

低库存支撑价格，有色延续震荡整理

报告要点

有色观点：低库存支撑价格，有色延续震荡整理

逻辑：宏观面上，国内政府继续维稳经济，但外资快速撤离施压人民币，这对有色有压制。而就供需面来看，供应扰动风险仍然存在，LME 讨论禁止俄罗斯金属交易的可能性，并且这是 LME 年会市场关注的焦点；同时，部分有色品种库存较低。中短期来看，有色延续震荡整理走势，但需警惕供应端炒作风险；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：铜价延续震荡走势。

铝观点：铝库存去化，价格维持偏强震荡。

锌观点：库存小幅累积，现货升水回落。

铅观点：伦铅承压，沪铅向上动力不足。

镍观点：基本面变化有限，静候政策落地。

不锈钢观点：供需面强现实主导加之成本支撑上移，不锈钢价短期或高位难跌。

锡观点：需求预期偏弱，锡价维持弱势。

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

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：铜价延续震荡走势 信息分析： （1）10月25日，英国新首相里希·苏纳克在英国首相府外发表就职演讲，他承认前首相特拉斯犯了一些错误，同时誓言要修复经济，将把稳定经济放在政府政策的核心位置。 （2）美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率13.08%，预期14.4%，前值16.06%。 （3）央行、外汇局：加强部门协作 维护股市、债市、楼市健康发展 （4）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水390元-升水460元，均升水425元，环比回落160元；10月24日SMM铜社库较上周五减少1.86万吨，至10.65万吨，10月25日广东地区环比减少0.08万吨，至1.03万吨；10月25日上海电解铜现货和光亮铜价差1661元，环比减少220元。 逻辑：宏观面上，国内政府仍积极维稳经济，尤其针对房地产政策不断，但外资快速流出施压人民币，这对铜价有一定负面影响。国内产量增速提升，并且进口也在不断走高，国内精铜供应提升至年内高位，国庆后初端消费一度受到现货端挤仓抑制，供需有所趋松，但全球铜绝对库存仍偏低；同时，我们也需要密切留意LME针对俄罗斯金属政策的变化。整体上看，中短期料铜价维持震荡整理的走势；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。 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：铝库存去化，价格维持偏强震荡 信息分析： （1）2022年10月25日，SMM上海铝锭现货报价18530~18570元/吨，均价18550元/吨，-100元/吨，平水-升水40元/吨，升水20元/吨。 （2）2022年10月24日，SMM统计国内电解铝社会库存62.6万吨，环比周度降库1万吨，较9月底库存小幅增加0.6万吨，较去年同期库存下降33.1万吨。 （3）2022年10月24日，SMM统计最新铝棒库存数据显示，本周铝棒库存较上周四减少0.63万吨，至6.56万吨，库存延续下降态势。 （4）海关统计数据显示，2022年9月国内未锻轧铝及铝材出口49.6万吨，环比8月的54.04万吨减少4.45万吨，连续两个月明显缩量，相比去年同期的49.2万吨同比微增0.81%，增幅环比下降近10个百分点。前9月未锻轧铝及铝材累计出口519.71万吨，累计同比增长27.8%。 （5）2022年10月19日山西省工业和信息化厅发布《关于山西中铝华润有限公司一期合金铝电解技术升级项目产能置换方案公示》。后续随着山西中润新增指标的投产释放，国内原来闲置很久的22.8万吨电解铝产能将重新迸发活力。 逻辑：铝库存维持去化，随着下周运输恢复且部分无锡和华南均有部分在途货源到货，预计10月底市场到货有一定增加量。国内方面，云南省持续面临来水不足，进而导致区域内用电紧张，云南铝企减产持续，需求侧稳经济政策不断出台，预计库存维持去化。供应端：预计10月份日产量环比小幅下滑。消费端：预计10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		震荡

铝价上方空间相对有限。

操作建议：逢低买入。

风险因素：需求大幅下滑，俄铝货源大量流入国内

锌观点：库存小幅累积，现货升水回落

信息分析：

（1）现货方面，上海 0#锌对 11 合约报升水 360 元/吨，广东 0#锌对 11 合约报升水 430 元/吨，天津 0#锌对 11 合约报升水 520 元/吨。

（2）截至本周一（10 月 24 日），SMM 七地锌锭库存总量为 9.71 万吨，较上周五（10 月 21 日）减少 0.29 万吨，较上一周一（10 月 17 日）增加 0.27 万吨，国内库存环比录增。

（3）2022 年 9 月 SMM 中国精炼锌产量为 50.39 万吨，不及前期预期，环比增加 4.12 万吨，同比减少 0.8 万吨。2022 年 1-9 月精炼锌累计产量为 441.4 万吨，累计同比去年同期减少 3.08%。

锌

逻辑：国内 9 月经济数据出炉，地产数据仍然较为疲弱，对锌消费构成一定拖累，基建数据表现亮眼。供应端来看，国内外锌矿加工费大幅回升，锌矿进口产生盈利背景下进口锌矿陆续到货，锌矿供应情况逐渐转向宽松，后续关注锌矿传导到锌锭的效果。需求端：随着消费旺季的来临，锌需求正在慢慢恢复，基建投资对于锌需求有一定带动作用，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。伴随着近期库存有所累积，可以看到锌现货升水明显回落。整体来看，低库存对于锌价仍有支撑，但市场对于全球经济衰退的预期限制锌价上涨高度，预计价格高位震荡为主。

震荡

操作建议：多头持有

风险因素：供应增多；需求大幅不及预期；流动性收紧节奏加快

铅观点：伦铅承压，沪铅向上动力不足

信息分析：

（1）10 月 25 日铅升贴水均值为-170 元/吨（+0 元/吨）；10 月 24 日 LME 铅升贴水（0-3）为 16 美元/吨（-2 美元/吨）。

（2）10 月 25 日再生铅利润理论值约为 80 元/吨（+0 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 375 元/吨（+0 元/吨）。

（3）SMM 数据显示 10 月 24 日铅锭五地社会库存为 6.23 万吨，较 10 月 21 日库存去库 0.22 万吨，较 10 月 17 日去库 0.53 万吨。

（4）据海关数据显示，2022 年 9 月进口铅精矿 8.715 万实物吨，环比下滑 44.53%，同比 2021 年 9 月下滑 25.41%。2022 年 1-9 月累计进口铅精矿达 76.31 万实物吨，累计同比下滑 12.8%。

铅

（5）中国 9 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 61.11 吨，环比减少 93.79%，同比增长 13.65%。

震荡偏弱

（6）据 SMM 调研，内蒙古某铅锌矿山（铅锌精矿年产能共计 4 万金属吨）9 月检修恢复，10 月产量预计将小幅增加。

逻辑：1）供应恢复：本周 TC 持平，安徽等地疫情对原料运输边际放松，原生铅利润改善，供给预期增加；2）需求趋弱：欧盟通过压制天然气消费方式使能源价格回落，海外铅需求受到压制。国内“银十”将过，出口趋弱，内需稳定向好；3）铅锭社会库存小幅去库，再生铅成品去库节奏弱于原料备库节奏。总体来看，原生铅和再生铅价差持续走强，精炼铅供应端边际宽松，海外需求趋弱或对伦铅价格形成压制，注销仓单占比高提升挤仓风险，国内需求稳定但长期面临被锂电池替代局面难改善。

操作建议：关注沪铅单边逢高沽空机会

风险因素：海外经济衰退，欧盟能源政策，国内疫情扰动

镍观点：基本面变化有限，静候政策落地

信息分析：

（1）最新 LME 镍库存 5.29 万吨，较昨日持平，注销仓单 0.71 万吨，占比 13.42%；沪镍库存 1070 吨，较昨日减少 11 吨。LME 库存近期偏低波动，近一月多以来已无明显去化，且就库存结构性来看，LME 库存中镍板所剩无几，预期后续库存或难再明显去化，有望延续当前，支撑弱化。

（2）现货方面，SMM 消息，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2211 合约分别升水 8000-8500 元/吨，升水 2800-3000 元/吨；现货升水分别持平、下跌 250 元/吨；价格日内高位震荡运行，绝对价格高位现货市场成交一般，镍豆溶制硫酸镍亏损继续加大，镍豆几无成交，疫情影响物流运输，市场金川镍板资源偏紧张，升水相对高企，俄镍板升水低位运行。

镍

震荡

逻辑：供应端，电解镍现货升水小幅下移，镍铁价格偏强运行；需求端，不锈钢、硫酸镍生产延续增长，关注 MHP 产能瓶颈，合金特钢等需求随绝对价格波动。整体来看，海外通胀高企，宏观面偏压制不改。消息面上，LME 金属禁令及印尼税收政策利剑高悬，对市场情绪预期扰动较大，关注周五实际落地情况。基本面来看，电解镍紧平衡状态不改，多空因素交织，镍价高位运行有待进一步驱动，建议谨慎区间操作为主，接近区间下边沿可关注短多机会。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：谨慎区间操作为主，整体价格运行区间可关注 17.5-20W 附近。

风险因素：宏观变动超预期；新能源车销量不及预期；俄乌局势变动超预期；印尼政策超预期；LME 金属禁令超预期

不锈钢观点：供需面强现实主导加之成本支撑上移，不锈钢价短期或高位难跌

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量 6784 吨，较昨日持平，仓单库存自 4 月初以来持续下降至极低位水平，而后随着钢厂偶有出现部分交仓行为，库存暂偏低波动变化。

（2）现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2211 合约升水 190 元/吨-升水 390 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2210 合约升水 440 元/吨-升水 740 元/吨。日内成交平常，价格整体平稳运行。当前原料市场表现强势，镍铁采购需求较大，价格继续上涨，铬铁基本持平等待月底钢招指引，综合而言，不断上抬的成本持续支撑现货价格。

不锈钢

震荡偏弱

逻辑：供应端，不锈钢生产预期环增，但原料短缺或形成一定制约；需求端，市场成交刚需为主，采购备货情绪偏弱。整体来看，市场货源偏少，社会库存并无累积，短期仍是强现实主导。此外，菲律宾雨季下镍矿坚挺，镍铁进口虽多，除消耗外部分暂积压于港口，且一体化钢厂新增产能对镍铁备库需求较高，海外南非罢工事件后短期发运恢复仍需时间，近期内蒙铬铁产区又传疫情，原料价格强势局面或仍未至转向，且考虑到市场传言印尼税收政策有望落地，成本支撑不断强化，价格短期或高位难跌，建议保持观望为主，关注政策动向及基本面库存、成本变化。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：暂观望，关注政策动向及基本面库存、成本变化。

风险因素：钢厂复产不及预期，需求释放不及预期，原料价格变动不及预期，印尼政策落地超预期

锡观点：需求预期偏弱，锡价维持弱势

（1）10月25日，伦锡库存减少30吨，至4565吨；沪锡仓单库存减少32吨，至1998吨；沪锡持仓减少7397手，至87484手。

（2）集邦咨询预计，苹果手机明年第一季生产量由原先的5600万支调降至5200万支，同比下降14%。

（3）现货方面，上海有色网1#锡锭报价在173000-175000，均价174000，环比下跌1500元，对SN2211合约升水3000-升水5000元，均升水4000元。

锡

逻辑：供应端，在此前进口窗口持续打开背景下，9月锡锭如预期一样恢复净进口，国庆后集中到货对现货市场有持续冲击。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，并且预期悲观。中短期来看，锡锭延续偏弱勢。长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱勢震荡。

震荡偏弱

操作建议：暂观望

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
2022/10/19	7.1105	645	152.5	69.25	1232.87	8.38
2022/10/20	7.1188	760	152.5	85	1279.47	8.40
2022/10/21	7.1186	800	152.5	95.24	1330.32	8.41
2022/10/24	7.123	585	147.5	133	865.55	8.41
2022/10/25	7.1668	425	142.5	133	850.31	8.35

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/19	139000	1875	6700	59025	42800	37175
2022/10/20	136700	1125	3425	56825	42800	37075
2022/10/21	137325	3425	2800	54725	43025	39575
2022/10/24	134700	1025	3650	52725	43025	38950
2022/10/25	134400	875	1175	51950	43900	38550

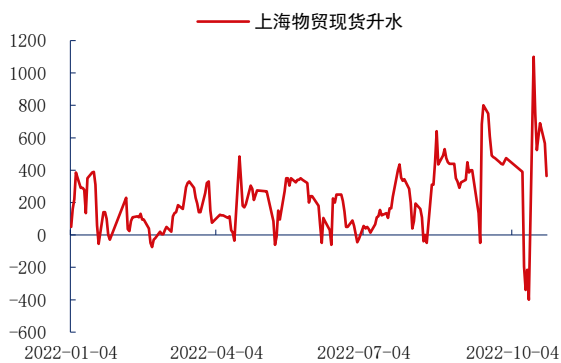
资料来源: Wind 中信期货研究所

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）

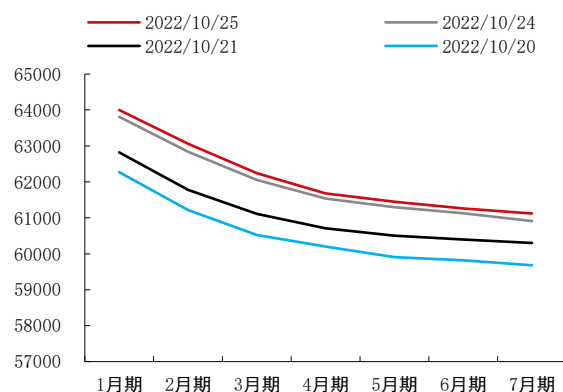
图表 4：洋山铜溢价

单位：美元/吨



图表 5：铜期货合约间结构

单位：元/吨

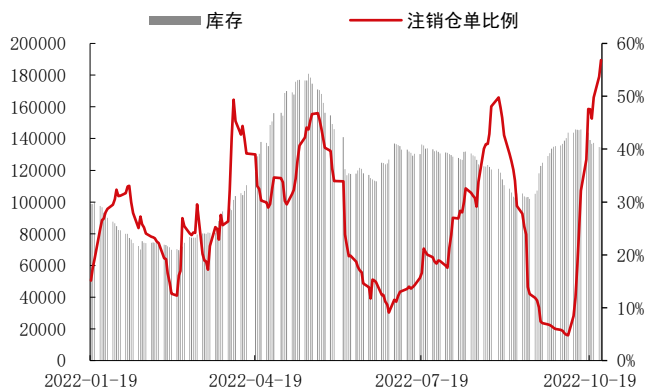


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

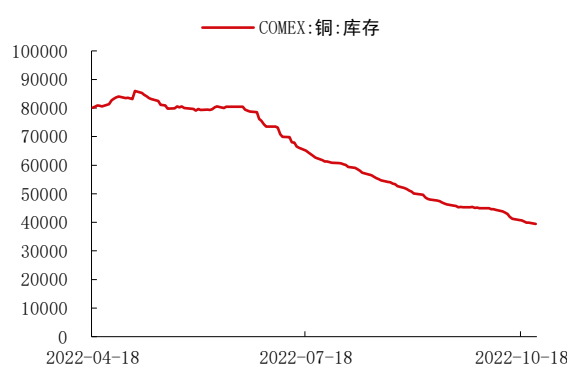
图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



图表 7：COMEX 铜库存

单位：短吨

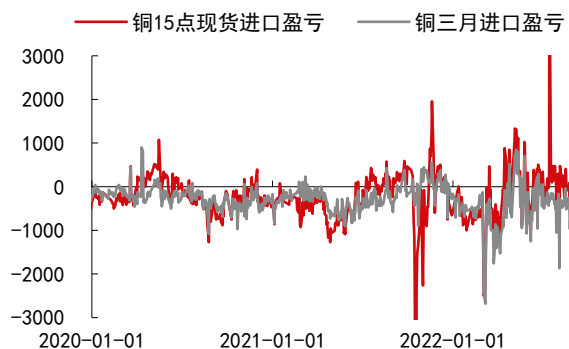


资料来源：Wind 中信期货研究所

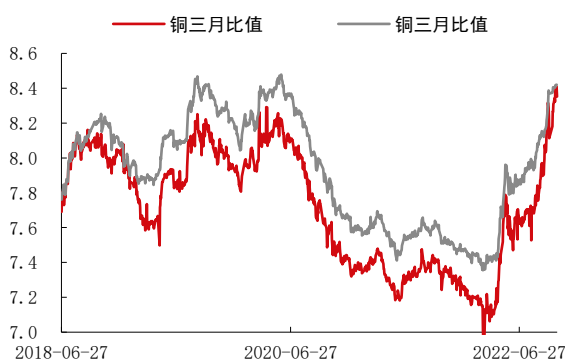
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 8：铜进口盈亏

单位：元/吨



图表 9：铜沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

（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
2022/10/19	7.1105	0	110	-16	-599.12	8.23
2022/10/20	7.1188	20	110	-15.25	-526.34	8.28
2022/10/21	7.1186	30	110	-17.5	-526.03	8.27
2022/10/24	7.123	30	110	-17.74	-483.66	8.30
2022/10/25	7.1668	20	110	-17.74	-517.01	8.34

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/10/19	562550	82825	1650	14300	537525	10725
2022/10/20	568275	7375	1650	14375	543325	10575
2022/10/21	570000	3475	1750	14350	545300	10350
2022/10/24	569525	1050	1525	14350	544850	10325
2022/10/25	569500	2600	2625	14350	544950	10200

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

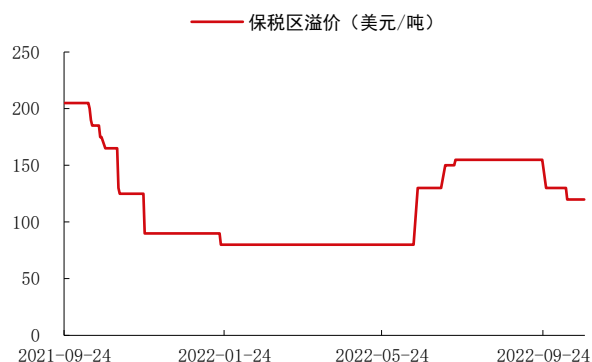


资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

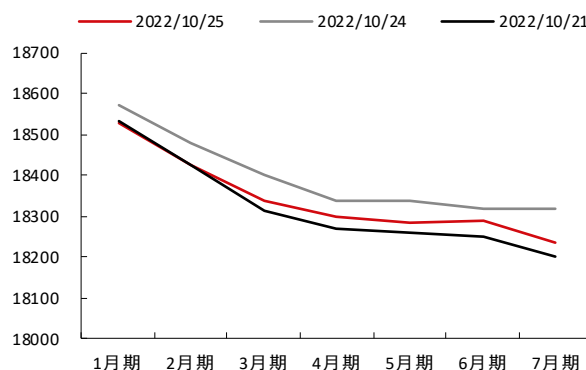
图表 13: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨

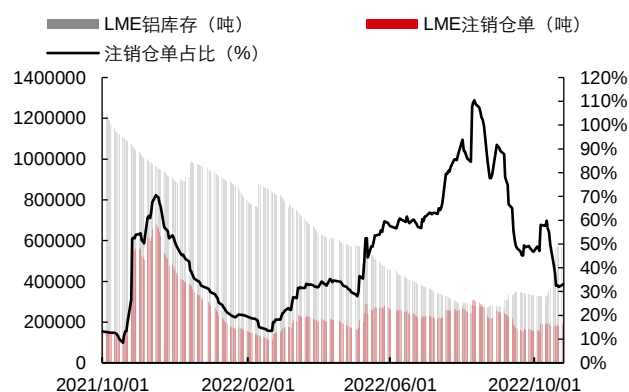


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

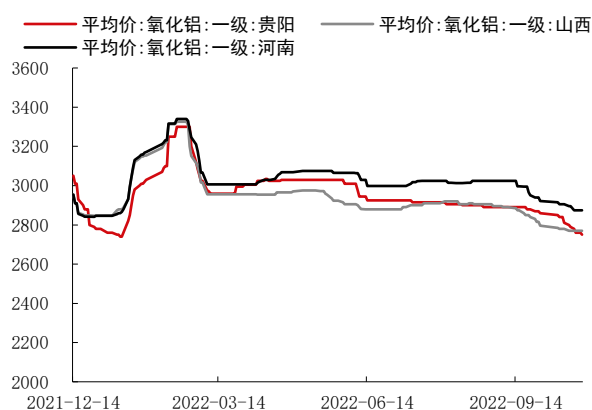
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



图表 16: 氧化铝价格

单位: 元/吨

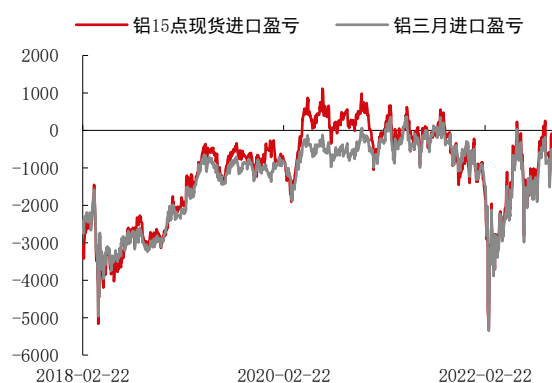


资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/10/19	7.1105	765	150.0	25.3	-1490	8.07
2022/10/20	7.1188	745	150.0	47.0	-1642	8.03
2022/10/21	7.1186	465	150.0	52.0	-1914	7.94
2022/10/24	7.123	315	150.0	53.3	-1873	7.96
2022/10/25	7.1668	315	150.0	53.3	-1783	8.04
伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/19	51200	100	125	50175	25	1000
2022/10/20	50925	#N/A	275	49925	25	975
2022/10/21	50600	#N/A	325	49650	25	925
2022/10/24	50575	#N/A	25	49650	25	900
2022/10/25	49825	#N/A	750	48925	25	875

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

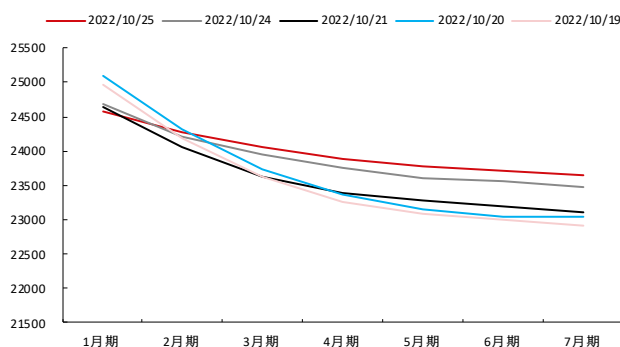


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究

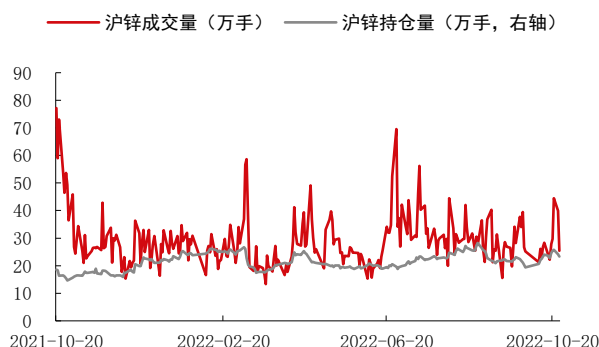
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

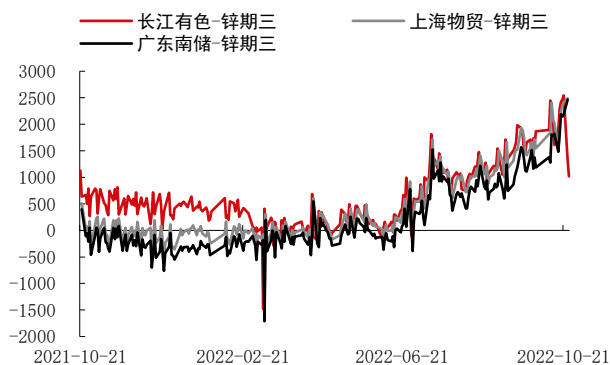


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

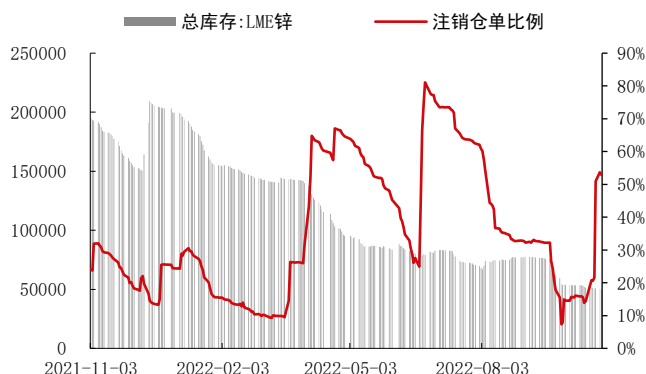
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

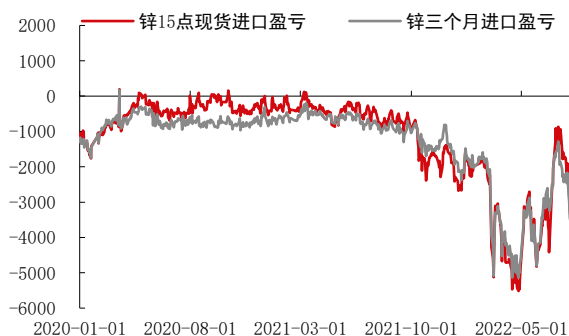


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

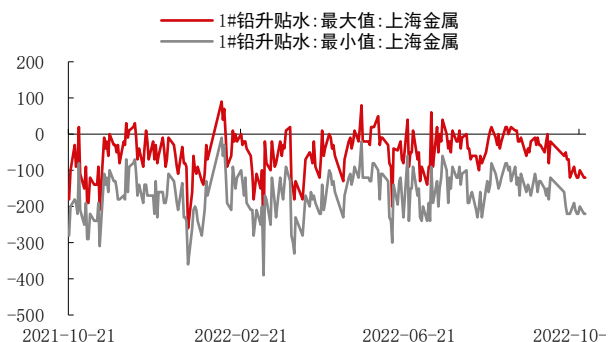
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/10/19	7.1105	-170	130.0	33.75	-2545	7.62
2022/10/20	7.1188	-170	130.0	#N/A	-2348	7.72
2022/10/21	7.1186	-150	130.0	18	-1992	7.89
2022/10/24	7.123	-170	130.0	16	-1894	7.94
2022/10/25	7.1668	-170	130.0	16	-1751	8.07

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/19	29825	#N/A	#N/A	50175	25	1000
2022/10/20	29225	#N/A	600	49925	25	975
2022/10/21	29075	#N/A	150	49650	25	925
2022/10/24	28400	#N/A	675	49650	25	900
2022/10/25	28400	#N/A	#N/A	48925	25	875

资料来源: Wind 中信期货研究所

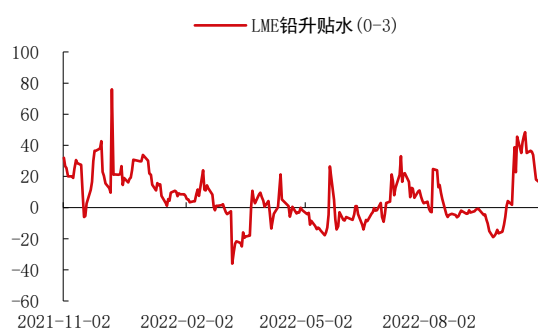
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

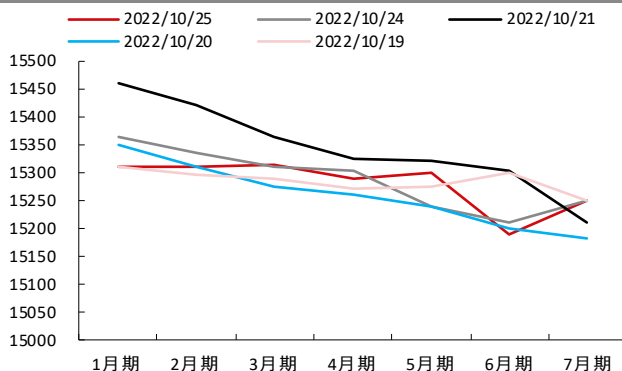


资料来源: Wind 中信期货研究所

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



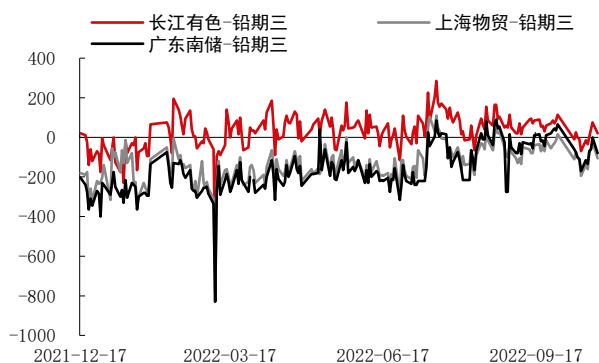
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

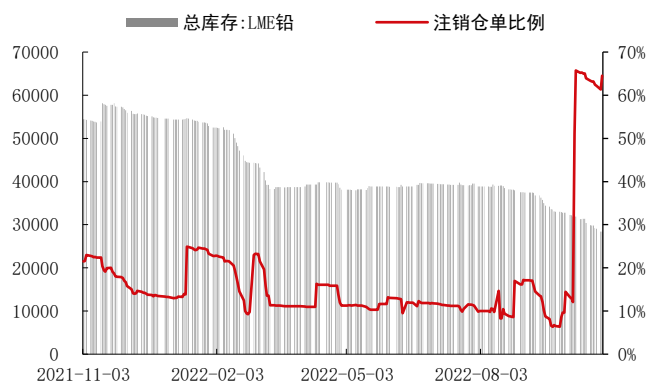
单位: 元/吨



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

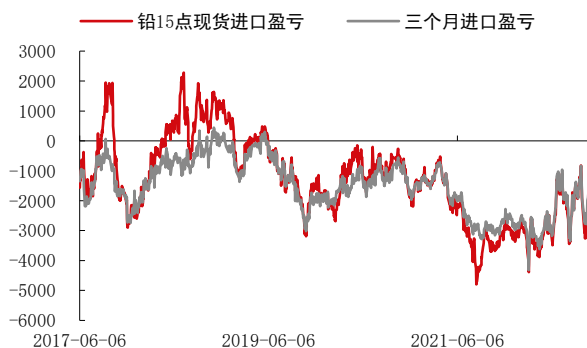
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

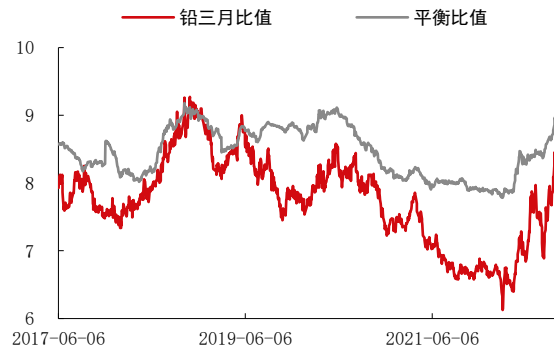
图表 35: 铅进口亏损

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
2022/10/19	7.1105	5000	480.0	-127	-8205	7.92
2022/10/20	7.1188	3900	480.0	-111	-7497	7.97
2022/10/21	7.1186	3650	480.0	-100	-7745	7.95
2022/10/24	7.123	3150	480.0	-97	-6404	8.02
2022/10/25	7.1668	2900	480.0	-97	-3516	8.20
伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/19	53760	#N/A	510	31320	22434	6
2022/10/20	53910	252	102	31290	22614	6
2022/10/21	52932	#N/A	978	31290	21636	6
2022/10/24	52908	#N/A	24	31266	21636	6
2022/10/25	52908	#N/A	#N/A	31266	21636	6

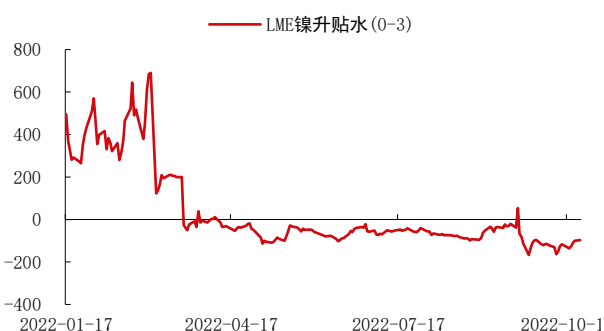
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

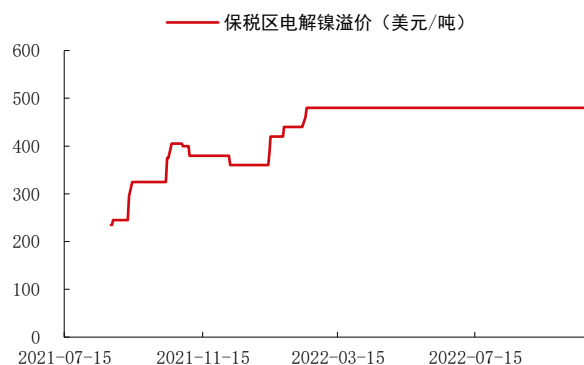
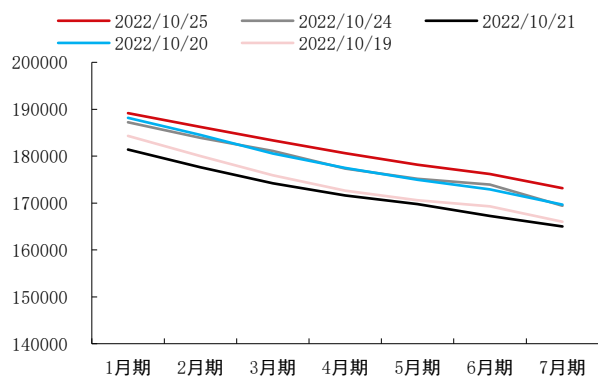
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

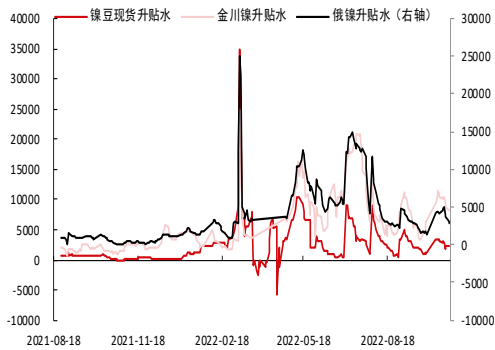


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 42：国内镍产品期现价差

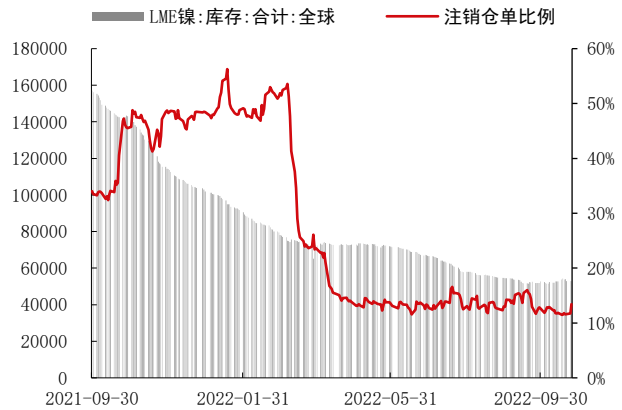
单位：元/吨



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

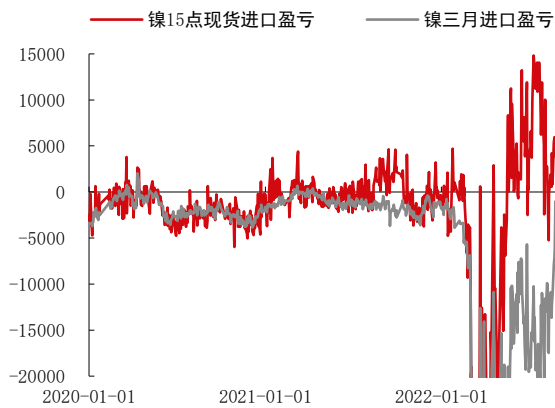
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

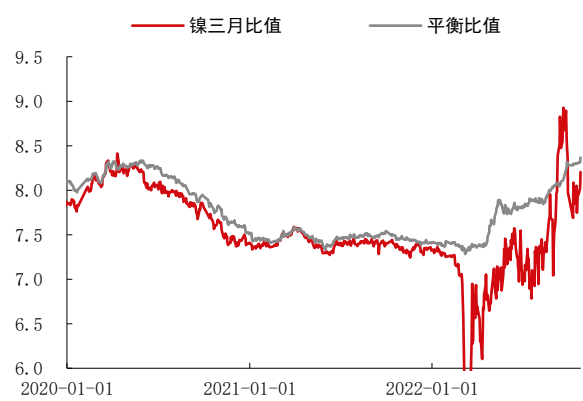
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 45：镍沪伦比值



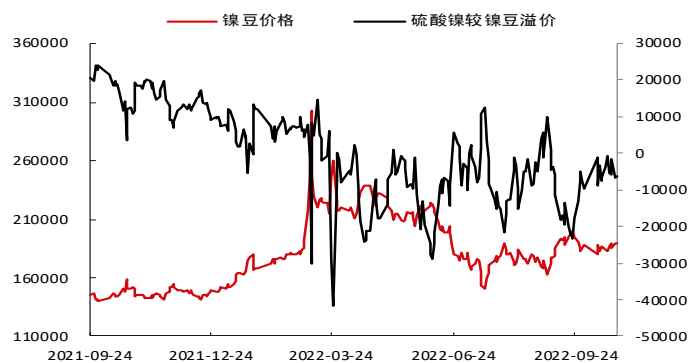
资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2022/10/19	520	134475	163709	8900	1350	12700
2022/10/20	365	142379	206019	8900	1355	12725
2022/10/21	695	136899	207731	8900	1360	12725
2022/10/24	485	139553	267358	8900	1370	12825
2022/10/25	215	146520	208088	#N/A	1385	12825

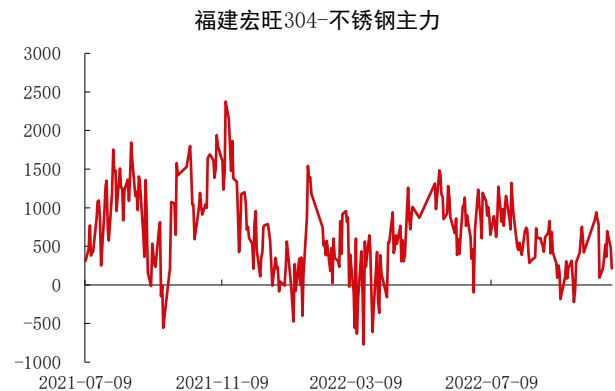
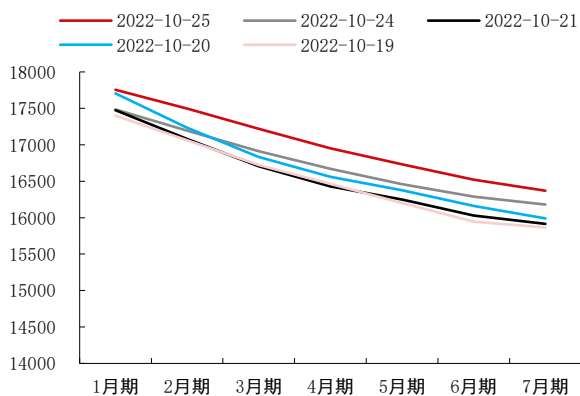
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

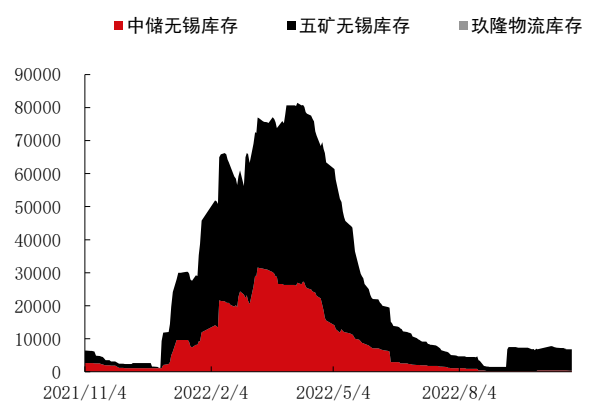
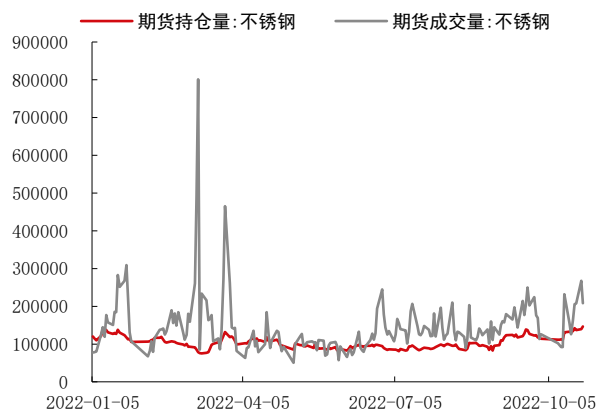
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

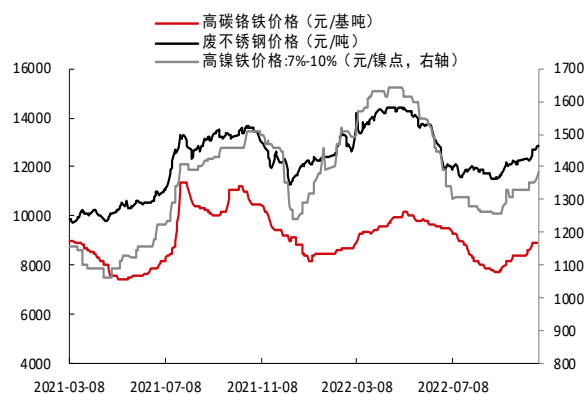


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

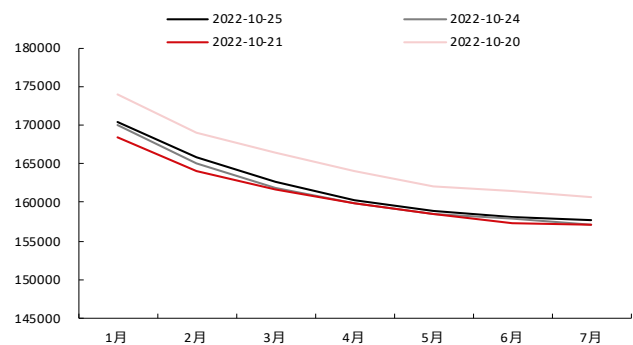
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	锡现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	现货进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/10/19	7.1105	5725	290	-95	17027	8.95
2022/10/20	7.1188	4925	290	-28	16172	8.98
2022/10/21	7.1186	4875	290	-48	14854	8.92
2022/10/24	7.123	5125	290	6	16812	9.05
2022/10/25	7.1668	4375	290	6	17124	9.12
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/19	4525	20	45	3720	345	460
2022/10/20	4495	15	45	3730	320	445
2022/10/21	4625	160	30	3880	320	425
2022/10/24	4595	#N/A	30	3850	320	425
2022/10/25	4565	#N/A	30	3825	320	420

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

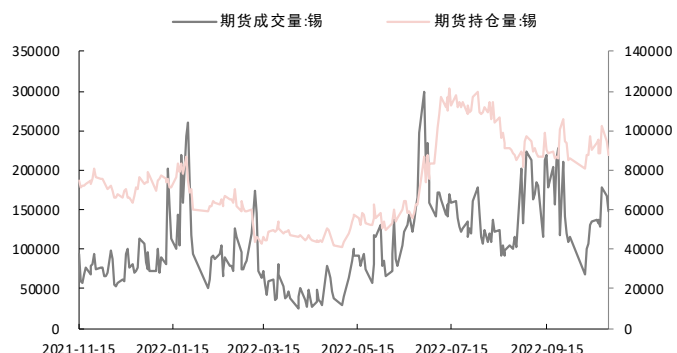
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



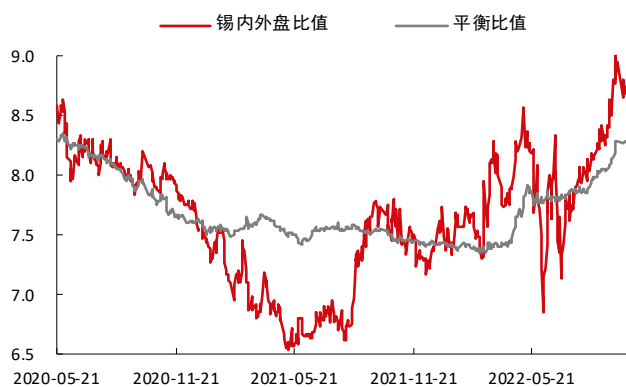
资料来源：Wind 中信期货研究所

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>