

疫情阶段性恶化，需求忧虑压制有色

报告要点

有色观点：疫情阶段性恶化，需求忧虑压制有色

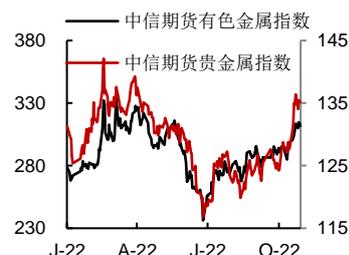
逻辑：宏观面上，10月美国失业率高于预期且CPI低于预期，投资者对美联储货币政策边际趋松预期升温，但部分美联储官员释放偏鹰派论调，同时，国内疫情阶段性恶化，11月初燃起的乐观预期出现反复。而就供需面来看，国内有色供需逐渐趋松，低库存的支撑在减弱。中短期来看，疫情阶段性恶化令有色承压，密切关注汇率端进一步走势；长期来看，海外宏观面预期较为悲观，有色金属价格重心仍存回落压力。

摘要：

铜观点：国内疫情阶段性恶化，需求忧虑对铜价有压制。
铝观点：铝锭延续去库支撑价格，关注下周到货情况。
锌观点：疫情影响下游需求，锌价承压运行。
铅观点：资金面 VS 基本面，关注持仓量变化。
镍观点：不锈钢减产&合金等采购情绪不佳，需求疲软或对镍价上方形成抑制。
不锈钢观点：钢厂减产社库去化然需求清淡成本下移，不锈钢价震荡运行。
锡观点：沪锡持续累库，锡价反弹受限。

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

郑非凡
zhenfeifan@citicsf.com
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p>铜观点：国内疫情阶段性恶化，需求忧虑对铜价有压制</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）欧洲央行会议纪要：在货币政策立场正常化并基本进入中性区间后 可能仍需要继续收紧货币政策</p> <p>（2）据财联社记者统计，目前工农中建中邮储六大行给予碧桂园、龙湖、美的置业、万科等 17 家房企的意向性授信额度已达 12750 亿元。</p> <p>（3）据 SMM CESCO 会议前线报道，2023 年度铜精矿长单加工费谈判正在新加坡进行，Freeport 正全力推动与中国冶炼厂的第三轮长单谈判，据悉在第二轮谈判中卖方报价为 70 美元高位而中国炼厂报价接近 100 美元，因此预期或至 80 美元中高位。Antofagasta 也正推动与中国炼厂第二轮的交流。</p> <p>（4）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 350 元-升水 420 元，均升水 385 元，环比减少 30 元；11 月 21 日 SMM 铜社库较上周五减少 0.63 万吨，至 11.71 万吨，11 月 24 日广东地区环比增加 0.05 万吨，至 0.89 万吨；11 月 24 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1052 元，环比增加 193 元。</p> <p>逻辑：宏观面上，10 月美国失业率高于预期且 CPI 低于预期，投资者对美联储货币政策边际趋松预期升温，但部分美联储官员释放偏鹰派论调，同时，国内疫情阶段性恶化，11 月初燃起的乐观预期出现反复。国内供需面有所趋松，低库存对铜价的支撑减弱。中短期来看，国内疫情新增维持高位，需求忧虑对铜价有压制，密切留意人民币汇率走势；长期来看，海外宏观面预期较为悲观，这将驱动铜价进一步下探。</p> <p>操作建议：暂观望，关注人民币汇率走势</p> <p>风险因素：供应回升；需求走弱；美联储货币政策预期反复</p>	震荡
铝	<p>铝观点：铝锭延续去库支撑价格，关注下周到货情况</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）11 月 24 日，SMM 上海铝锭现货报价 19080~19120 元/吨，均价 19100 元/吨，+130 元/吨，升水 40-升水 80，升水 60。</p> <p>（2）11 月 24 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 51.8 万吨，较上周四库存量下降 2.9 万吨，月度库存下降 9.6 万吨，较去年同期库存下降 50 万吨。</p> <p>（3）11 月 24 日，SMM 统计最新铝棒库存数据显示，铝棒库存较上周四增加 0.24 万吨，至 6.3 万吨，铝棒本周维持小幅累库趋势。</p> <p>逻辑：目前运输正常，在途运输量处于均值水平，但现在河南地区下游有部分企业生产受限，下周关注到货后库存增量变化，库存量绝对值较低对升水仍有一定支撑，但在高价以及疫情影响下，下游实际需求明显转弱，短期预计铝价上涨动能受限。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，出口订单下行。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。</p> <p>操作建议：观望。</p> <p>风险因素：宏观风险</p>	震荡
锌	<p>锌观点：疫情影响下游需求，锌价承压运行</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）现货方面，上海 0#锌对 12 合约报升水 450 元/吨，广东 0#锌对 12 合约报升水 470 元/吨，天津 0#锌对 12 合约报升水 330 元/吨。</p>	震荡

(2) 截至本周一（11月21日），SMM七地锌锭库存总量为6.02万吨，较上周五（11月18日）增加0.14万吨，较上一周一（11月14日）减少0.25万吨，国内库存环比录增。

(3) 2022年10月SMM中国精炼锌产量为51.41万吨，略微不及预期，环比增加1.02万吨，同比增加1.48万吨。2022年1-10月精炼锌累计产量为492.8万吨，累计同比去年同期减少2.48%。

(4) 据最新消息，Nyrstar公司于2022年11月11日宣布将重启其位于荷兰的Budel冶炼厂，冶炼产能为30万吨/年，具体恢复情况视市场情况而定。

(5) 四川地区水域由于铊超标，省环保厅责令部分锌冶炼厂减产，影响产量在700吨/天。

逻辑：国常会宣布适时适度运用降准等货币政策工具，不过受制于国内疫情反复，宏观情绪并未大幅好转，锌价整体承压运行。供应端来看，国内外锌矿加工费皆大幅回升，国内TC已经回升到5300元，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。锌矿宽松背景下冶炼厂利润迅速回升，冶炼厂增产意愿较强，不过四川地区水域由于铊超标，当地冶炼厂存在一定减产，预计11月锌锭供应增量有限。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月份之后疫情的扰动也拖累了精炼锌的需求。当前锌社会库存仍处于极低位置，供给扰动之下短期库存难以大幅累积。整体来看，近期宏观预期反复，预计在低库存背景之下锌价波动或有所加大，价格或将宽幅震荡。中长期来看，随着供需逐渐走向宽松，锌价重心即将下移。

操作建议：观望或逢高试空

风险因素：宏观风险；供应超预期下降

铅观点：资金面 VS 基本面，关注持仓量变化

信息分析：

(1) 11月24日，SHFE铅期货持仓量为14.6万手，相较昨日增加0.47万手；较一周前增加0.99万手。

(2) 11月24日铅升贴水均值为-190元/吨（+0元/吨）；11月23日LME铅升贴水（0-3）为-13美元/吨（+3.5美元/吨）。

(3) 11月23日再生铅利润理论值约为176元/吨（+0元/吨），原生铅和再生铅价差约为550元/吨（+0元/吨）。

(4) 据SMM数据，10月铅精矿产量12.34万金属吨，环比上升0.73%，同比下滑4.42%；原生铅产量29.57万吨，环比上升0.2%，同比上升20.94%；再生铅产量35.71万吨，环比上升10.94%，同比上升2%。

(5) SMM数据显示11月21日铅锭五地社会库存为5.25万吨，较11月18日库存去库0.05万吨，较11月14日累库0.25万吨。

铅

震荡偏弱

逻辑：1) 供应端：10月产量数据略超预期，供给偏松，原生铅开工率出现下降。安徽、河南等地疫情管控逐渐放松，再生铅开工率上升，当前再生铅利润较好，企业复工意愿增强；2) 需求端：铅酸蓄电池企业开工率持平，中国10月汽车产量环比下降2.73%，摩托车产量下降21.6%，移动通信基站建设量下降19.04%。3) 库存：社库出现累库。总体来看，宏观改善市场情绪，沪铅持仓量持续上升。LME亚洲高雄库存占比将近90%，沪伦比不具备走高条件，沪铅向上空间有限，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

镍观点：不锈钢减产&合金等采购情绪不佳，需求疲软或对镍价上方形成抑制信息分析：

镍

(1) 最新LME镍库存5.14万吨，较昨日增加624吨，注销仓单0.61万吨，占比11.86%；沪镍库存1215吨，较昨日减少25吨。LME库存偏低位波动，近日逐渐底部累积，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现持续明显去化。同时需注意仓单库存极低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3500-4000元/吨，升水2400-2500元/吨；现货升水分别下降50元/吨、上涨50元/吨；日内绝对价格小幅回落但仍居高位，下游采购畏高情绪仍存，升水继续低位运行，镍豆出现贴水，但对硫酸镍价差依旧维持倒挂，现货市场整体成交较弱。

(3) 据市场消息，印尼政府计划于下周向社会面普及即将出口的镍铁出口关税政策。关税的比例将根据煤炭及LME镍价波动而不同，最高可达12%（若LME>22300，3400主力动力煤Fob单价<40美金）。

震荡

逻辑：供应端，镍板升水低位，镍豆转贴水，镍铁价格偏弱震荡；需求端，不锈钢频传减产、硫酸镍仍延续高位，合金电镀等需求清淡。整体来看，海外宏观面或仍反复，国内政策托底吹风不断但疫情多有零星爆发。基本上硫酸镍价格较为坚挺，加之低库存现实，电镍仍有强势基础，但绝对价格过高致使现货成交清淡以及中间品价格高企致使硫酸镍生产利润倒挂也对价格上方带来压力。印尼税收政策传言下周或将落地，且最高税率高于市场预期，后市需警惕大幅波动风险，短期价格运行宏观与基本面因素反复，预计或偏高位运行为主。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：单边暂观望，跨市关注反套机会。

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；新能源车销量不及预期；印尼税收、镍豆交割政策超预期

不锈钢观点：钢厂减产社库去化然需求清淡成本下移，不锈钢价震荡运行信息分析：

不锈钢

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量15926吨，较昨日减少183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，库存逐渐向上累积。

(2) 现货方面，SMM消息，无锡地区现货对10点30分2212合约升水125元/吨-升水325元/吨；佛山地区现货对10点30分2212合约升水175元/吨-升水275元/吨。市场成交依旧偏弱，日内现价小幅回落，盘价大体持稳，升水再有回落。当前疫情反复，部分地区钢厂原料、不锈钢成品运输均有一定受阻，终端消费情绪依旧弱势。当前，印尼资源回流下，镍铁渐有转过剩预期，成本端或小幅下移，但考虑到减产现实存在、库存去化，以及印尼征税预期悬而不决，现货价格短期预计震荡运行。

震荡

(3) 据市场消息，印尼政府计划于下周向社会面普及即将出口的镍铁出口关税政策。关税的比例将根据煤炭及LME镍价波动而不同，最高可达12%（若LME>22300，3400主力动力煤Fob单价<40美金）。

(4) 根据钢联数据，本周无锡+佛山社会库存51.88万吨，环比减少1.68万吨，其中300系库存35.81万吨，环比减少0.75万吨。

逻辑：供应端，减产消息频传，11月不锈钢产量或不及预期，且12月有进一步缩量预期；需求端，下游及终端需求清淡，市场资源或有过剩。整体来看，需求依旧不佳，但减产背景下库存表现去化，供需预期有一定边际改善。印尼资源有所流入，原料镍铁有过剩预期，成本或小幅下移，但短时空有限，钢厂利润难明显改善。市场传言印尼税收政策下周或将落地，且最高税率高于市场预期，短时镍铁价格或将得到一定提振，带动不锈钢成本支撑强化，后续需关注印尼税收政策落地实际。中长期考虑到产能偏过剩，供强需弱局面进一步凸显，价格或难强势。

操作建议：暂观望或区间操作，关注印尼税收政策落地实际。

风险因素：钢厂生产不及预期，需求释放不及预期，原料价格变动不及预期，印尼税收政策超预期

锡观点：沪锡持续累库，锡价反弹受限

(1) 11月24日，伦锡库存减少45吨，至3260吨；沪锡仓单库存增加154吨，至3680吨；沪锡持仓减少5589手，至99650手。

(2) 现货方面，上海有色网1#锡锭报价在183000-185000，均价184000，环比上涨1500元，现货对SN2212合约贴水750-升水1200元，均升水225元。

锡

逻辑：供应端，在此前进口窗口持续打开背景下，10月锡锭进口量继续走高，而锡锭产量也超预期增长，11月产量预计还将维持高位，锡锭供应偏充裕。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，并且国内疫情新增维持高位，抑制锡需求，造成国内社会库存大幅累库。中短期来看，伦锡库存不断减少对锡价有所提振，但消费受到抑制，叠加国内库存不断积累，使得锡价承压；长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱震荡。

震荡

操作建议：谨慎持空

风险因素：供应不确定性；宏观情绪过度乐观

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
2022/11/18	7.1091	390	90.5	-33.5	0.85	8.07
2022/11/21	7.1256	400	90.5	-40	319.38	8.12
2022/11/22	7.1667	440	92.5	-37.75	43.22	8.13
2022/11/23	7.1281	415	92.5	-42.75	97.10	8.09
2022/11/24	7.1201	385	87.5	-42.75	6.05	8.07

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/11/18	89750	750	925	6425	57600	25725
2022/11/21	91250	2300	800	6425	59825	25000
2022/11/22	91875	1000	375	6575	60650	24650
2022/11/23	91525	525	875	6525	61175	23825
2022/11/24	90150	100	1475	6600	61175	22375

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

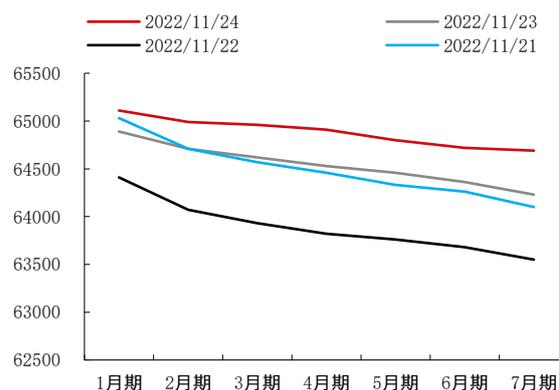
单位：美元/吨



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

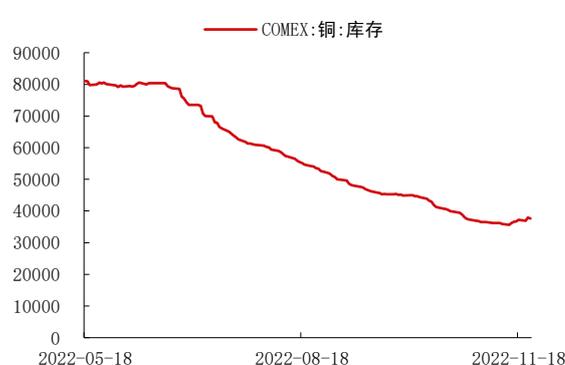
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

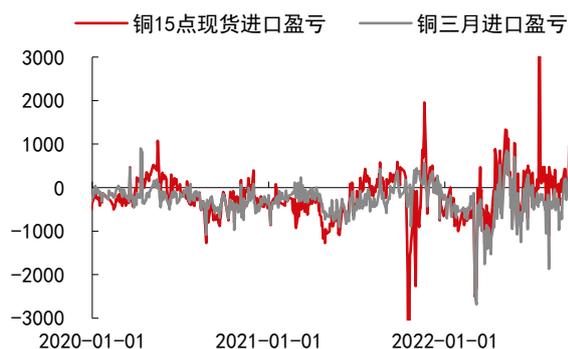
单位：短吨



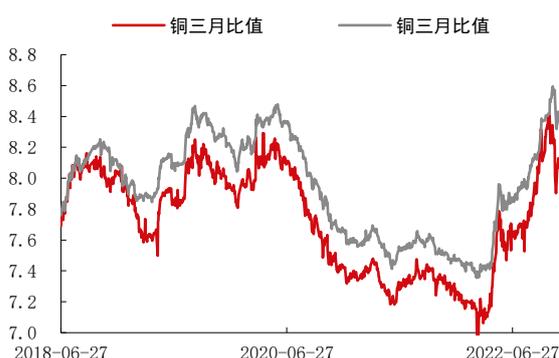
资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2022/11/18	7.1091	70	110	-24.49	-1308.54	7.92
2022/11/21	7.1256	80	110	-23.45	-1554.24	7.84
2022/11/22	7.1667	80	110	-22.97	-1534.45	7.89
2022/11/23	7.1281	70	110	-27.6	-1755.61	7.76
2022/11/24	7.1201	60	110	-27.6	-1452.27	7.87

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/11/18	524375	#N/A	3875	14350	502050	7975
2022/11/21	522000	#N/A	2375	14350	499925	7725
2022/11/22	517075	#N/A	4925	14350	495150	7575
2022/11/23	513275	#N/A	3800	14350	491600	7325
2022/11/24	509450	#N/A	3675	14350	488100	7000

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

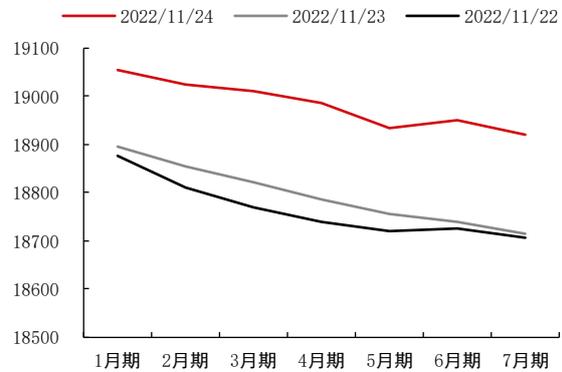
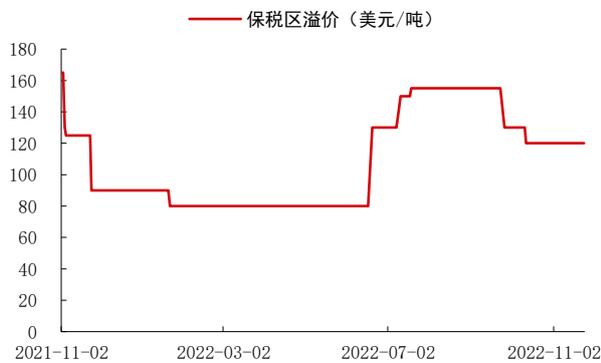
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

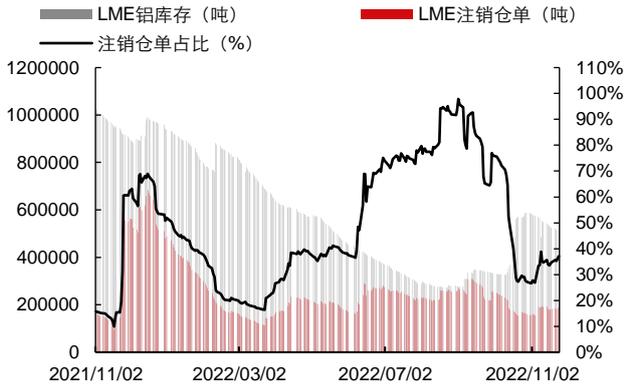


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

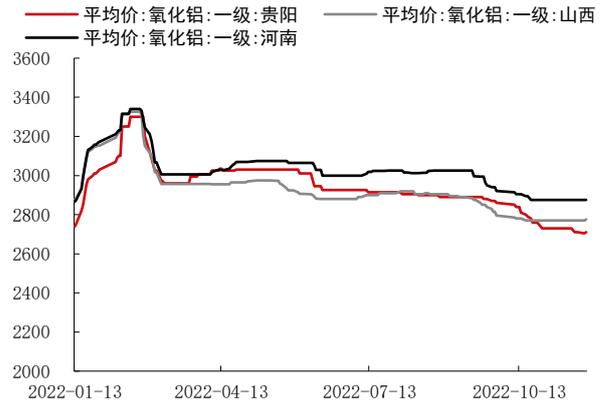
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



图表 16: 氧化铝价格

单位: 元/吨

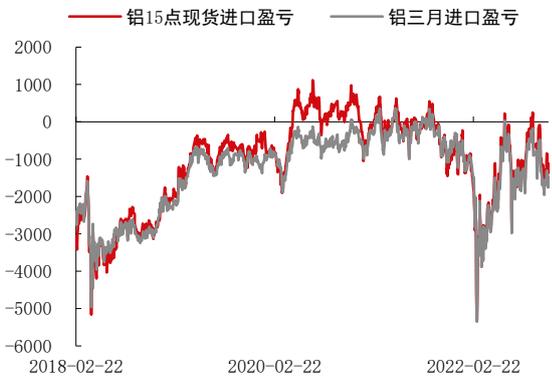


资料来源: Wind 中信期货研究所

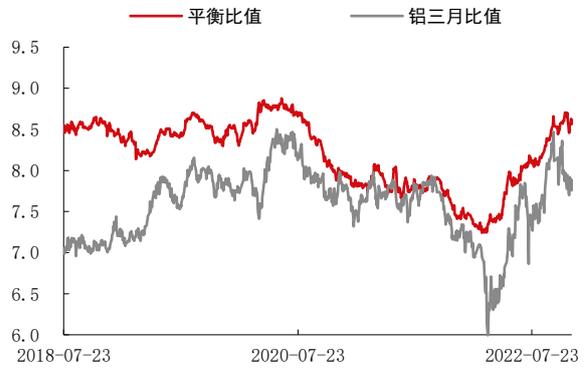
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/11/18	7.1091	365	150.0	-8.0	-2295	7.81
2022/11/21	7.1256	365	150.0	-15.8	-2251	7.84
2022/11/22	7.1667	365	150.0	-8.5	-2142	7.92
2022/11/23	7.1281	405	150.0	-6.3	-1921	7.95
2022/11/24	7.1201	415	150.0	-6.3	-1777	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
2022/11/18	42700	#N/A	50	42275	25	400
2022/11/21	42425	#N/A	275	42025	25	375
2022/11/22	42075	#N/A	350	41700	25	350
2022/11/23	41975	#N/A	100	41600	25	350
2022/11/24	41450	100	625	41075	25	350

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

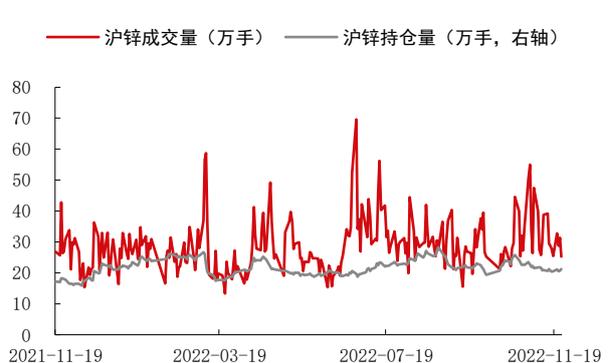
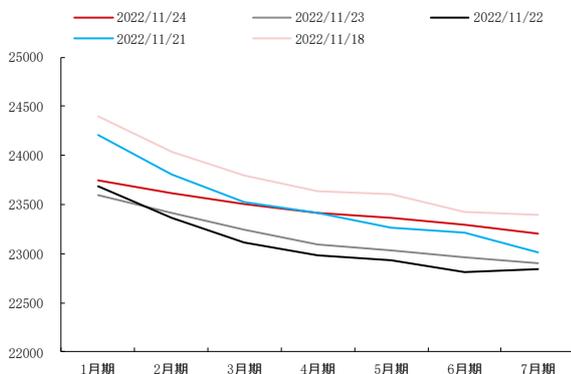
资料来源：Wind 中信期货研究

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



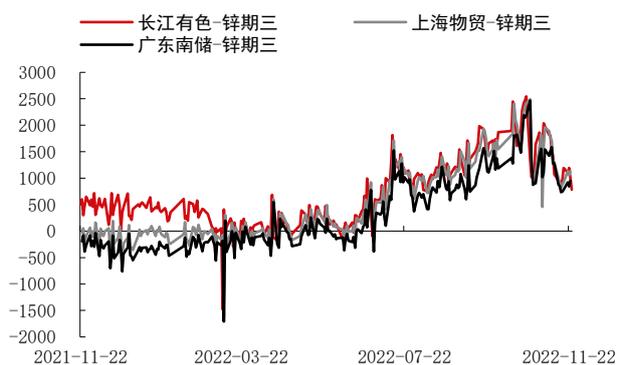
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

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

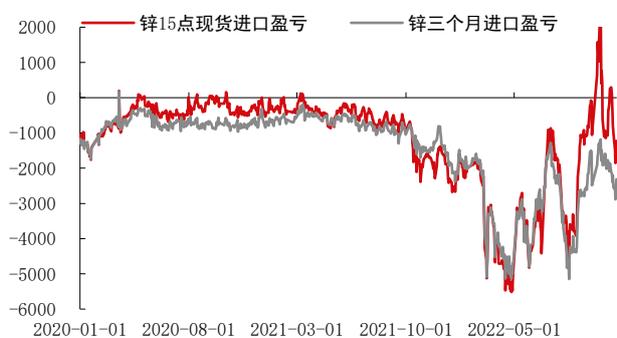


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

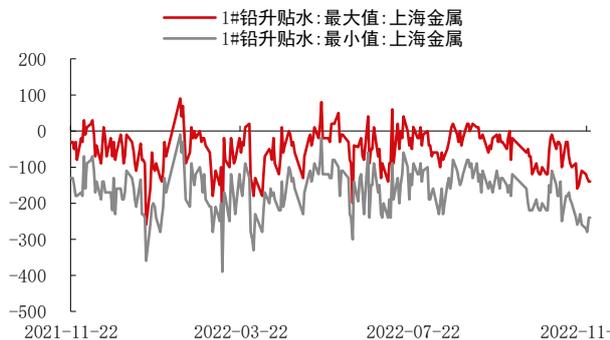
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价(美元/吨)	LME(0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/11/18	7.1091	-185	130.0	-12.95	-3284	7.31
2022/11/21	7.1256	-195	130.0	-18.75	-3265	7.34
2022/11/22	7.1667	-205	130.0	-16.5	-3133	7.44
2022/11/23	7.1281	-190	130.0	-13	-2953	7.47
2022/11/24	7.1201	-190	130.0	-13	-3104	7.40

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/11/18	29625	#N/A	#N/A	42275	25	400
2022/11/21	29000	#N/A	625	42025	25	375
2022/11/22	28375	#N/A	625	41700	25	350
2022/11/23	27575	#N/A	800	41600	25	350
2022/11/24	26650	#N/A	925	41075	25	350

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

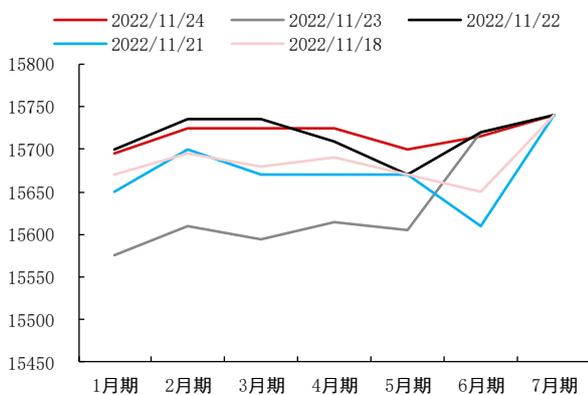
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 沪铅期货期限结构

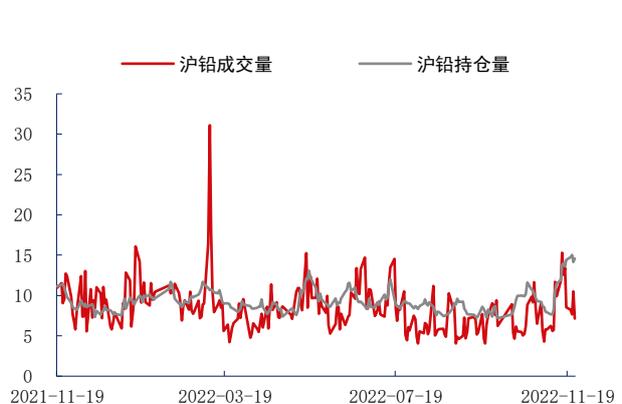
单位: 元/吨



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

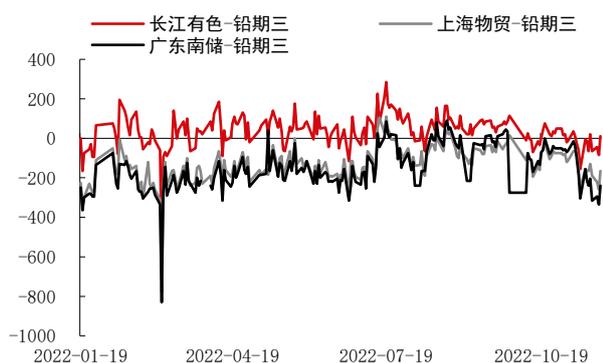


资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

图表 33: 国内铅期现价差

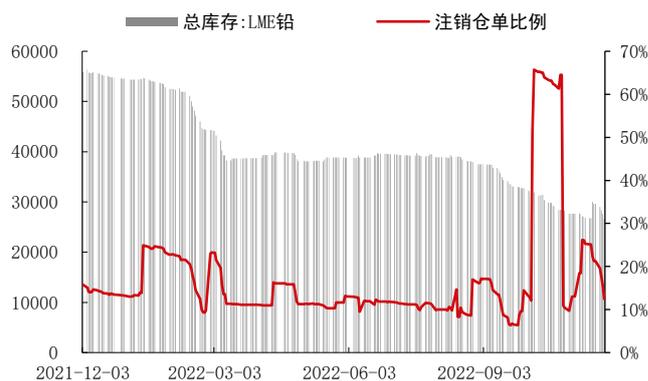
单位: 元/吨



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

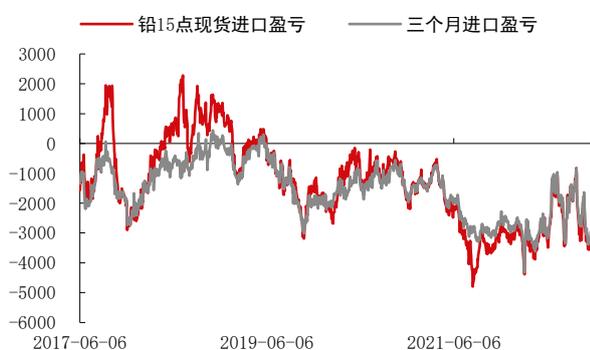
单位: 吨



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
2022/11/18	7.1091	2100	480.0	-134	-16483	7.62
2022/11/21	7.1256	2350	480.0	-155	-18099	7.57
2022/11/22	7.1667	2450	480.0	-127	-28297	7.26
2022/11/23	7.1281	2400	480.0	-138.75	-22657	7.42
2022/11/24	7.1201	2450	480.0	-138.75	-23226	7.39

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/11/18	49512	42	30	29640	19866	6
2022/11/21	49470	#N/A	42	29622	19842	6
2022/11/22	49800	432	102	29952	19842	6
2022/11/23	50772	1098	120	30978	19794	6
2022/11/24	51402	726	78	31296	20100	6

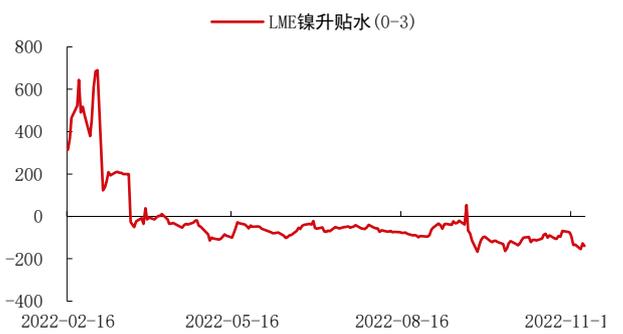
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

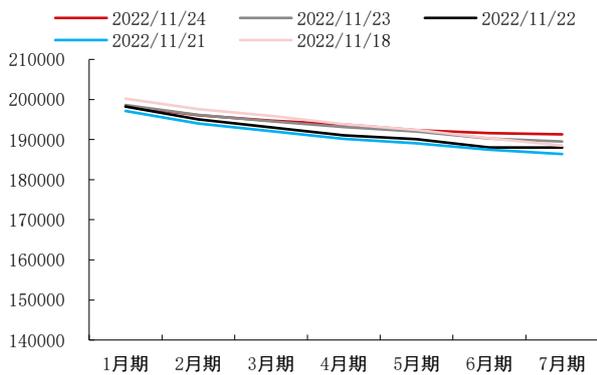
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



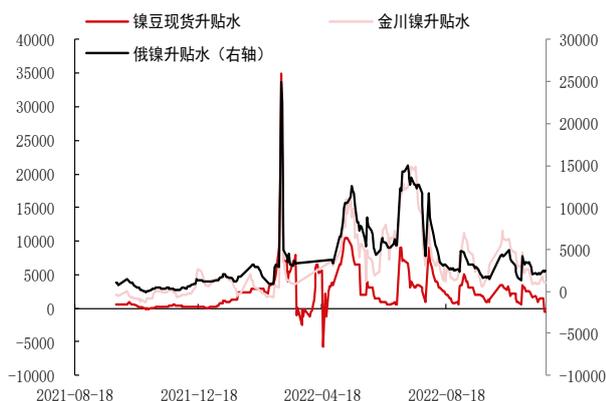
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

图表 42: 国内镍产品期现价差

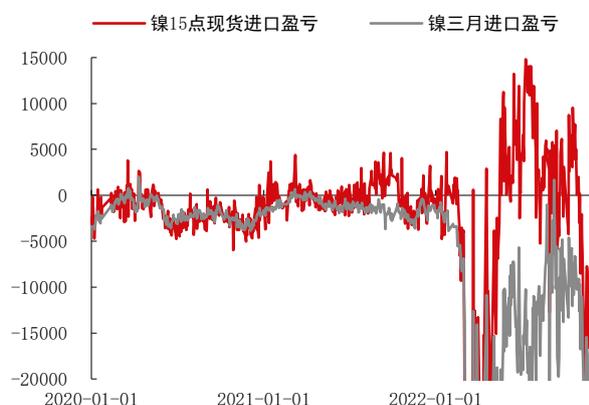
单位: 元/吨



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

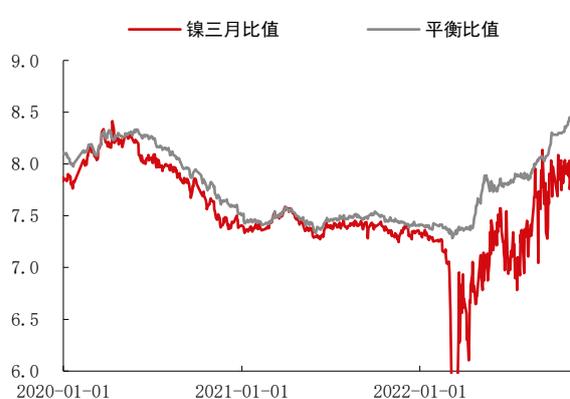
图表 43: LME 镍库存&注销仓单比例

单位: 吨



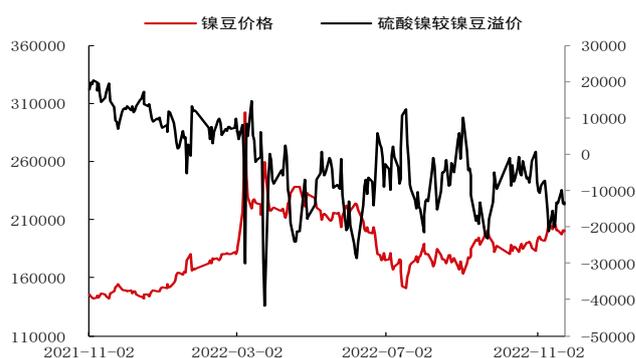
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

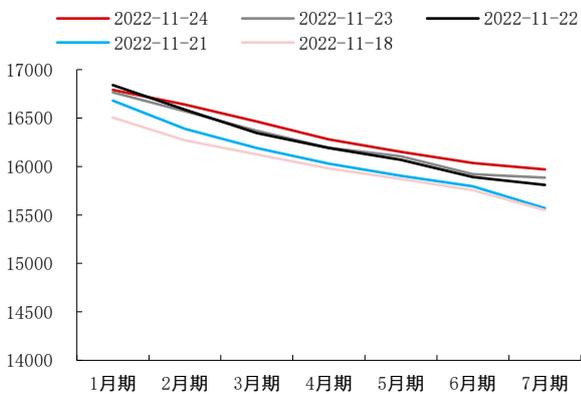
（六）不锈钢

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
2022/11/18	415	102263	179595	8600	1370	12175
2022/11/21	240	98945	169980	8500	1370	12200
2022/11/22	230	102620	167120	8500	1370	12125
2022/11/23	305	100305	150696	8500	1370	12150
2022/11/24	230	103008	155037	8500	1360	12175

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



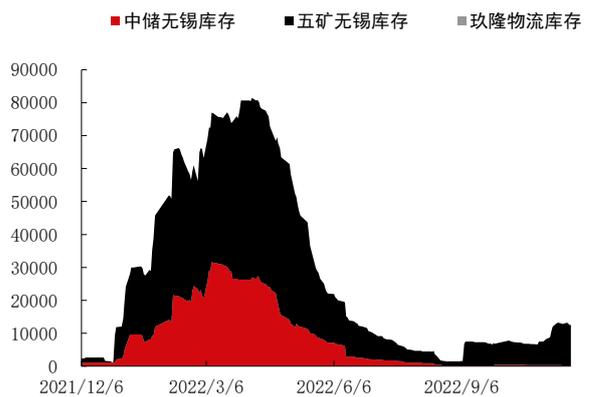
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 51: 不锈钢持仓量与成交量 单位: 手



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 52: 不锈钢期货库存 单位: 吨



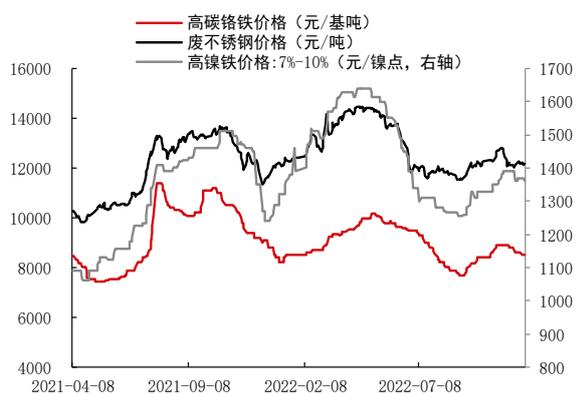
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/11/18	7.1091	-50	290	145	-5521	8.15
2022/11/21	7.1256	800	290	84	-5441	8.14
2022/11/22	7.1667	825	290	25	773	8.43
2022/11/23	7.1281	400	290	27	-4289	8.26
2022/11/24	7.1201	225	290	27	-2574	8.30

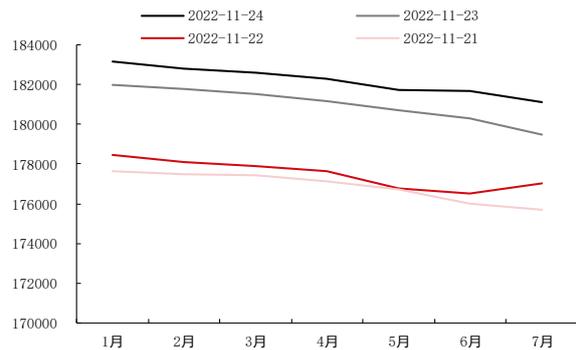
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/11/18	3415	#N/A	40	2965	240	210
2022/11/21	3415	#N/A	#N/A	2965	240	210
2022/11/22	3330	#N/A	85	2890	230	210
2022/11/23	3280	#N/A	25	2880	230	195
2022/11/24	3260	#N/A	45	2855	210	195

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



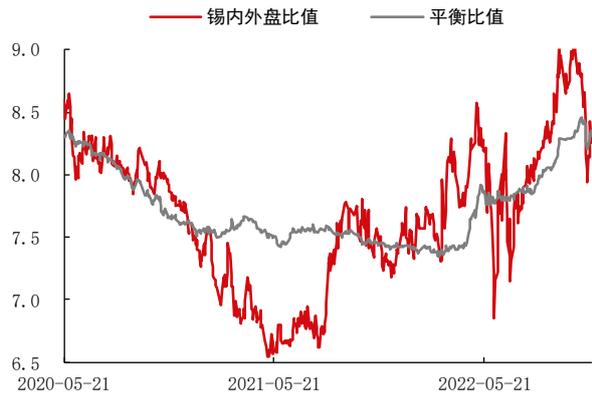
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>