

不确定性因素较多，有色延续震荡走势

报告要点

有色观点：不确定性因素较多，有色延续震荡走势

逻辑：宏观面上，国内局部地区疫情反复，国内经济预期悲观；同时，美元指数和美元兑人民币短期走势反复。而就供需面来看，供应扰动风险仍然存在，LME 可能禁止俄罗斯金属交割；国内需求因疫情反复而预期偏悲观，供需面有趋松预期。中短期来看，有色延续震荡整理走势，但海外供应扰动风险仍不容忽视；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或者驱动有色金属价格重心下移。

摘要：

铜观点：铜价延续震荡走势。

铝观点：铝供给扰动增加，铝价底部支撑仍存。

锌观点：美联储加息 75bp，锌价承压运行。

铅观点：供给趋松，需求转弱。

镍观点：美元指数走高加之现货成交清淡，镍价区间高位或再承压。

不锈钢观点：供需走弱 vs 成本支撑，不锈钢价震荡运行。

锡观点：现货表现疲软，锡价弱势不改。

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）鲍威尔表示，尽管加息幅度可能减小，但美联储经过评估后现在认为利率最终需要达到的水平可能高于9月会议后评估的水平。 （2）英国央行如期加息75个基点至3%，这是英国基准利率自2008年以来的最高水平，也是英国央行自1989年以来的单次最大加息幅度。 （3）财联社11月3日电，人民银行、外汇局3日上午召开学习贯彻党的二十大精神宣讲报告会。易纲：增强人民币汇率弹性 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。 （4）10月乘联会新能源乘用车厂商批发销量68万辆，环比9月增1%，同比去年10月增长约87%。 （5）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水130元-升水170元，均升水150元，环比回落5元；10月31日SMM铜社库较上周五增加0.87万吨，至9.19万吨，11月3日广东地区环比减少0.04万吨，至1.10万吨；11月3日上海电解铜现货和光亮铜价差1675元，环比减少141元。 逻辑：宏观面上，国内局部地区疫情反复，经济增长预期悲观；同时，美元指数和美元兑人民币短期走势反复。国内产量增速提升，并且进口保持高位，国内供应增长，海外仍需留意LME对俄罗斯金属的政策变化；需求端有所走弱，9月电网投资增速放缓，新能源汽车销售仍较强劲；供需面有所趋松，但绝对库存仍偏低。整体上看，中短期铜价延续震荡走势，警惕LME铜可能挤仓风险；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：按区间震荡偏多思路操作，择机低吸 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：铝供给扰动增加，铝价底部支撑仍存 信息分析： （1）2022年11月3日，SMM上海铝锭现货报价18230~18270元/吨，均价18250元/吨，+270元/吨，平水-升水40，升水20。 （2）2022年11月3日，SMM统计国内电解铝社会库存58万吨，周度下降3.3万吨，环比上周四下降4.1万吨，月度库存减量9.3万吨，较去年同期库存下降43.3万吨。 （3）2022年11月3日，SMM统计最新铝棒库存数据显示，本周铝棒库存较上周四增加0.47万吨，至6.05万吨，库存小幅累积。 （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月末锻轧铝及铝材累计出口519.71万吨，累计同比增长27.8%。 逻辑：继河南某三家铝厂计划减产10%-20%后，贵州再传因电力短缺冶炼厂或减产可能。目前国内疫情反复，巩义站点封闭问题延续，对电解铝运输影响较大，市场到货量偏少，无锡地区上周集中到货后开始陆续出货，库存较周四降幅较大。供应端：预计11月份日产量环比小幅回升。消费端：预计11月份下游订单偏弱。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。	
铝		震荡

风险因素：需求大幅下滑，俄铝货源大量流入国内

锌观点：美联储加息 75bp，锌价承压运行

信息分析：

（1）现货方面，上海 0#锌对 11 合约报升水 620 元/吨，广东 0#锌对 11 合约报升水 300 元/吨，天津 0#锌对 11 合约报升水 280 元/吨。

（2）截至本周一（10 月 31 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.88 万吨，较上周五（10 月 28 日）减少 0.82 万吨，较上一周一（10 月 24 日）减少 1.83 万吨，国内库存环比录减。

（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：美联储 11 月议息会议宣布加息 75bp，海外流动性收紧对锌价产生压力。同时受疫情扰动，国内经济恢复缓慢，近期公布的 10 月份 PMI 数据再次降到荣枯线以下。地产数据仍然较为疲弱，对锌需求产生拖累。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：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，同时 10 月份疫情的扰动也拖累了精炼锌的需求。库存继续下降，其中上期所仓单库存降至极低位置，现货市场偏紧。整体来看，近期锌价受宏观预期影响更大，虽然库存仍然继续下降，但是需求预期较弱，宏观风险之下建议观望为主。中长期来看，随着供需逐渐宽松，锌价重心即将下移。

震荡

操作建议：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：供给趋松，需求转弱

信息分析：

（1）11 月 3 日铅升贴水均值为-90 元/吨（+15 元/吨）；11 月 2 日 LME 铅升贴水（0-3）为 12.49 美元/吨（+6.24 美元/吨）。

（2）11 月 3 日再生铅利润理论值约为 20 元/吨（-25 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 325 元/吨（+0 元/吨）。

（3）SMM 数据显示 10 月 31 日铅锭五地社会库存为 6.98 万吨，较 10 月 28 日库存累库 0.17 万吨，较 10 月 24 日去库 0.25 万吨。

铅

（4）据 SMM 消息，10 月 27 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，由于继续受到高能源成本、供应链障碍和零部件短缺的冲击，英国 9 月汽车产量同比下降 6%至 63125 辆。

（5）据 Wind 消息，乘联会数据显示 10 月乘用车市场零售 190.5 万辆，同比增长 11%，环比下降 1%。

震荡偏弱

逻辑：1) 供应趋松：原生铅和再生铅原料相对趋松，铅锭供给存趋松预期；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”接近尾声，需求边际转弱；3) 铅锭社会库存小幅去库。总体来看，精炼铅供应端边际宽松，需求存边际放松趋势，海外需求趋弱或对伦铅价格形成压制，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：持空

风险因素：海外经济衰退，欧盟能源政策，国内疫情扰动

镍

镍观点：美元指数走高加之现货成交清淡，镍价区间高位或再承压

信息分析：

震荡

（1）最新 LME 镍库存 5.14 万吨，较昨日减少 156 吨，注销仓单 0.59 万吨，占比 11.49%；沪镍库存 1118 吨，较昨日减少 132 吨。LME 库存近期偏低波动，近日以来稍有去化，但就库存结构性来看，LME 库存中镍板所剩无几，预期后续库存或难继续明显去化。需意识到的是，仓单库存极低水平仍将提供价格波动弹性。

（2）现货方面，SMM 消息，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2212 合约分别升水 5000-5500 元/吨，升水 3000-3500 元/吨；现货升水分别下降 150 元/吨、下降 400 元/吨；绝对价格近两日大幅反弹后居于高位，现货市场实际成交偏弱，升水继续下调。

逻辑：供应端，电镍现货升水继续回落，镍矿、镍铁价格坚挺；需求端，不锈钢、硫酸镍生产 11 月预计延续高位，合金特钢等需求随绝对价格波动，原生镍需求偏小幅向上，但电镍需求相对疲软。整体来看，美联储加息落地符合预期，金属普遍偏承压。同时政策面需持续关注 LME 金属禁令及印尼镍税收政策扰动。就基本面来看，目前电镍成交虽清淡，价格或难有大幅上行动能，但下方硫酸镍价格也对镍价形成较强支撑，同时仓单库存低位下价格难明显打开跌势，价格靠近区间高位后在流动性收紧及需求弱化影响下或再承压。中长期考虑到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：区间操作为主，整体价格运行区间可关注 17.5-19.5W 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：供需走弱 vs 成本支撑，不锈钢价震荡运行

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量 7438 吨，较昨日增加 838 吨，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 2212 合约升水 695 元/吨-升水 1095 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2212 合约升水 695 元/吨-升水 1295 元/吨。日内现价、盘价运行均较为平稳，市场成交清淡，贸易环节库存仍存。同时受制于当前原料市场表现强势，矿价支撑叠加库存压力不大，镍铁厂挺价意愿强烈，而铬铁厂虽现价有小幅松动靠近钢招价格迹象，但实际较多产能利润仍处于倒挂边缘，复产情绪相对平淡，价格也难有明显跌势，综合而言，成本短期继续形成支撑，现价或虽弱势，但同样难跌。

逻辑：供应端，11 月不锈钢生产或延续高位；需求端，价格高位下下游接受程度有限。整体来看，市场反馈普遍成交平淡，贸易环节库存压力仍存，短期供强需弱预期关注实际兑现，价格上方压力渐现。与此同时，原料铬铁、镍铁价格依然坚挺，短期或难有明显跌势，综合成本相对高企，对不锈钢价下方形成支撑。价格短期预计偏震荡为主，建议观望或按震荡整理思路对待，关注政策动向及库存、成本变化。中长期考虑到产能偏过剩，供强需弱局面将进一步凸显，可择机沽空。

操作建议：观望或按震荡整理思路对待，关注政策动向及库存、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

不锈钢

震荡偏弱

锡

锡观点：现货表现疲软，锡价弱势不改

（1）11月3日，伦锡库存减少5吨，至4425吨；沪锡仓单库存增加65吨，至2011吨；沪锡持仓增加3820手，至96282手。

（2）现货方面，上海有色网1#锡锭报价在161500-165000，均价163250，环比下跌3750元，对SN2211合约升水500-升水4000元，均升水2250元。

逻辑：供应端，在此前进口窗口持续打开背景下，锡锭进口量维持在年内高位，而锡锭产量维持偏高水平，锡锭供应偏充裕。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，锡锭延续偏弱势。长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱势震荡。

操作建议：暂观望，关注进口到货情况

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
2022/10/28	7.1698	370	142.5	69	419.16	8.23
2022/10/31	7.1768	240	142.5	72	1094.66	8.29
2022/11/1	7.2081	175	142.5	65	774.38	8.31
2022/11/2	7.2197	155	142.5	36.75	623.11	8.28
2022/11/3	7.2472	150	142.5	36.75	804.53	8.34

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/28	119375	150	6600	40050	44250	35075
2022/10/31	113125	450	6700	35700	43950	33475
2022/11/1	106425	900	7600	30150	43850	32425
2022/11/2	102225	125	4325	28025	42700	31500
2022/11/3	93975	#N/A	7075	21925	41525	30525

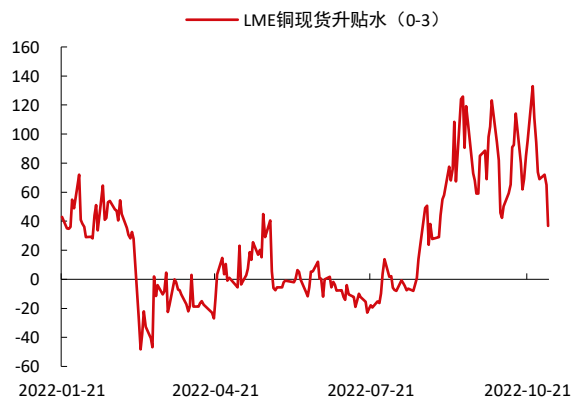
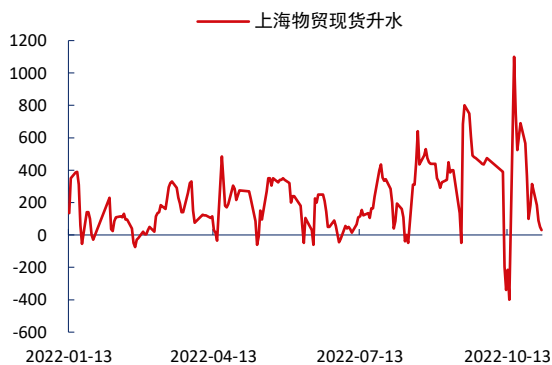
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

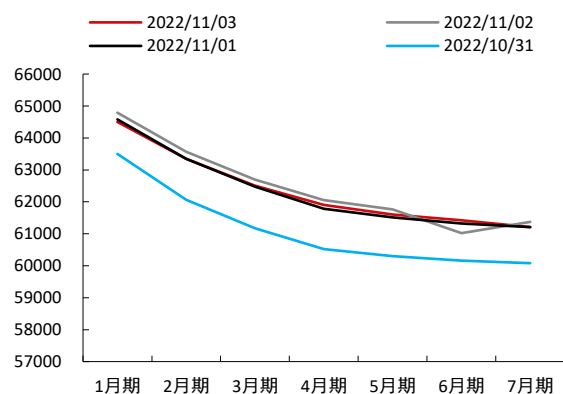
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

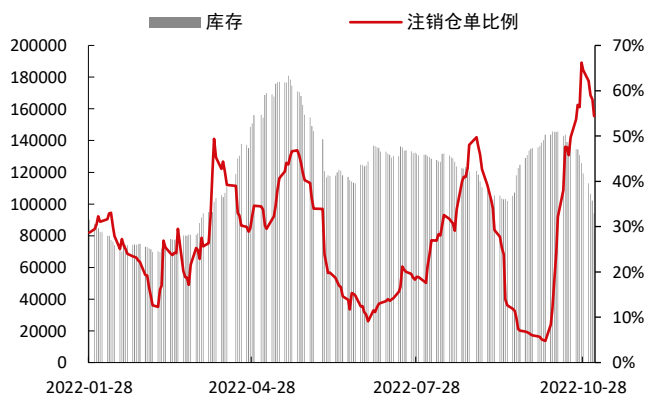
单位：元/吨



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

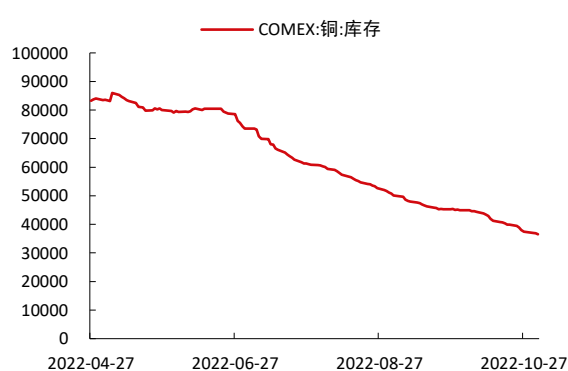
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

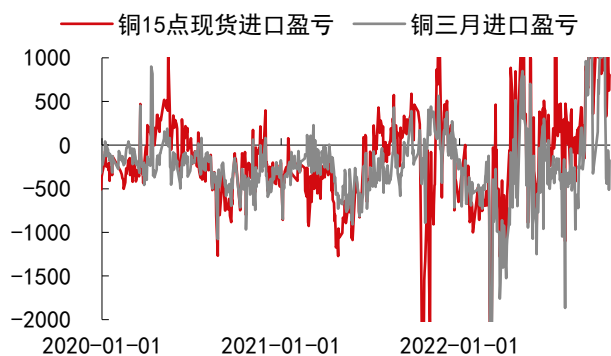
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

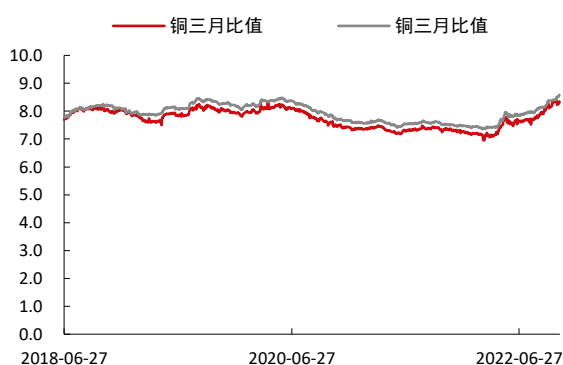
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/10/28	7.1698	-30	110	-10.76	-1245.17	8.01
2022/10/31	7.1768	-20	110	-5.25	-1414.94	7.94
2022/11/1	7.2081	-10	110	-10	-1501.11	7.94
2022/11/2	7.2197	10	110	-12.55	-1698.89	7.87
2022/11/3	7.2472	20	110	-12.55	-1541.83	7.97

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/10/28	587425	325	50	14350	563100	9975
2022/10/31	586225	450	1650	14350	561950	9925
2022/11/1	583975	75	2325	14350	559775	9850
2022/11/2	581050	#N/A	2925	14350	556975	9725
2022/11/3	577800	#N/A	3175	14275	553975	9550

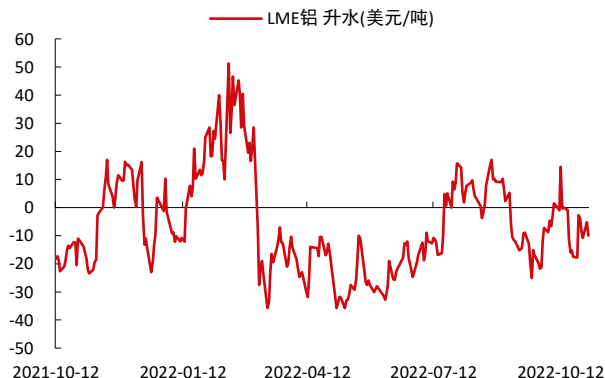
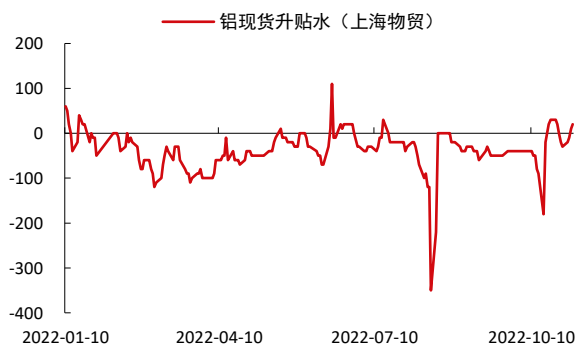
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

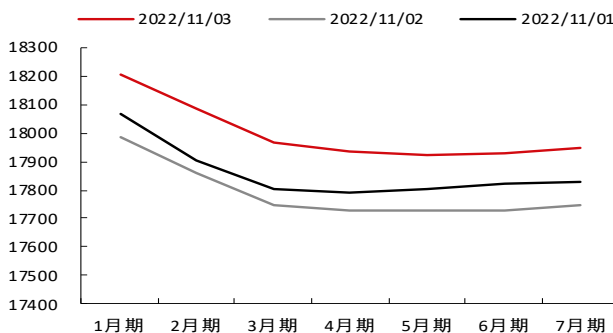
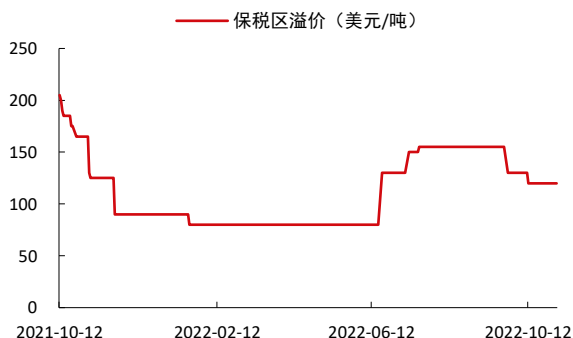
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

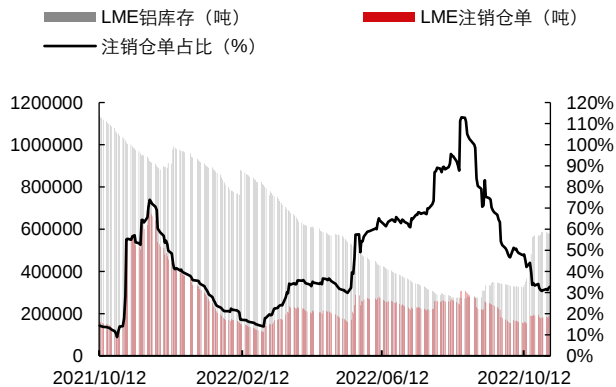


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

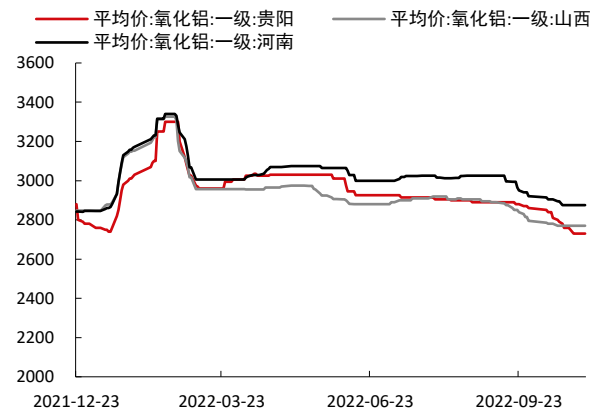
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



图表 16: 氧化铝价格

单位: 元/吨

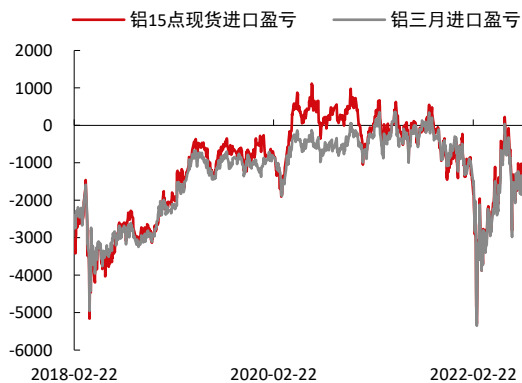


资料来源: Wind 中信期货研究所

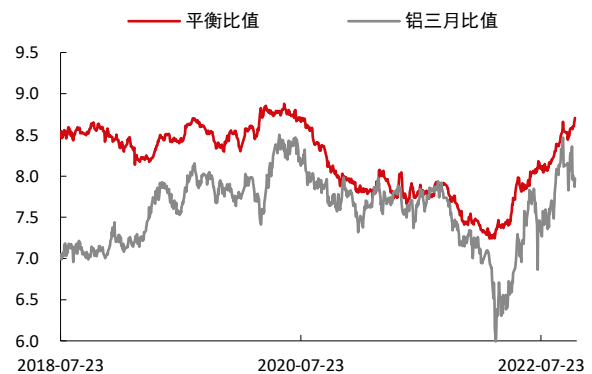
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/10/28	7.1698	335	150.0	34.4	-2020	7.96
2022/10/31	7.1768	335	150.0	38.5	-1774	8.05
2022/11/1	7.2081	465	150.0	26.5	-1816	8.07
2022/11/2	7.2197	555	150.0	16.5	-1984	8.02
2022/11/3	7.2472	565	150.0	16.5	-2089	8.02
伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/28	47400	#N/A	775	46625	25	750
2022/10/31	45525	#N/A	1875	44825	25	675
2022/11/1	44825	#N/A	700	44150	25	650
2022/11/2	44225	#N/A	600	43550	25	650
2022/11/3	44175	#N/A	50	43525	25	625

资料来源：Wind 中信期货研究所

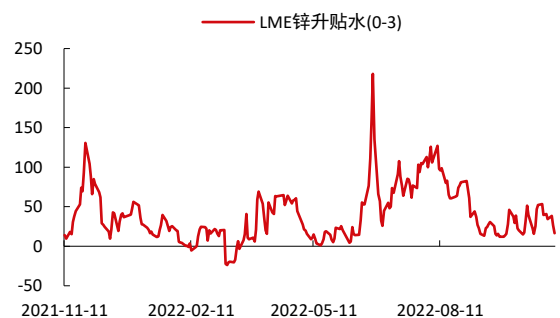
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

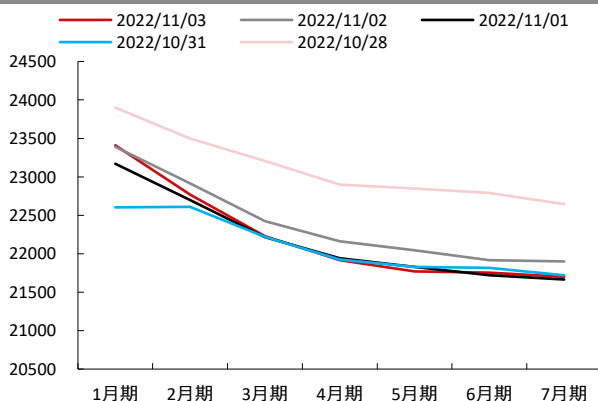


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

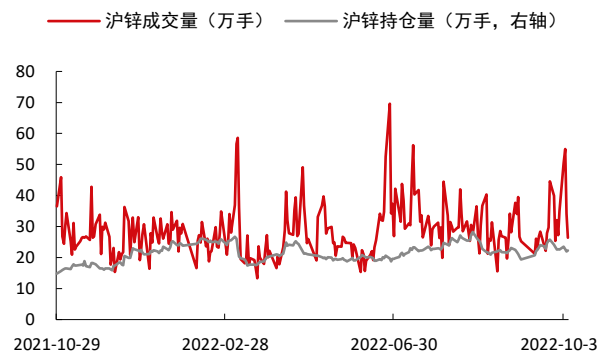
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

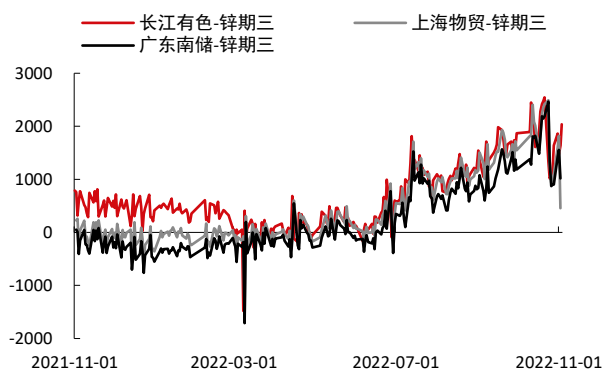


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

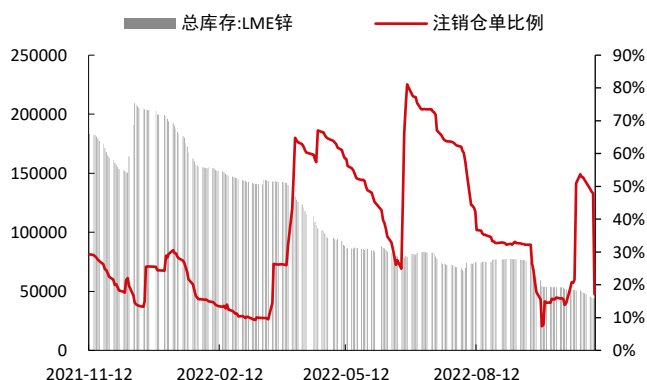
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

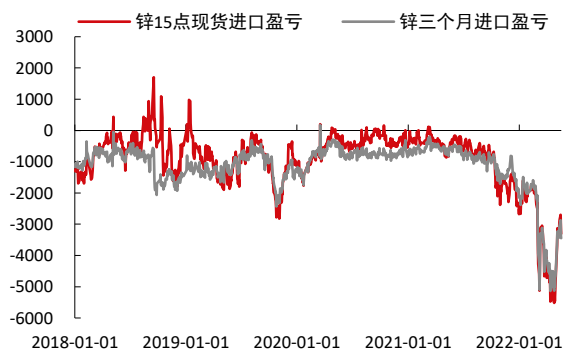


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

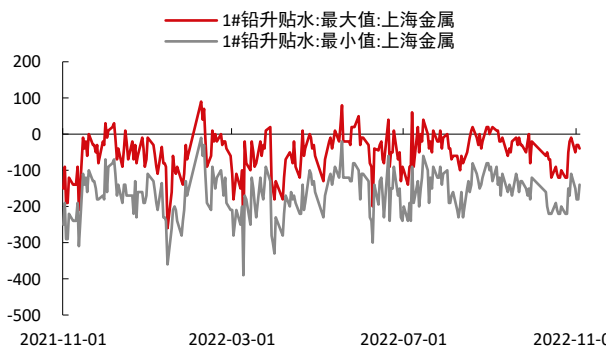
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/10/28	7.1698	-60	130.0	17	-1636	8.13
2022/10/31	7.1768	-100	130.0	4.58	-2671	7.63
2022/11/1	7.2081	-105	130.0	6.25	-2650	7.67
2022/11/2	7.2197	-105	130.0	12.49	-2771	7.63
2022/11/3	7.2472	-90	130.0	12.49	-2849	7.63

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/28	28250	#N/A	150	46625	25	750
2022/10/31	27625	#N/A	625	44825	25	675
2022/11/1	27625	#N/A	#N/A	44150	25	650
2022/11/2	27625	#N/A	#N/A	43550	25	650
2022/11/3	27625	#N/A	#N/A	43525	25	625

资料来源: Wind 中信期货研究所

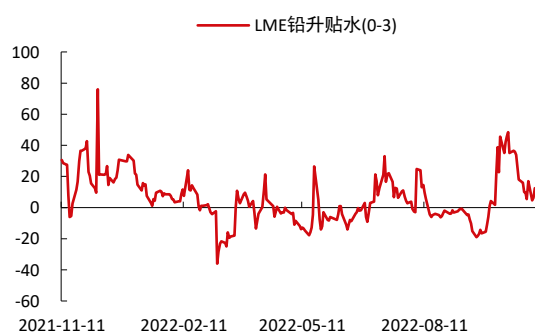
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

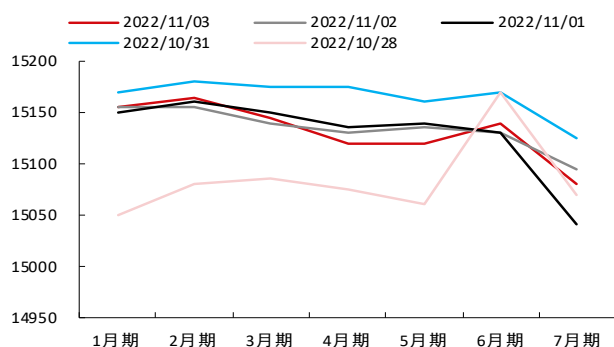


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

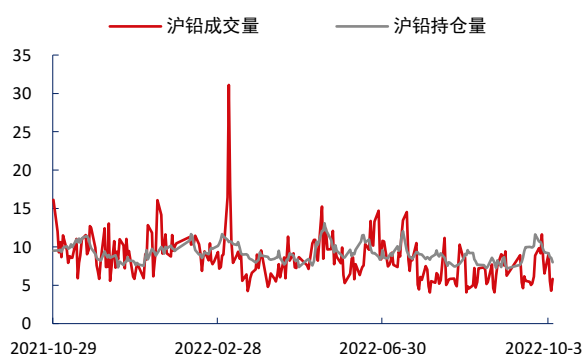
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



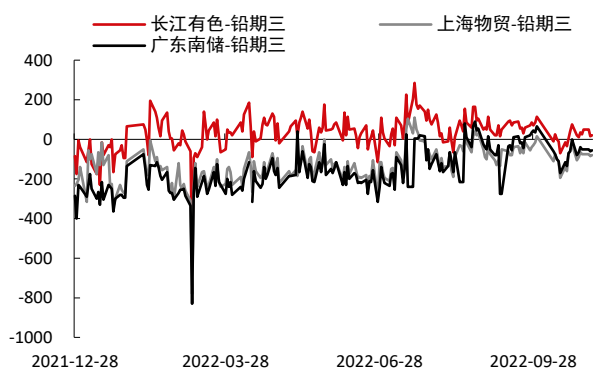
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

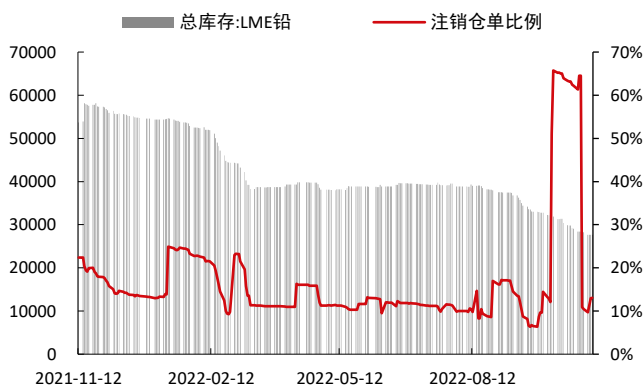
单位: 元/吨



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

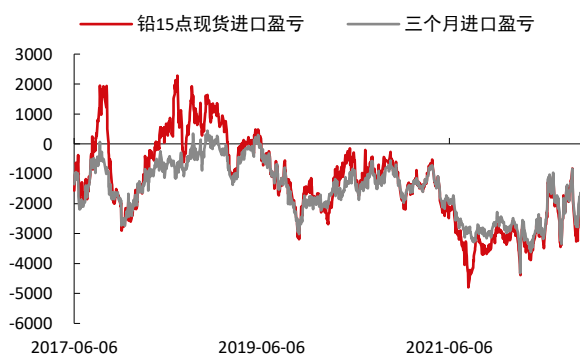
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

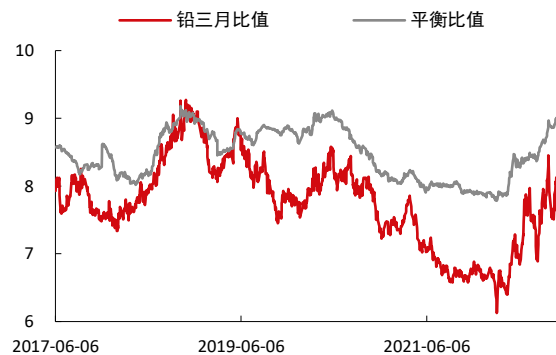
图表 35: 铅进口亏损

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
2022/10/28	7.1698	1550	480.0	-113.5	23910	9.72
2022/10/31	7.1768	1350	480.0	-104	23064	9.72
2022/11/1	7.2081	4250	480.0	-86.9	30536	10.15
2022/11/2	7.2197	3650	480.0	-82	34910	10.42
2022/11/3	7.2472	3250	480.0	-82	37407	10.64
伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/28	52884	#N/A	#N/A	31266	21612	6
2022/10/31	52134	#N/A	750	31194	20934	6
2022/11/1	52026	#N/A	108	31086	20934	6
2022/11/2	51588	24	462	30648	20934	6
2022/11/3	51432	12	96	30564	20862	6

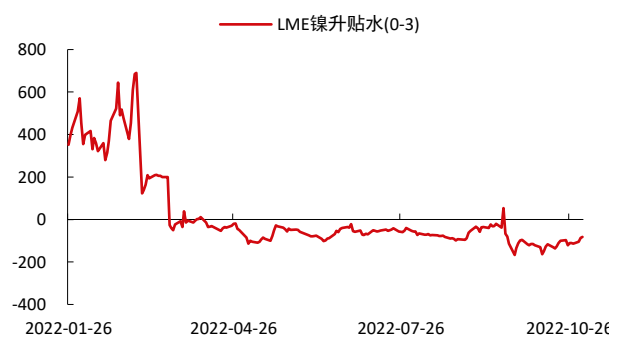
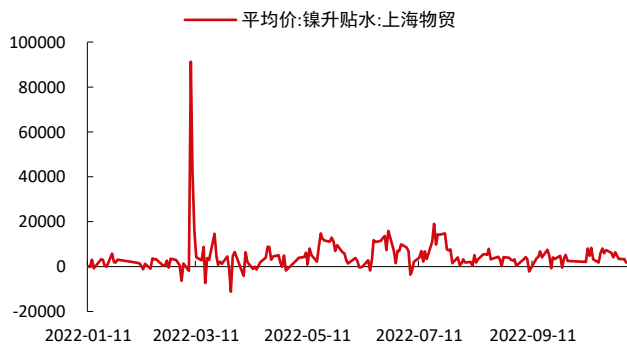
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

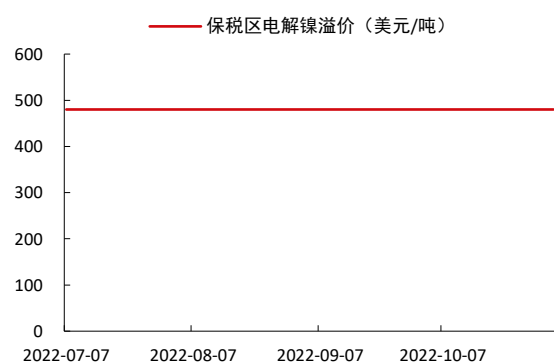
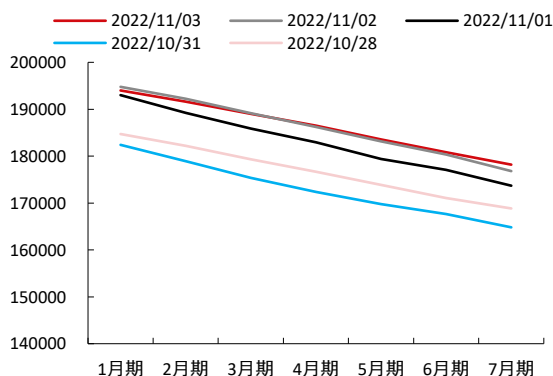
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

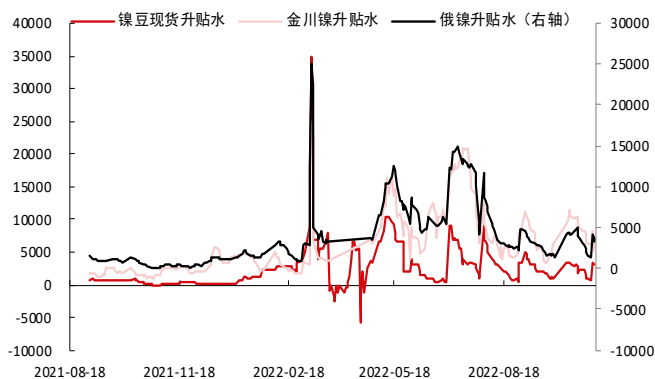


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

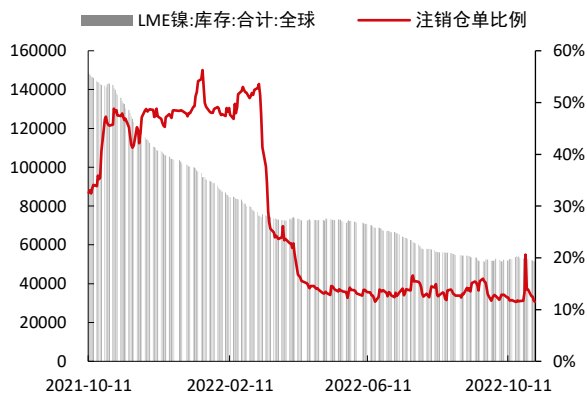
图表 42: 国内镍产品期现价差

单位: 元/吨



图表 43: LME 镍库存&注销仓单比例

单位: 吨

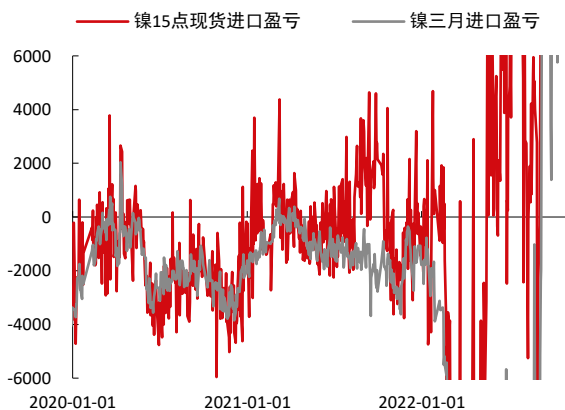


资料来源: SMM 中信期货研究所

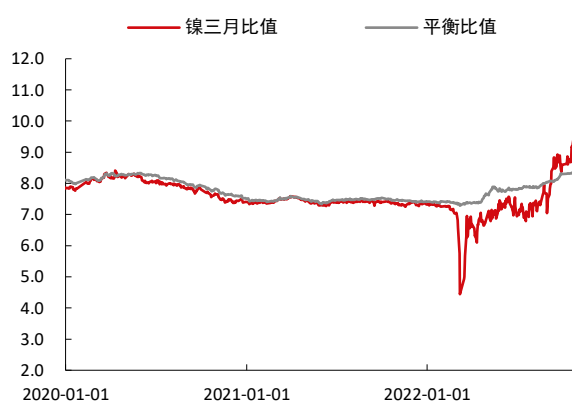
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



图表 45: 镍沪伦比值

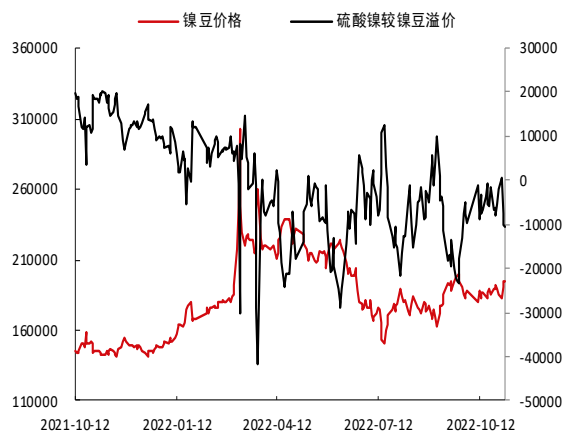


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: 镍与不锈钢比值

图表 47: 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/10/28	920	120838	246883	8900	1390	12475
2022/10/31	915	118262	182153	8900	1390	12300
2022/11/1	695	111432	164421	8900	1390	12075
2022/11/2	810	107789	152258	8900	1390	12125
2022/11/3	875	105321	137622	8850	1390	12200

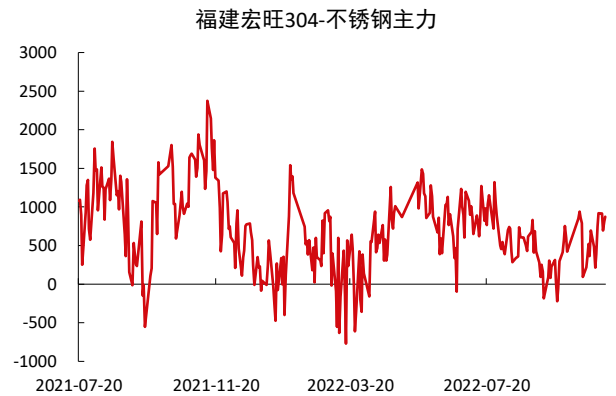
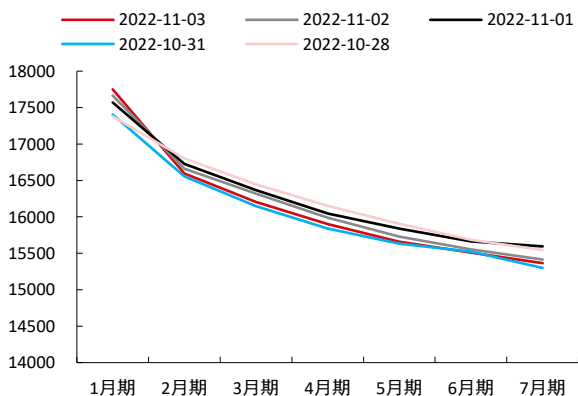
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

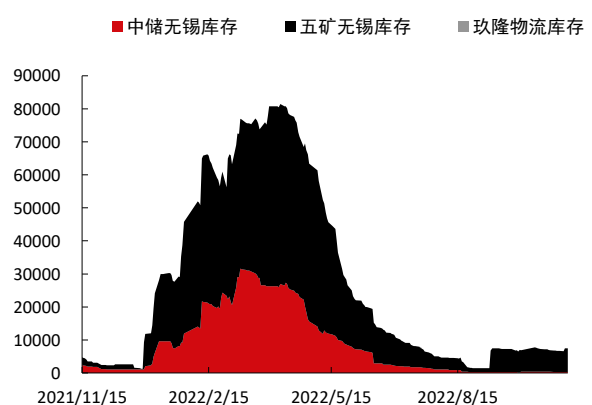
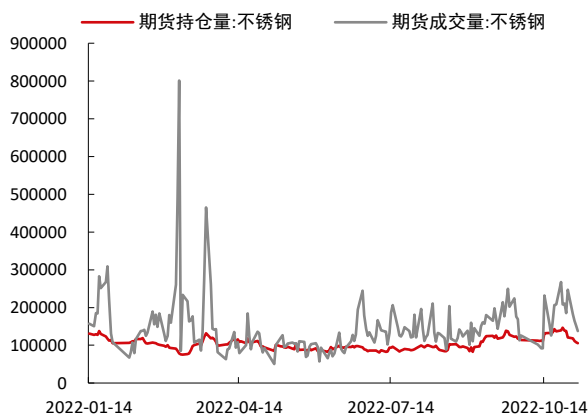
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

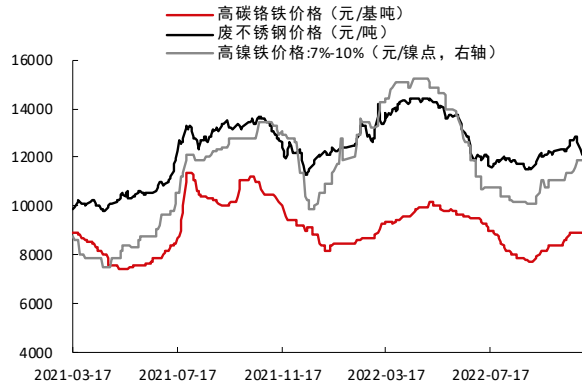


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

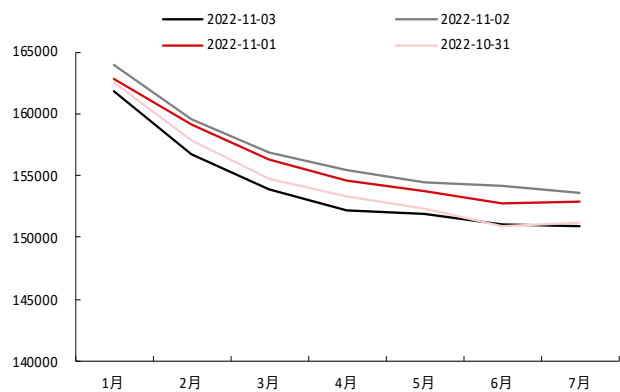
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	锡现货升贴水 (元/吨)	保税区溢价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	现货进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/10/28	7.1698	4125	290	29	11685	8.89
2022/10/31	7.1768	8000	290	21.99	13475	8.81
2022/11/1	7.2081	7500	290	25	13891	8.87
2022/11/2	7.2197	6000	290	88	11134	8.86
2022/11/3	7.2472	6350	290	88	11509	8.89
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/10/28	4450	#N/A	55	3800	310	340
2022/10/31	4360	#N/A	90	3780	265	315
2022/11/1	4465	125	20	3885	265	315
2022/11/2	4430	#N/A	35	3850	265	315
2022/11/3	4425	#N/A	5	3850	260	315

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

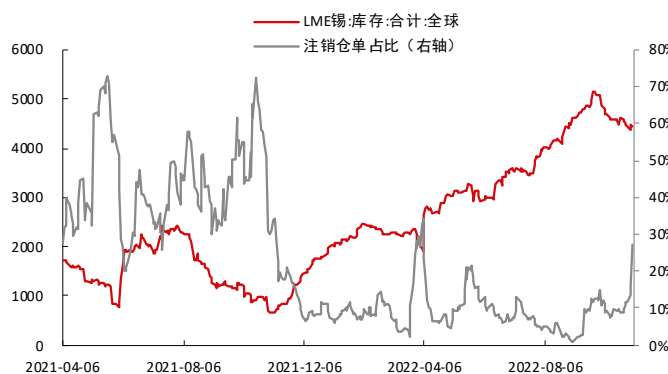


中信期货商品日报（有色）

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

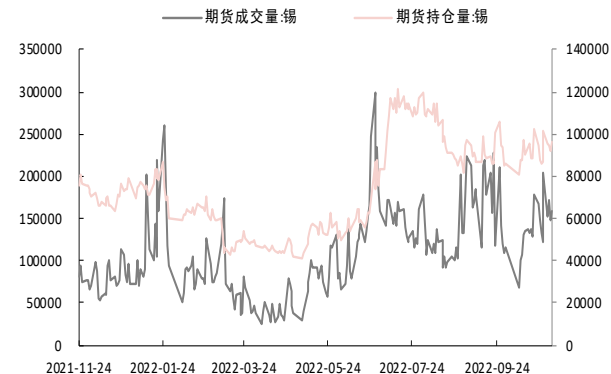
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 58：沪锡持仓量与成交量

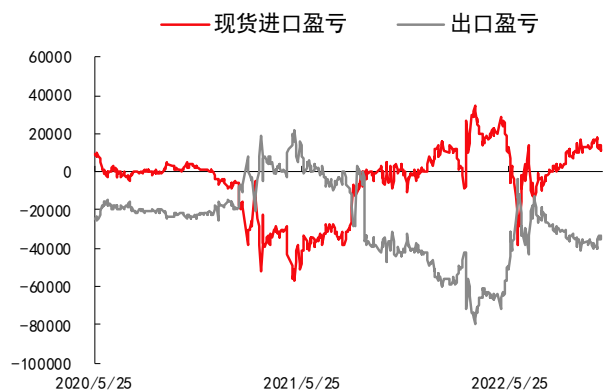
单位：手



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

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>