月份日产量环比持平或小幅下滑。消费端：旺季下游订单好转，中线需求悲观。中线看，市场对房地产需求预期维持悲观，海外流动性收紧对有色价格形成压制，铝价上方空间亦相对受限。 **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）	**震荡**
锌	**锌观点：下游备货增加，现货升水抬升** 信息分析：	**震荡**

	（1）现货方面，上海 0#锌对 10 合约报升水 450 元/吨，广东 0#锌对 10 合约报升水 200 元/吨，天津 0#锌对 10 合约报升水 520 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，较上周一（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，锌价短期受宏观压力较大，不过价格下跌之后下游补库有所增加，现货价格保持坚挺。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，当前云南已有部分炼厂出现停产，不排除后续减产扩大的可能，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，锌供需偏紧，价格下跌之后下游备货增加，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	**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 29 日铅升贴水均值为-130 元/吨（-55 元/吨）；9 月 26 日 LME 铅升贴水（0-3）增加为-6 美元/吨（+6 美元/吨）。 （2）9 月 29 日再生铅利润理论值约为 9 元/吨（+75 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 275 元/吨（+50 元/吨）。 （3）Mysteel 统计 2022 年 9 月 29 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.41 万吨，较 26 日减 0.59 万吨，较 22 日减 0.86 万吨。 （4）北溪管道爆炸推升外盘电解铅成本，欧洲 6 月电解铅 158.2 万吨，约占全球产量的 15.5%。 （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）供应扰动：国内 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）需求改善：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。	**震荡偏弱**

	操作建议：逢高沽空 **风险因素：**疫情反复影响供给预期	
镍	**镍观点：LME 讨论禁止交易俄罗斯金属，镍价供应担忧下应声大涨** **信息分析：** （1）最新 LME 镍库存 5.18 万吨，较前一日增加 24 吨，注销仓单 0.67 万吨，占比 12.84%；沪镍库存 1636 吨，较前一日减少 278 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 6000-6500 元/吨，升水 1700-1900 元/吨；现货升水分别上升 1150 元/吨、上升 50 元/吨；镍价日内延续震荡运行，经历前期高位回落后成交询价近期稍显好转，整体升水依旧相对偏低位，但未有继续下移，表现为企稳小幅上行，同时金川镍板较俄镍、镍豆等升水稍高。 （3）据有关消息，9 月 29 日，LME 就可能禁止俄罗斯金属交易进行磋商。 **逻辑：**供应端，电解镍升水偏低位企稳，镍铁过剩边际改善价格企稳；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，日间收盘后传出 LME 讨论禁止交易俄罗斯金属的消息，以镍为代表的相关金属供应担忧又现，价格应声大涨，实则当前 LME 库存中俄镍板不到 10%，且现货交易相对顺畅，短期影响或偏情绪带动上行，后在自身多空因素影响下或偏高位震荡运行为主。应继续对可交割品结构性问题引发的挤仓风险保持警惕，建议轻仓区间操作或关注回调买入机会。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：**轻仓区间操作或关注回调买入机会。 **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	**震荡**
不锈钢	**不锈钢观点：突发消息带动镍价大涨，不锈钢价有所提振** **信息分析：** （1）最新不锈钢期货仓单库存量 6962 吨，较昨日增加 464 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，库存偏低位波动变化。 （2）现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2211 合约升水 555 元/吨-升水 755 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2210 合约升水 555 元/吨-贴水 955 元/吨。随着市场资源到货增加，库存压力或仍将逐渐显现，现货价格预计偏弱稳运行。 **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，市场到货平稳，但现货成交偏清淡，“金九”旺季未至预期，复产影响逐步显现，十月产量预增依旧较大，节后后市或并不乐观，盘面沪不锈钢依旧偏承压，当然这也有待节后实际需求反馈。日内镍价受突发消息大涨，不锈钢价有所提振，小幅跟涨。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	**震荡偏弱**

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 29 日，伦锡库存环比增加 25 吨，至 5095 吨；沪锡仓单库存增加 25 吨，至 1473 吨；沪锡持仓减少 8410 手，至 85515 手。 （2）根据 SMM 调研，国内 9 月份样本企业锡焊料产量 8211 吨，较 8 月份环比增加 7.80%。10 月样本总产量预期为 7967 吨，较 9 月实际开工率环比回落。 （3）现货方面，上海有色网 1#锡锭报价在 185500-188500，均价 187000，环比上涨 500 元，对 SN2210 合约升水 0-升水 3000 元，均升水 1500 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，Iphone14 需求可能不及预期间接说明这一点。短期来看，锡锭反弹后，但现货跟涨不足，估计锡价维持震荡偏弱走势。中长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱势震荡。 **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	**震荡偏弱**

二、行情监测

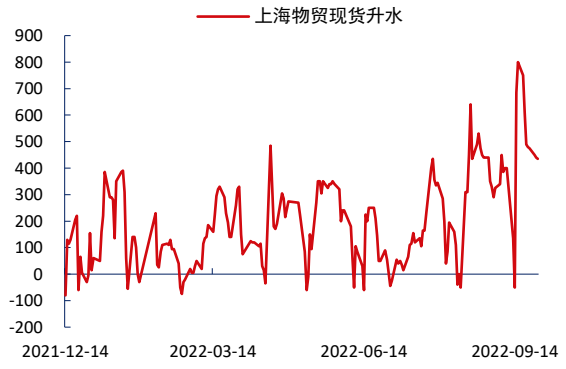
（一）铜

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
2022/9/23	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	69	1591.71	8.30
2022/9/28	7.0722	590	108	98	1702.66	8.29
2022/9/29	7.1107	605	108	98	1158.66	8.24
伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/23	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
2022/9/28	133550	2850	150	64100	32425	37025
2022/9/29	134900	1550	200	64100	33975	36825

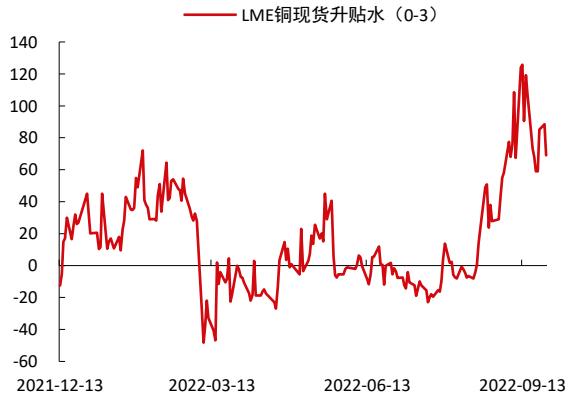
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 2：铜现货升贴水　　单位：元/吨



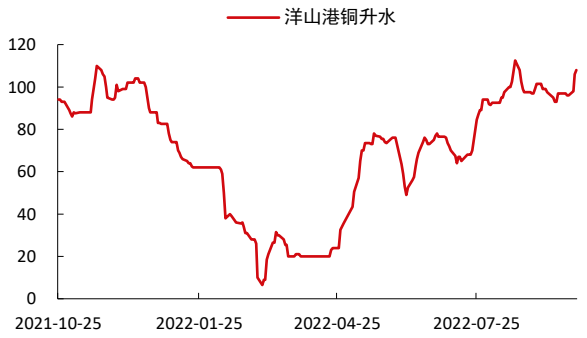
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 3：LME 铜现货升贴水　　单位：美元/吨



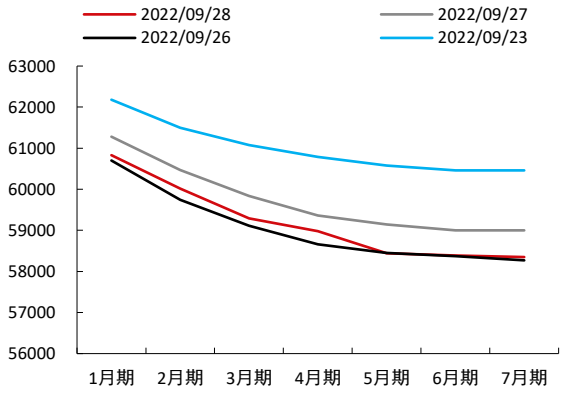
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 4：洋山铜溢价　　单位：美元/吨



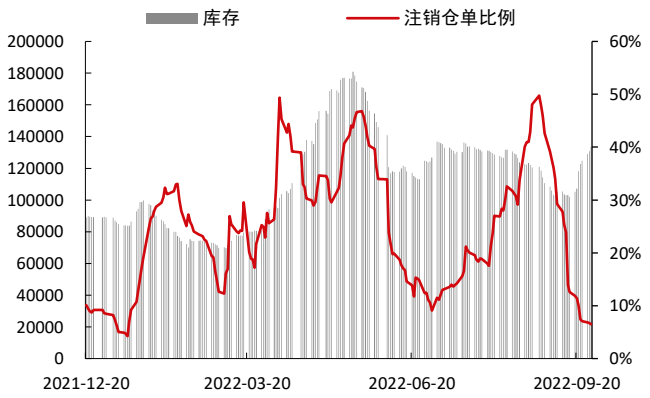
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构　　单位：元/吨



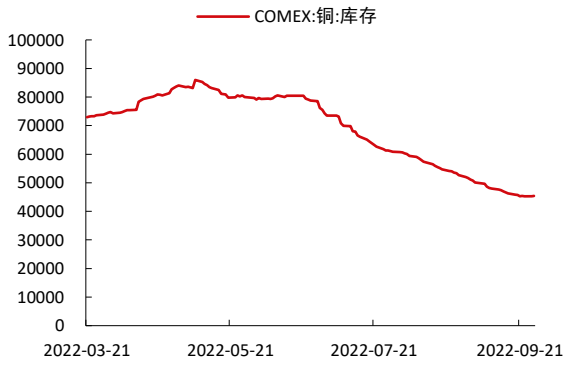
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例　　单位：吨



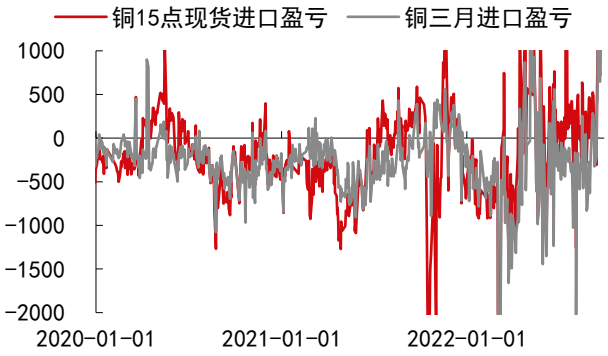
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存　　单位：短吨



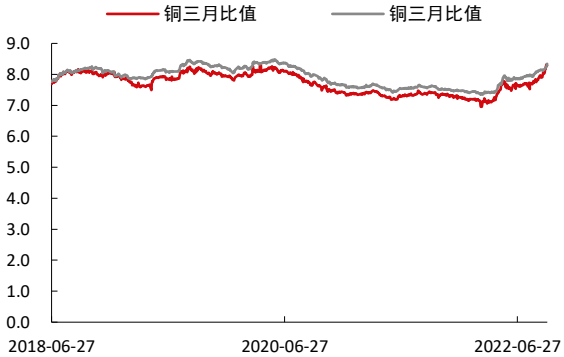
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

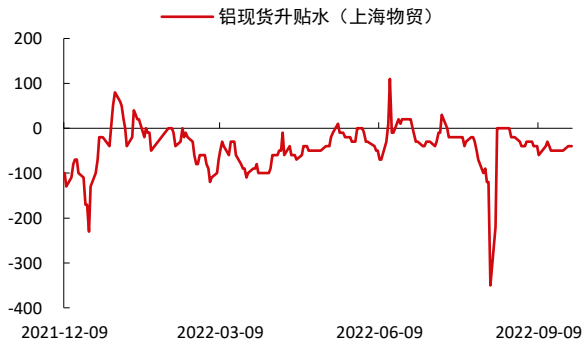
（二）铝

图表 10:铝市场指标日度监测

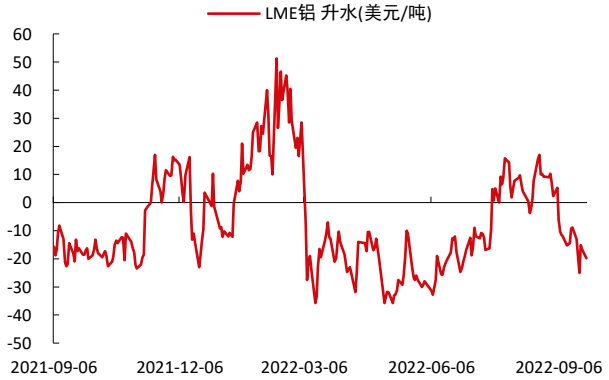
铝套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水（元/吨）	保税区溢价（美元/吨）	LME0-3（美元/吨）	三月进口盈亏（元/吨）	三月沪伦比值
2022/9/23	6.992	-50	135	-16.88	-300.90	8.32
2022/9/26	7.0298	-40	120	-19.75	-266.68	8.33
2022/9/27	7.0722	-40	120	-21.75	-179.00	8.43
2022/9/28	7.1107	-40	120	-21.25	-208.45	8.47
2022/9/29	7.1107	-40	120	-21.25	-481.87	8.33
铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
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
2022/9/28	335625	#N/A	1800	14350	309450	11825
2022/9/29	334100	#N/A	1525	14350	307950	11800

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

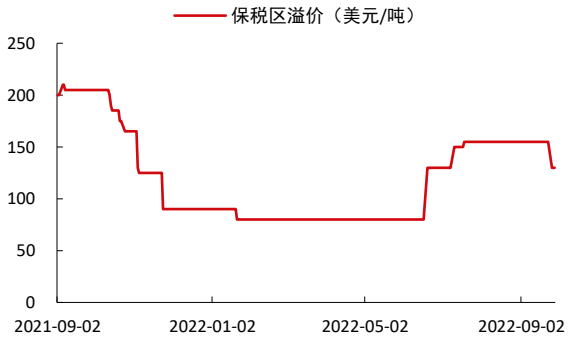


图表 12：LME（0-3）铝升贴水　　单位：美元/吨



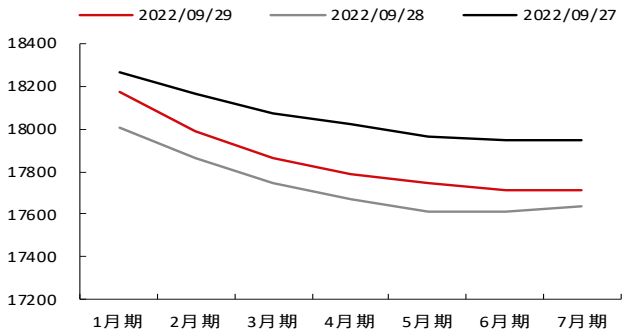
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 13：保税区铝溢价　　单位：美元/吨



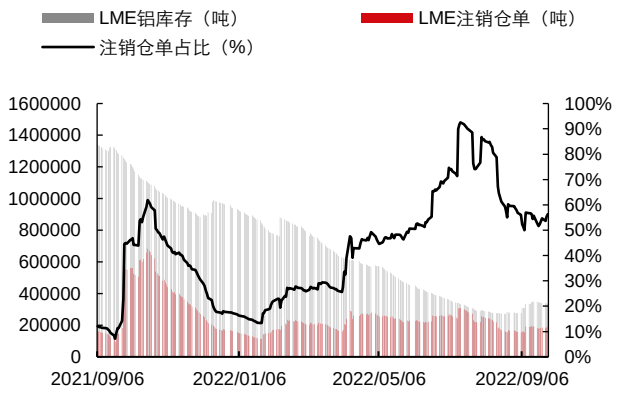
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 14：铝期货合约间结构　　单位：元/吨



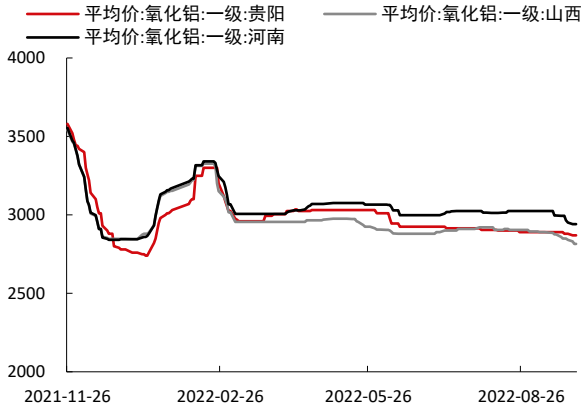
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 15：LME 铝库存&注销仓单比例　　单位：吨



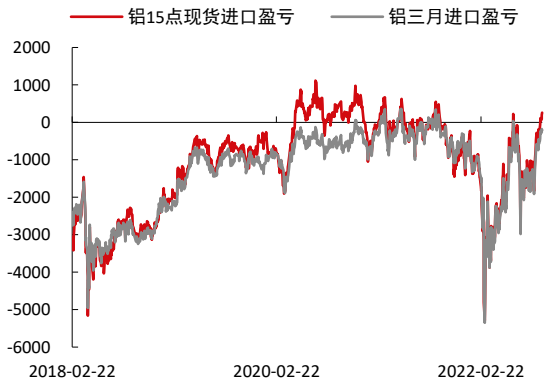
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 16：氧化铝价格　　单位：元/吨



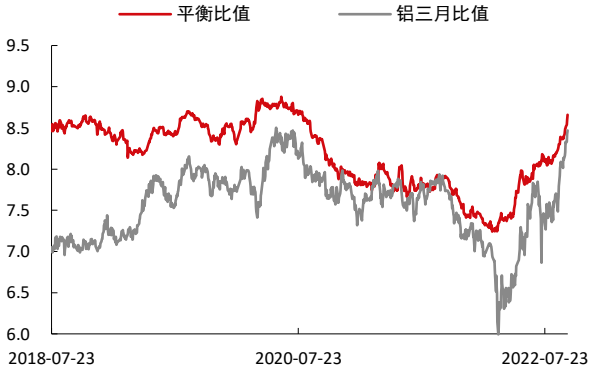
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

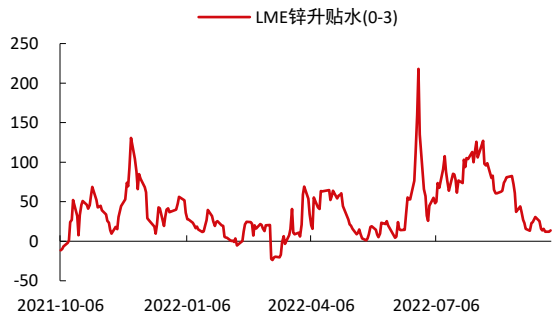
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水（元/吨）	上海进口锌溢价（美元/吨）	LME（0-3 ）（美元/吨）	三月进口盈亏（元/吨）	主力沪伦比值
2022/9/23	6.992	245	130.0	12.3	-2157	7.67
2022/9/26	7.0298	205	130.0	12.0	-1546	7.90
2022/9/27	7.0722	215	130.0	13.5	-1562	7.95
2022/9/28	7.1107	315	130.0	15.8	-1497	8.01
2022/9/29	7.1107	365	130.0	15.8	-1561	7.99
伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/23	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
2022/9/28	53775	#N/A	675	51950	25	1800
2022/9/29	53900	175	50	52125	25	1750

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

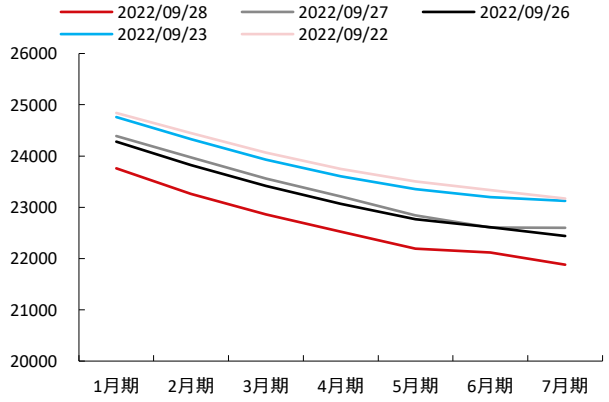
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 21：LME 锌现货升贴水　　单位：美元/吨



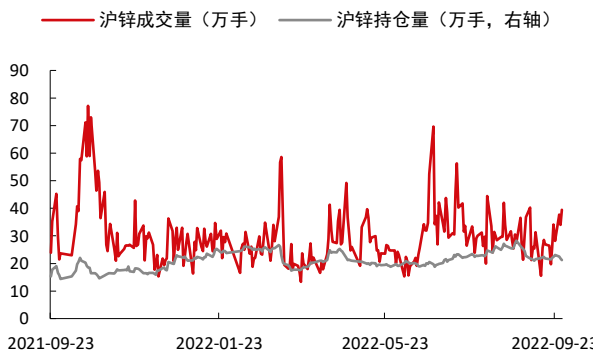
资料来源：Wind 中信期货研究

图表 22：沪锌期货期限结构　　单位：元/吨



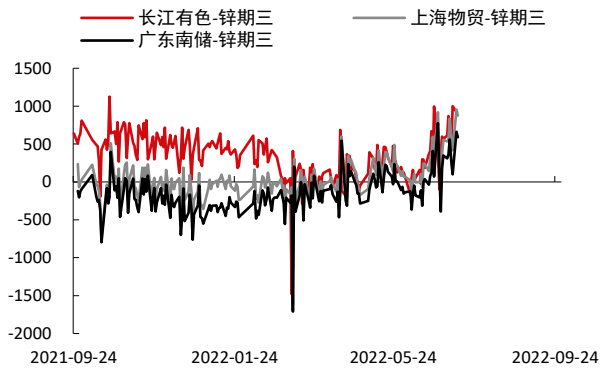
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 23：沪锌期货持仓量和成交量　　单位：万手



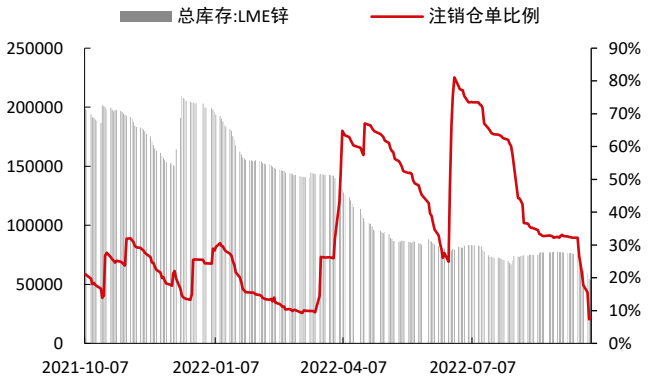
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 24：国内锌期现价差　　单位：元/吨



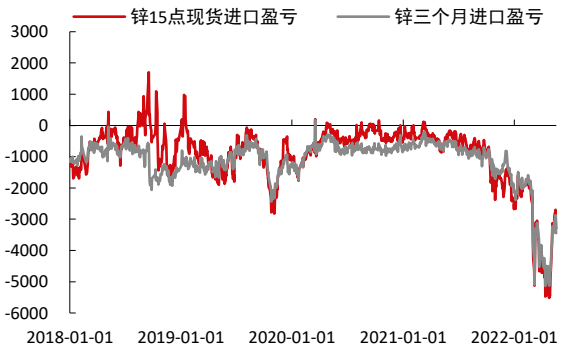
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例　　单位：吨



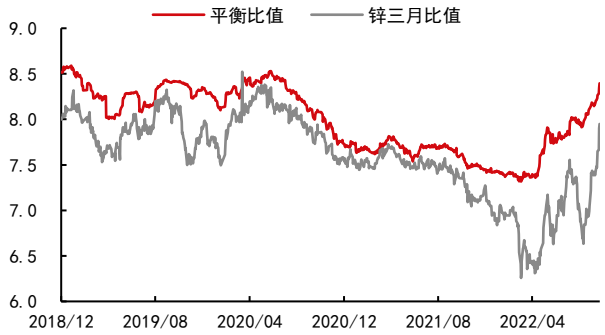
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

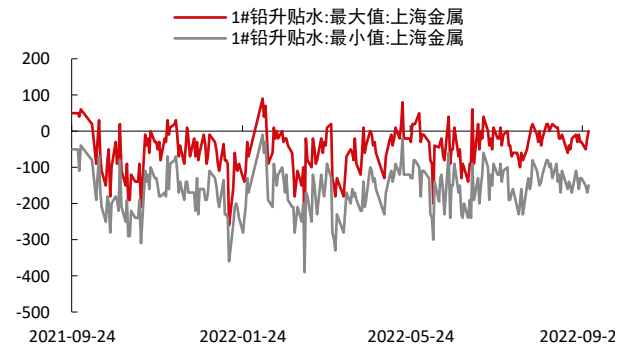
（四）铅

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
2022/9/23	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	-11	-834	8.45
2022/9/28	7.0722	-75	130.0	-6	-1098	8.35
2022/9/29	7.1107	-130	130.0	-6	-1389	8.19
伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/23	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
2022/9/28	32750	#N/A	175	51950	25	1800
2022/9/29	32750	#N/A	#N/A	52125	25	1750

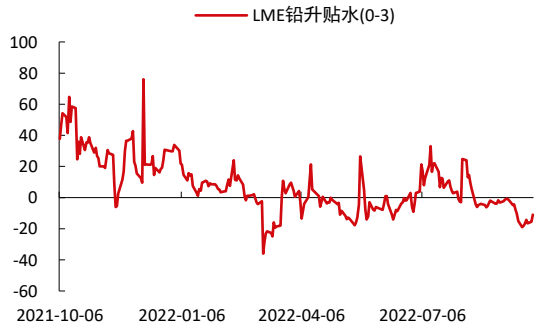
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 29：铅现货升贴水 单位：元/吨



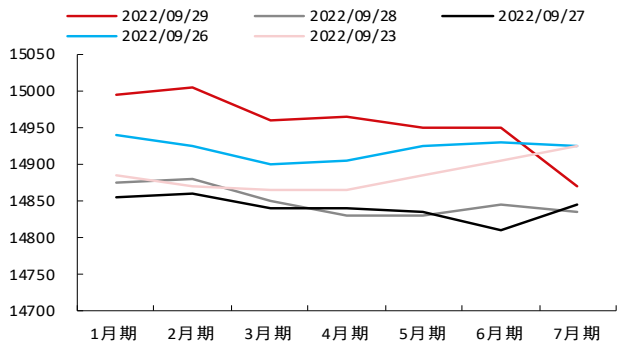
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 30：LME 铅现货升贴水 单位：美元/吨



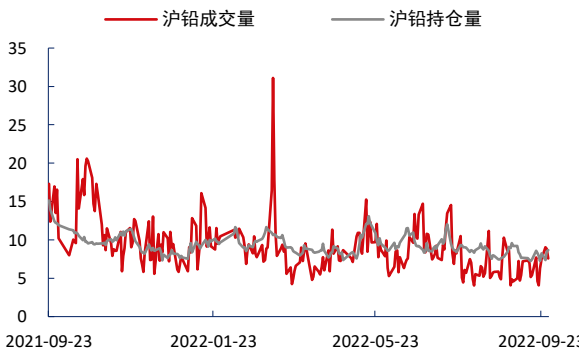
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 31：沪铅期货期限结构 单位：元/吨



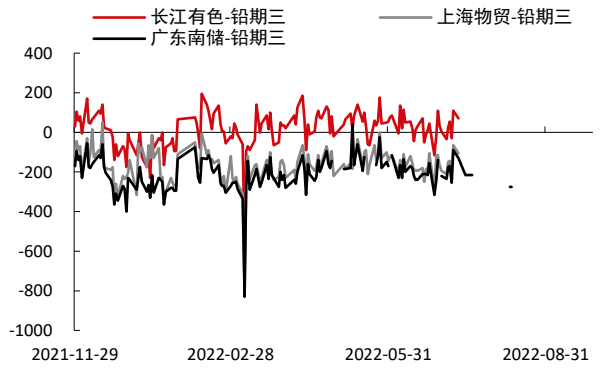
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 32：沪铅期货持仓量和成交量 单位：万手



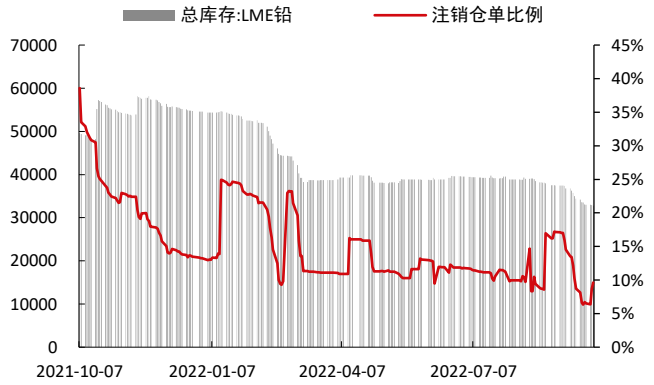
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 33：国内铅期现价差　　单位：元/吨



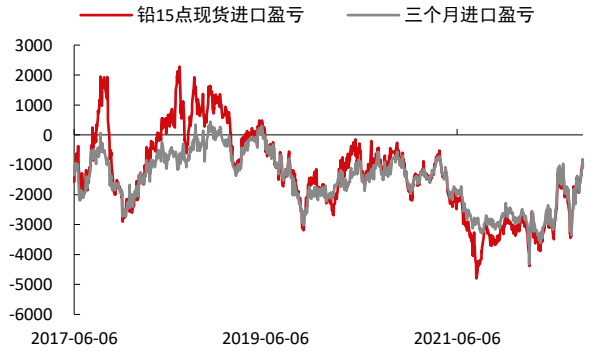
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 34：LME 铅库存&注销仓单比例　　单位：吨



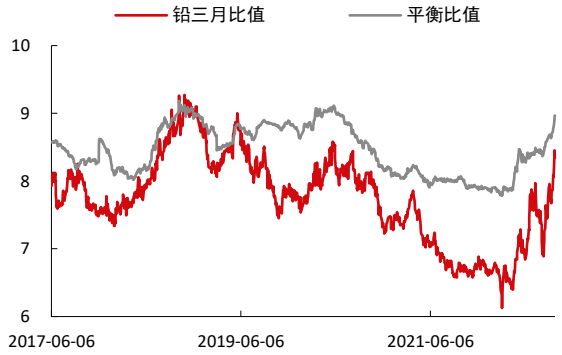
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

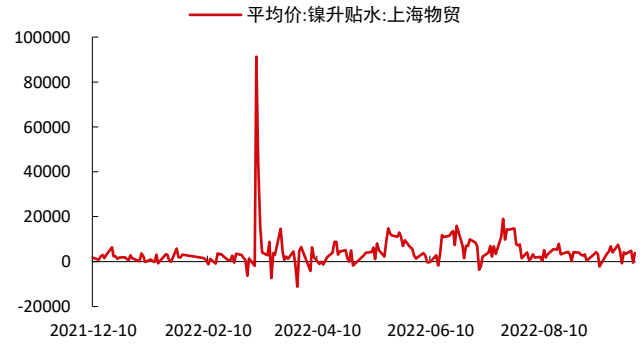
（五）镍

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
2022/9/23	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	-135	6678	8.58
2022/9/28	7.0722	1750	480.0	-112.5	3398	8.48
2022/9/29	7.1107	1800	480.0	-112.5	1383	8.37
伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/23	52566	1026	708	30354	22206	6
2022/9/26	51804	6	768	30348	21450	6
2022/9/27	51864	150	90	30324	21534	6
2022/9/28	51792	#N/A	72	30252	21534	6
2022/9/29	51816	24	#N/A	30276	21534	6

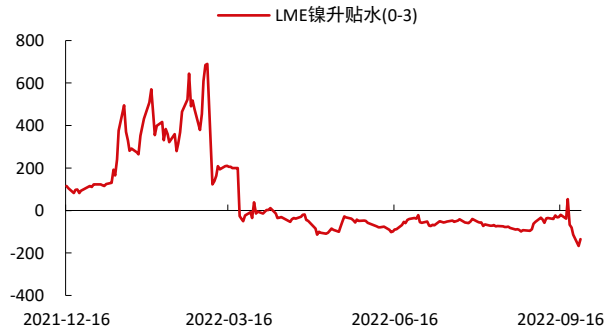
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 38：镍现货升贴水　　单位：元/吨



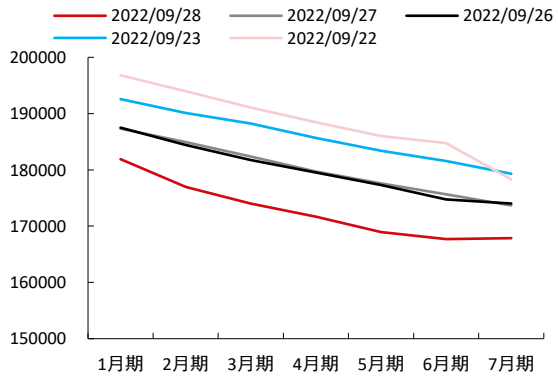
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 39：LME 镍现货升贴水　　单位：美元/吨



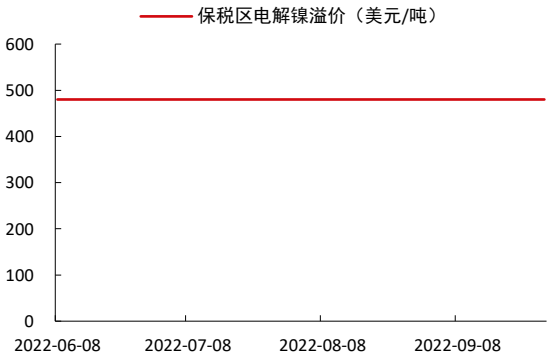
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

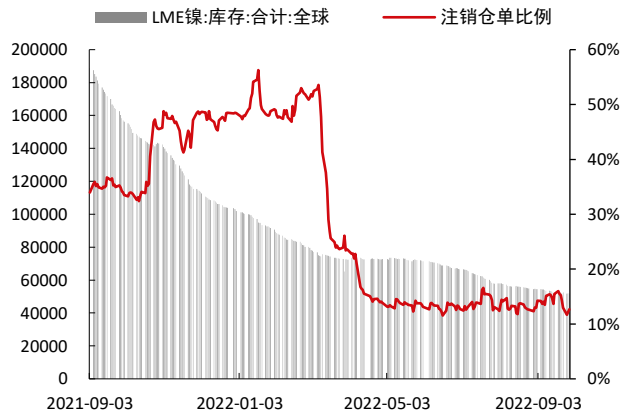


资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 42：国内镍产品期现价差　　单位：元/吨

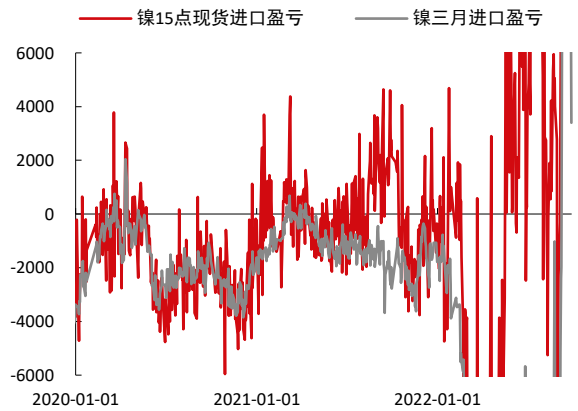
资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 43：LME 镍库存&注销仓单比例　　单位：吨



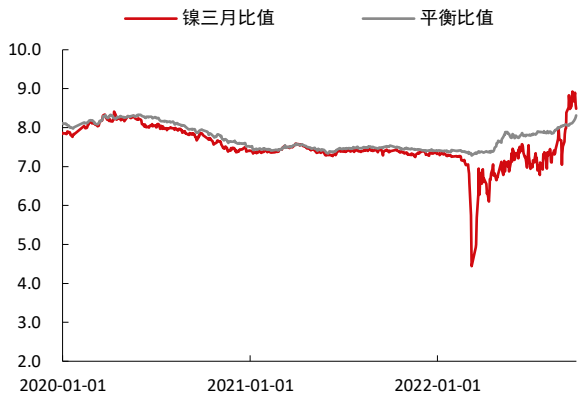
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

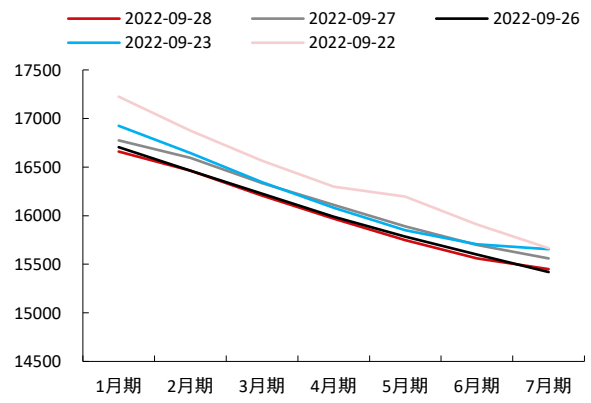
（六）不锈钢

图表 48:不锈钢市场指标日度监测

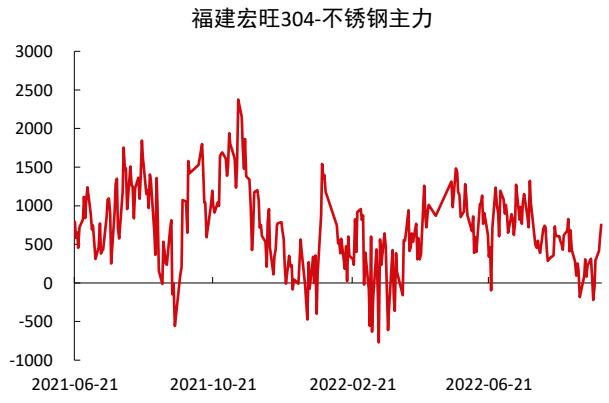
不锈钢行情						
	福建宏旺现货升贴水（元/吨）	持仓量	成交量	高碳铬铁价格（元/基吨）	高镍铁价格（元/镍点）	废不锈钢价格
2022/9/23	295	127205	202378	8400	1330	12250
2022/9/26	415	122524	224494	8400	1330	12175
2022/9/27	575	123102	176081	8400	1330	12075
2022/9/28	755	117201	168899	8400	1330	12125
2022/9/29	600	116571	113283	8400	1330	12225

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



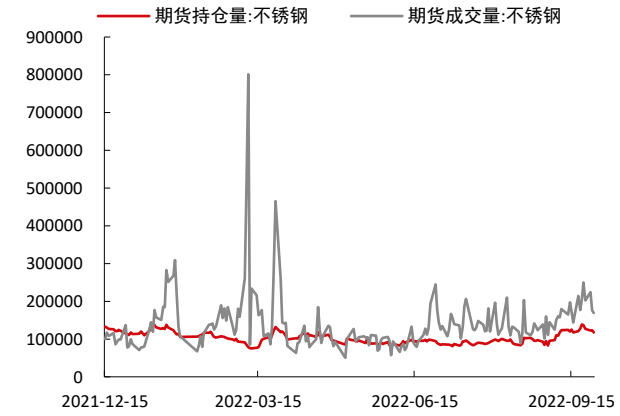
图表 50：不锈钢期现价差　　单位：元/吨



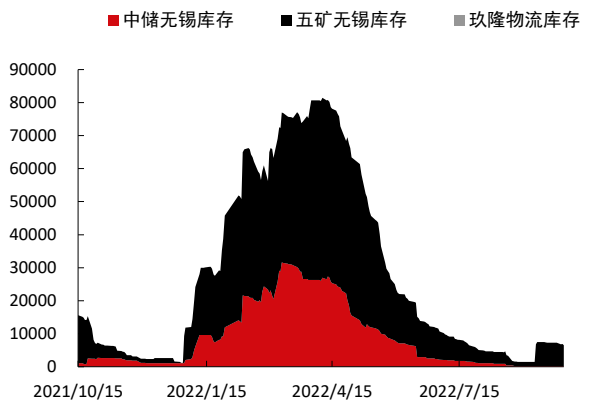
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



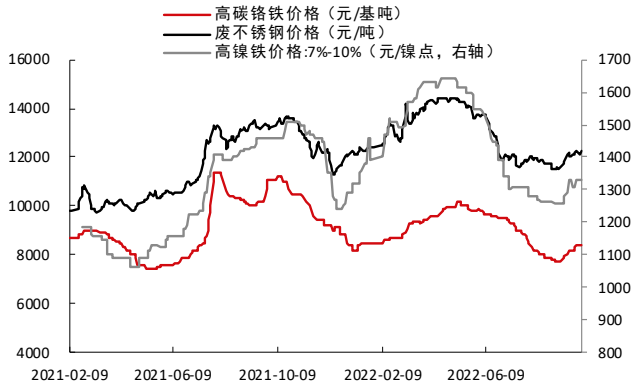
图表 52：不锈钢期货库存　　单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

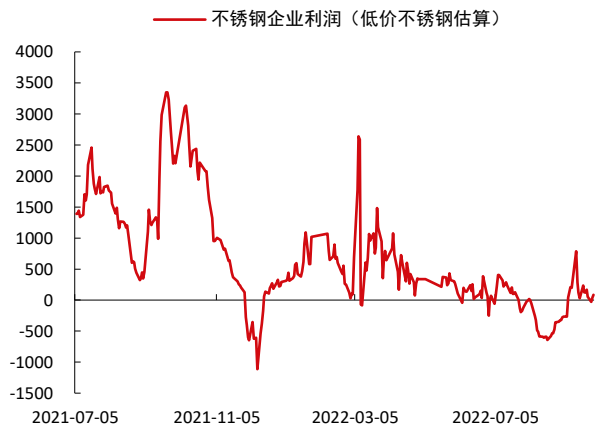
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

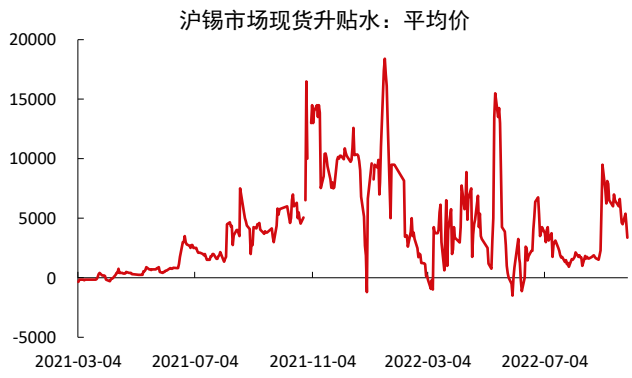


资料来源：Wind 中信期货研究所

（七）锡

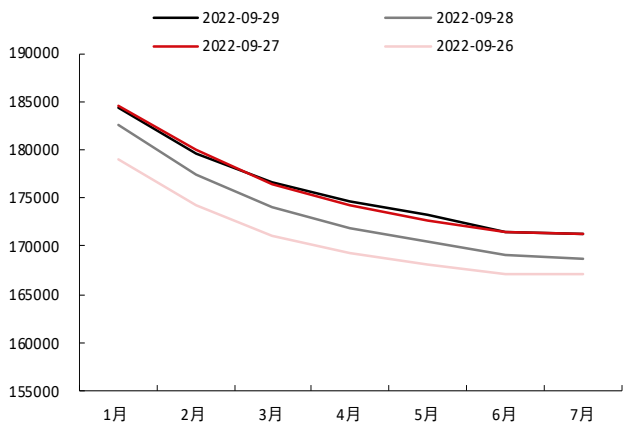
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	锡现货升贴水（元/吨）	保税区溢价（美元/吨）	LME（0-3）（美元/吨）	现货进口盈亏（元/吨）	主力沪伦比值
2022/9/23	6.9798	4500	290	18	9926	8.50
2022/9/26	6.992	5375	290	6	16128	8.80
2022/9/27	7.0298	4375	290	2	14180	8.78
2022/9/28	7.0722	3375	290	20	16942	9.04
2022/9/29	7.1107	1750	290	20	10139	8.81
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/9/23	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
2022/9/28	5070	#N/A	10	4160	340	570
2022/9/29	5095	50	25	4210	315	570

图表 55：沪锡市场现货升贴水　　单位：元/吨



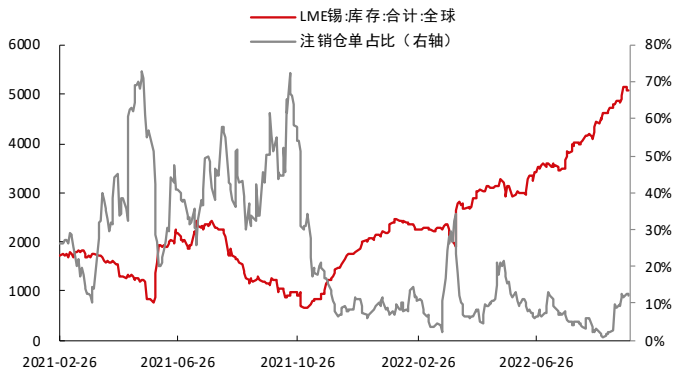
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 56：沪锡期限结构　　单位：元/吨



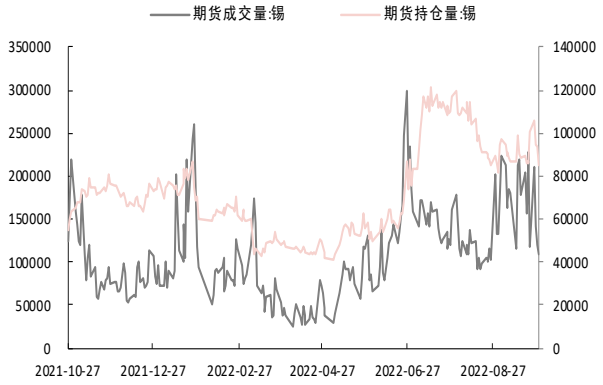
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 57：LME 锡库存及注销仓单比例　　单位：元/吨



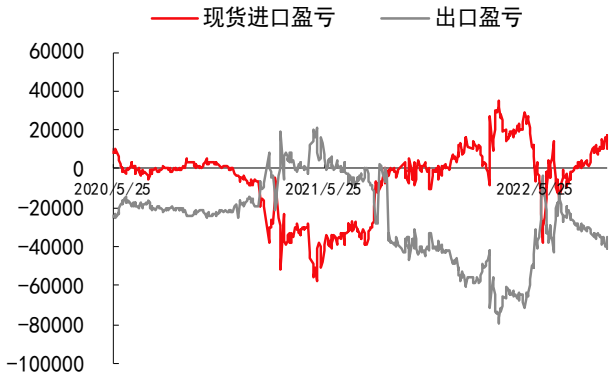
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 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

图表 59：锡内外盘价差　　单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 60：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