

汇率波动主导当前盘面，有色维持震荡走势

报告要点

有色观点：汇率波动主导当前盘面，有色维持震荡走势

逻辑：宏观面上，11月美联储议息会议纪要和鲍威尔讲话均进一步证明美联储货币政策收紧力度趋缓，同时，国内疫情防控政策逐步优化，美元指数走弱和人民币升值提振有色。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，有色维持震荡走势，密切关注人民币汇率走势；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：汇率端波动主导当前铜价走势。

铝观点：出口量大幅下滑，铝需求走弱预期逐渐兑现。

锌观点：锌锭产量持续回升，静待库存拐点。

铅观点：废电瓶供需矛盾突出，推升价格中枢。

镍观点：现货市场资源趋紧，镍价高位震荡。

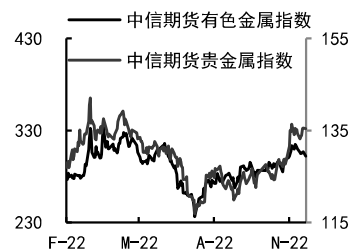
不锈钢观点：仓单库存明显增加，不锈钢价或高位承压。

锡观点：基本面有所压制，锡价反弹动力不足。

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：汇率端波动主导当前铜价走势</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）据海关总署数据显示，2022年11月中国铜矿砂及其精矿进口241.2万实物吨，同比增加10.26%，2022年1-11月中国铜矿砂及其精矿进口2316.9万实物吨，累计同比增加8.56%，创历史铜精矿进口单月新高记录。</p> <p>（2）据海关总署消息，11月未锻造铜与铜材进口约53.9万吨，同比增长5.7%，1-11月累计535.7万吨，同比增长8.5%。</p> <p>（3）12月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2022年11月末，我国外汇储备规模为31175亿美元，较10月末上升651亿美元，升幅为2.13%。</p> <p>（4）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水180元-升水260元，均升水220元，环比回落270元；12月5日SMM铜社库较上周五减少0.53万吨，至10.74万吨，12月7日广东地区环比减少0.06万吨，至1.32万吨；12月7日上海电解铜现货和光亮铜价差917元，环比减少500元。</p> <p>逻辑：宏观面上，11月美联储议息会议纪要和鲍威尔讲话均进一步证明美联储货币政策收紧力度放缓，同时，国内疫情防控政策逐步优化，美元指数走弱和人民币升值提振铜价。矿端来看，智利和秘鲁10月产量增速明显提升，尤其智利转为正增长，11月中国铜精矿进口大幅增长进一步证实铜矿供应宽松；国内供需面逐步趋松，低库存对铜价的支撑减弱。中短期来看，11月炒作的乐观情绪再度抬头，铜价延续震荡走势，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：区间操作，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：出口量大幅下滑，铝需求走弱预期逐渐兑现</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）12月07日，SMM上海铝锭现货报价19410~19450元/吨，均价19430元/吨，+20元/吨，升水20-升水60，升水40。</p> <p>（2）2022年12月05日，SMM统计国内电解铝社会库存50.7万吨，较上周四库存量增加0.7万吨，较11月底月度库存下降1万吨，较去年同期库存下降47.2万吨。</p> <p>（3）12月05日，SMM统计国内铝棒库存7.59万吨，较上周四库存量增加0.69万吨。</p> <p>（4）2022年11月国内未锻轧铝及铝材出口45.56万吨，同比下降10.55%，环比减少2.37万吨，连续4个月持续下降，排除2月春节因素，月度出口量降至21年下半年以来最低水平。前11月累计出口613.12万吨，累计同比增长收窄至21.3%。</p> <p>逻辑：11月铝材出口累积同比大幅下滑，当月出口量降至21年下半年以来最低水平，验证了海外铝需求走弱的判断。铝棒及铝合金加工企业利润持续亏损，生产意愿不足，或将提前放假，这将导致12月份的铝水转化比例继续下降，铝锭产量将增加。昨日铝锭和铝棒库存均出现累积，铝棒加工费进一步走弱，预计后期库存累积持续，铝价上涨动能受限。供应端：预计12月份日产量环比小幅回升。消费端：预计12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，国内外供需过剩预期较强，铝价存回调压力。</p>

操作建议：逢高沽空。

风险因素：宏观风险。

锌观点：锌锭产量持续回升，静待库存拐点

信息分析：

(1) 现货方面，上海 0#锌对 01 合约报升水 620 元/吨，广东 0#锌对 01 合约报升水 410 元/吨，天津 0#锌对 01 合约报升水 380 元/吨。

(2) 截至本周一（12 月 5 日），SMM 七地锌锭库存总量为 5.45 万吨，较上周五（11 月 28 日）增加 0 万吨，较上一周一（12 月 2 日）增加 0.34 万吨，国内库存环比录增。

(3) 2022 年 11 月 SMM 中国精炼锌产量为 52.47 万吨，环比增加 1.06 万吨。2022 年 1-11 月精炼锌累计产量为 545.2 万吨，累计同比去年同期减少 2.16%。

(4) Nyrstar 位于法国的锌冶炼厂 Auby 在一份声明中表示，鉴于当前具有挑战性的市场环境，其将会继续保持关闭。该冶炼厂自 10 月以来一直处于维修关闭状态，虽然当前检修已经完成。

逻辑：11 月锌锭产量继续回升，预计随着锌矿供应的宽松锌锭产量将继续回升，这也使得锌锭库存也将开始累积。海外方面，Nyrstar 位于法国的锌冶炼厂宣布将继续维持关闭状态，LME 锌价闻讯后继续反弹。当前美元指数处于回落态势，叠加近期地产政策频出，并且疫情防控优化，国内宏观预期转好对锌价有一定提振。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，等待库存拐点来临，锌价重心即将下移。

操作建议：观望或逢高试空

风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期

锌

震荡

铅观点：废电瓶供需矛盾突出，推升价格中枢

信息分析：

(1) 12 月 7 日，SHFE 铅期货持仓量为 13.59 万手，相较昨日减少 1.05 万手；较一周前减少 0.09 万手。

(2) 12 月 7 日铅升贴水均值为-200 元/吨（+75 元/吨）；12 月 6 日 LME 铅升贴水（0-3）为-14 美元/吨（-0.5 美元/吨）。

(3) 12 月 7 日再生铅利润理论值约为-38 元/吨（-75 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 550 元/吨（+0 元/吨）。

(4) SMM 数据显示 12 月 5 日铅锭五地社会库存为 4.5 万吨，较上周五减少 0.14 万吨，较上一周一减少 0.53 万吨。

铅

(5) SMM 数据显示，12 月 2 日再生铅原料库存为 12.3 万吨，较 11 月 25 日增加 11.66 万吨。

(6) SMM 消息，新疆地区某铁锌矿山表示，尽管矿山生产仍可保持正常，但货物运输受到疫情影响并未进入市场交易，出现近 2 个月的库存积压。

逻辑：沪铅已计入较多宏观因素，随美联储 12 月加息靴子落地铅价或出现回调。当前国内疫情对供给和需求两端同时形成压制，炼厂成品发运受阻，厂库累库幅度大于社库去库幅度，废电池供应偏紧价格上升，推升再生铅成本上移。铅现货深贴水，炼厂倾向于交仓，当前生产利润尚可，炼厂复产意愿增强，随防疫政策逐步优化供给或逐步趋松，需求边际转弱，本月出口或表现亮眼，但仍不具备大幅紧缺条件，铅价向上空间有限，且长期来看，锂电池等对铅酸蓄电池的替代格局长期不变。

操作建议：空单逢低减持

震荡偏弱

风险因素：海外经济衰退，国内需求超预期，国内疫情扰动

镍观点：现货市场资源趋紧，镍价高位震荡

信息分析：

（1）最新LME镍库存5.37万吨，较昨日减少588吨，注销仓单0.62万吨，占比11.46%；沪镍库存1202吨，较昨日减少12吨。LME库存偏低位波动，或由于进口窗口关闭加之海外市场结构问题，近日整体表现底部累积，就库存结构性来看，LME库存中镍板数量极少，预期后续库存或难再现重现明显去化或持续缓步累积。但需注意当前仓单库存极低状态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2301合约分别升水7500-8000元/吨，升水5800-6000元/吨；现货升水分别上涨350元/吨、持平；日内绝对价格延续高位运行，进口依然较大幅度亏损，现货市场海外资源渐紧，金川挺价意愿强烈，金川镍、俄镍升水高位上行，然下游成交依旧相对较弱。

（3）12月7日上午10时18分，由泰山钢铁集团与青岛城投集团、青岛嘉源共同投资建设的青岛印尼综合产业园镍铁冶炼项目RKEF3号生产线矿热炉实现成功点火。

（4）据印尼罗盘报电视台（KOMPAS TV），印尼考虑恢复镍矿出口并征税。

（5）12月7日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组下发《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

逻辑：供应端，电镍进口持续大幅亏损，社库连续去化，镍板升水高位运行，镍铁价格弱势；需求端，不锈钢大幅减产、硫酸镍暂偏高位，合金电镀等需求跟随绝对价格波动，需求有边际弱化趋势。整体来看，宏观是近日上行主导，美联储加息节奏放缓及国内疫情政策放松预期有效提振金属价格。基本上硫酸镍及低库存问题带来底部支撑不改，而进口持续亏损下国内现货市场资源趋紧也推动价格坚挺运行，然现货成交清淡、产业链需求负反馈对价格上方同时构成压力。政策面反复不断，矿端消息影响稍有限，短期考虑到进口大幅亏损国内资源转紧，预计沪镍价格仍运行于高位，但需警惕宏观情绪消化后价格高位回落风险，此外考虑到汇率波动风险，跨市套利注意锁汇。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，结构上继续关注跨市反套、跨期正套及镍不锈钢比值逢高沽空机会。

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

镍

震荡

不锈钢观点：仓单库存明显增加，不锈钢价或高位承压

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量30235吨，较昨日增加5445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2301合约贴水100元/吨-升水100元/吨；佛山地区现货对10点30分2301合约贴水100元/吨-升水100元/吨。市场情绪趋于平淡，佛山地区部分下游出现少量年前备库行为，无锡地区暂未有，成交表现尚可。目前来看，原料镍铁价格仍是弱势状态，铬铁

不锈钢

震荡

相对持稳，而原辅料价格有所企稳，整体成本下方空间有限。当前供给缩量不小，钢厂控制市场货量，供需博弈激烈，短时成交转好加之期货盘价走高，现货价格或表现坚挺。

（3）12月7日凌晨，南非大量发电站出现突发事故，中午12时开始南非全国实行六级限电。全国电力供需缺口达到5000MW以上，居民每天停电9小时。

（4）12月7日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组下发《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

逻辑：供应端，11、12月产量有持续收缩预期，但利润改善下减产或不及预期；需求端，钢厂利润一般，挺价意愿较强，日内市场情绪趋于平淡，火热成交回归理性，但成交尚可。整体来看，疫情管控优化预期逾强，地产政策利好不断，未来消费情绪边际改善，且美联储加息节奏放缓预期提振镍价，不锈钢也有受益。然基本面角度，供需博弈仍然激烈，钢厂挤压原料利润行之有效，钢厂利润有所恢复，后续减产或不及预期，市场资源依旧较多；一如我们近期提醒，中储无锡等仓库隐性资源较多，有转仓单预期，仓单库存日内再度大幅增加，实际供需扭转或需时间。印尼政策落空加之期现基差低位，不锈钢价应谨慎追高。中长期考虑到产能偏过剩，供强需弱进一步凸显，价格或难强势。

操作建议：单边区间操作，结构上继续关注镍不锈钢比值逢高沽空机会。

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：基本面有所压制，锡价反弹动力不足

（1）12月7日，伦锡库存增加30吨，至3105吨；沪锡仓单库存增加80吨，至4468吨；沪锡持仓增加7453手，至105927手。

（2）现货方面，12月7日上海有色网1#锡锭报价在194500-197500，均价196000，环比持平，现货对SN2212合约贴水1750-升水600元，均贴水575元。

锡

逻辑：12月7日沪锡反弹高点突破20万元，下午再次承压回落。供应端，锡精矿TC小幅下降，10月锡锭进口量继续走高，锡锭产量也超预期增长，锡锭供应偏充裕。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，11月焊料企业产能利用率有所回落，锡价快速反弹抑制锡需求，造成国内社会库存大幅累库。中短期来看，国内疫情防控优化和美元走弱对锡价有所提振，但消费情况不佳，叠加国内库存不断积累，使得锡价承压；长期来看，供需逐步趋松将持续压制锡价。

震荡

操作建议：保持观望

风险因素：供应扰动；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
2022/12/1	7.1225	390	77.5	-24.5	-1117.51	7.92
2022/12/2	7.0542	470	75.5	-17.5	-577.17	7.90
2022/12/5	7.0384	495	72.5	-42.5	-1079.25	7.79
2022/12/6	6.9746	490	72.5	-36.75	-116.44	7.84
2022/12/7	6.9975	220	70	-36.75	-670.85	7.83

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/12/1	88275	#N/A	1425	6625	61975	19675
2022/12/2	87450	#N/A	825	6625	61975	15250
2022/12/5	86725	250	975	6875	61650	18200
2022/12/6	86375	1075	1425	6950	61775	17650
2022/12/7	88475	2825	725	7250	63825	17400

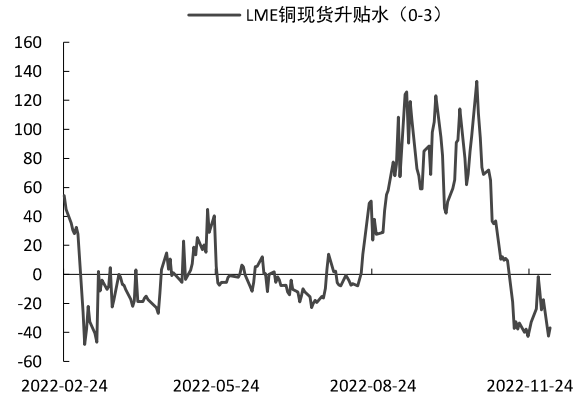
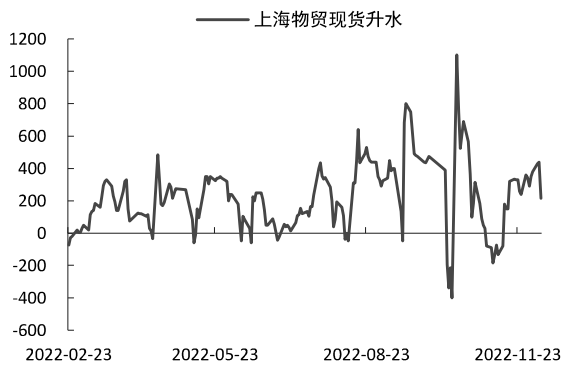
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

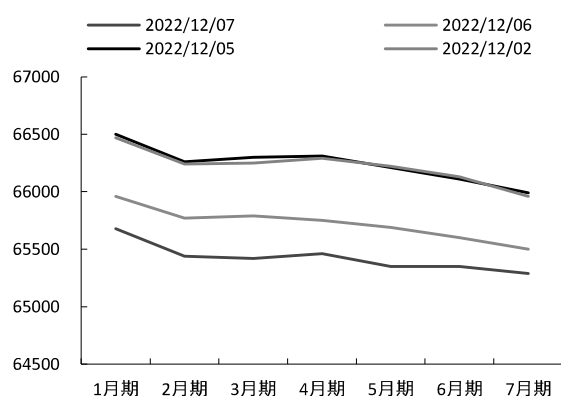
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

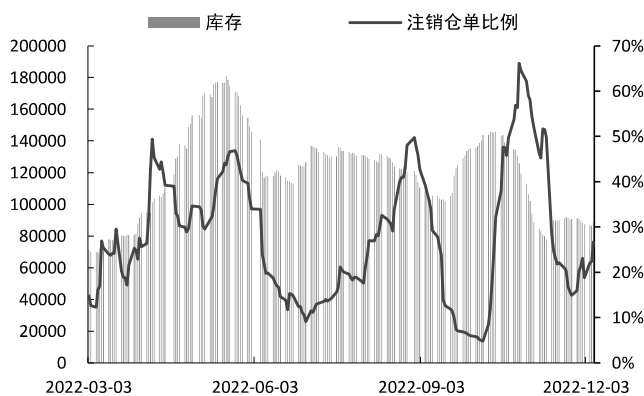
单位：元/吨



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

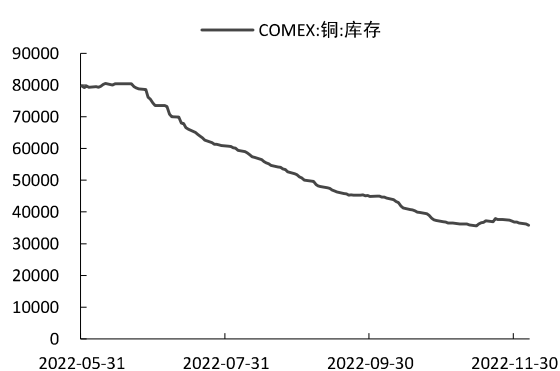
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

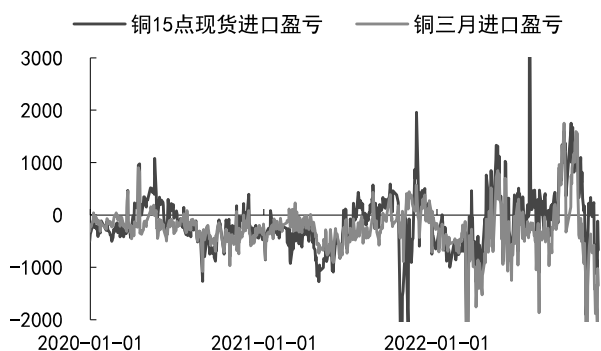
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

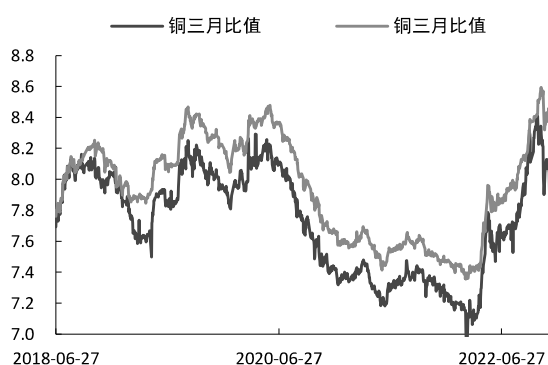
图表 8：铜进口盈亏

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
2022/12/1	7.1225	50	110	-28.01	-1891.28	7.70
2022/12/2	7.0542	40	110	-28.05	-1788.94	7.67
2022/12/5	7.0384	40	110	-31	-2190.21	7.50
2022/12/6	6.9746	40	110	-31.24	-1584.72	7.65
2022/12/7	6.9975	30	110	-31.24	-1652.61	7.65

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/12/1	499150	0	2075	14350	478050	6750
2022/12/2	497875	0	1225	14300	476825	6750
2022/12/5	495550	0	2375	14350	474650	6550
2022/12/6	491750	0	3800	14350	471075	6325
2022/12/7	483575	0	8175	14350	463150	6075

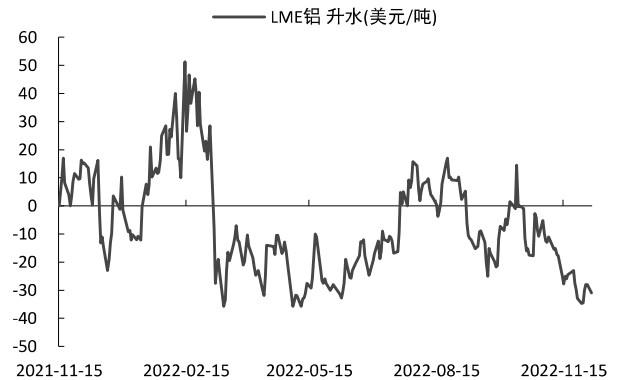
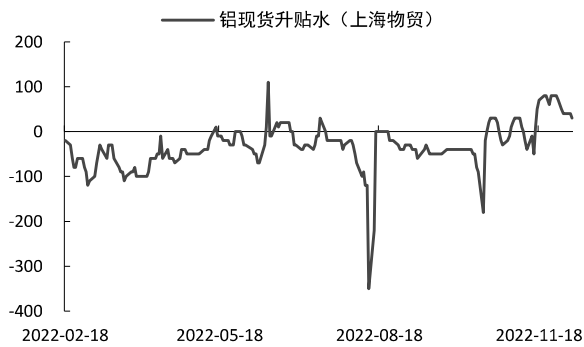
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

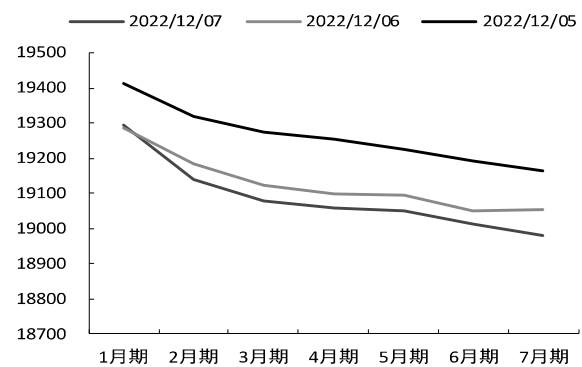
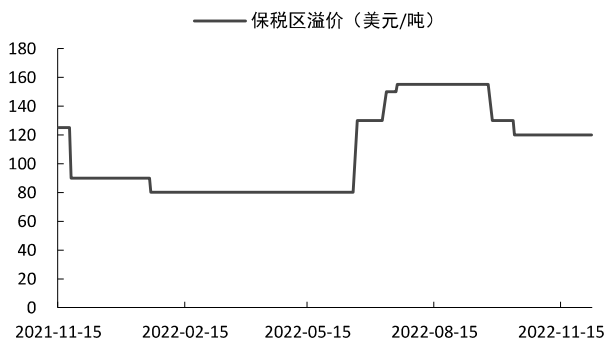
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

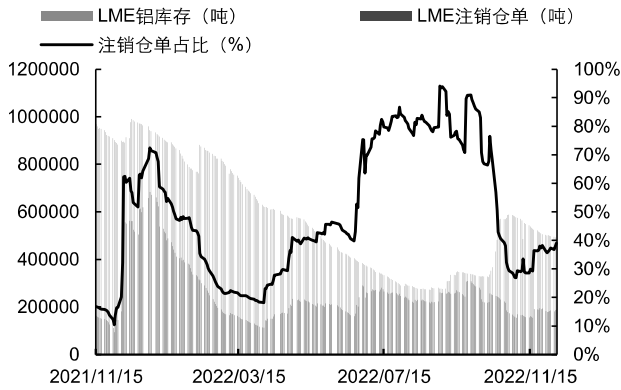
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

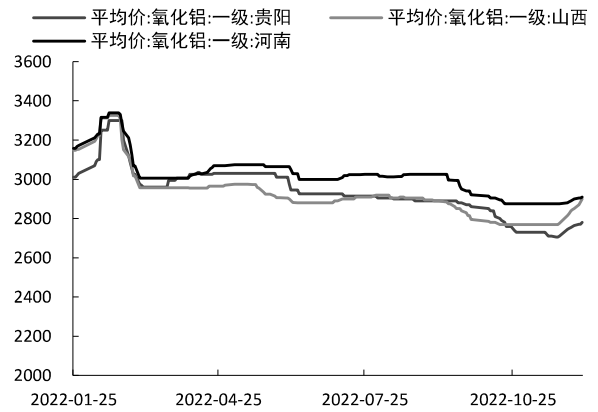
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



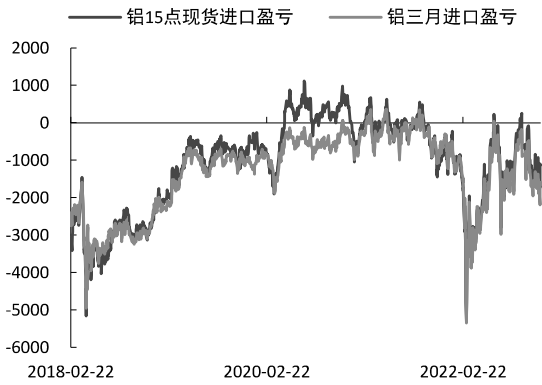
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



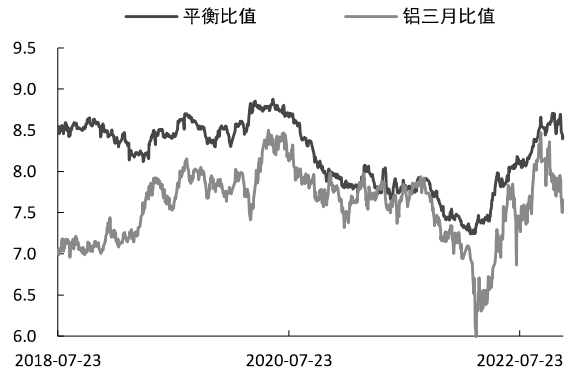
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

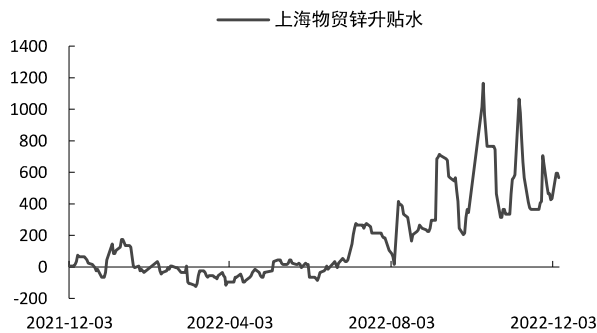
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口锌 溢价(美元/ 吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈 亏(元/吨)	主力沪伦比值
2022/12/1	7.1225	425	150.0	10.8	-2081	7.90
2022/12/2	7.0542	435	150.0	6.3	-1848	7.89
2022/12/5	7.0384	595	150.0	13.5	-2167	7.77
2022/12/6	6.9746	595	150.0	23.0	-1792	7.82
2022/12/7	6.9975	565	150.0	23.0	-2033	7.77

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/12/1	41225	0	75	40850	25	350
2022/12/2	40350	0	875	40000	25	0
2022/12/5	39750	0	600	39425	25	300
2022/12/6	38975	0	775	38675	25	275
2022/12/7	38575	0	400	38300	25	250

资料来源：Wind 中信期货研究所

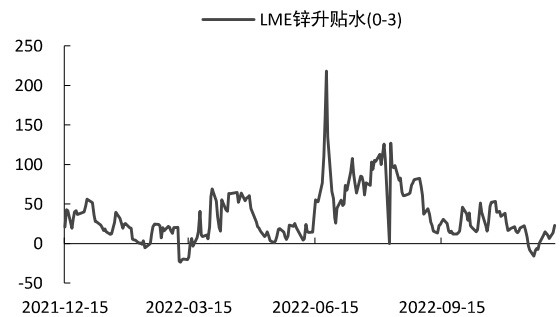
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

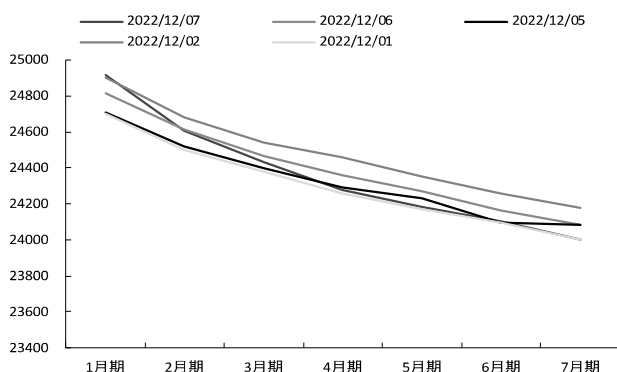


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究

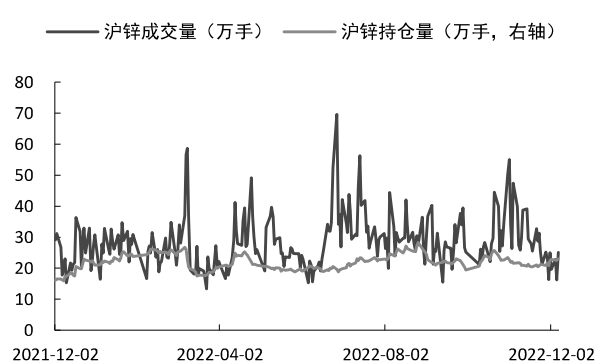
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

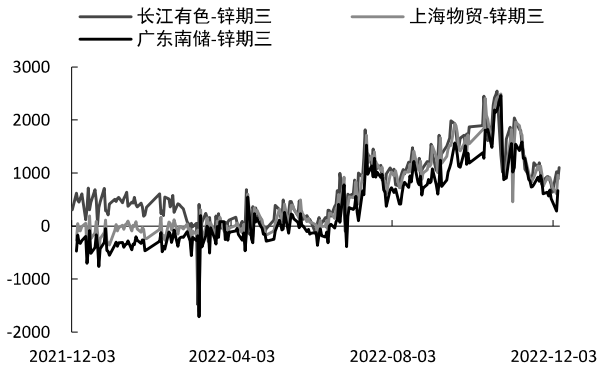


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

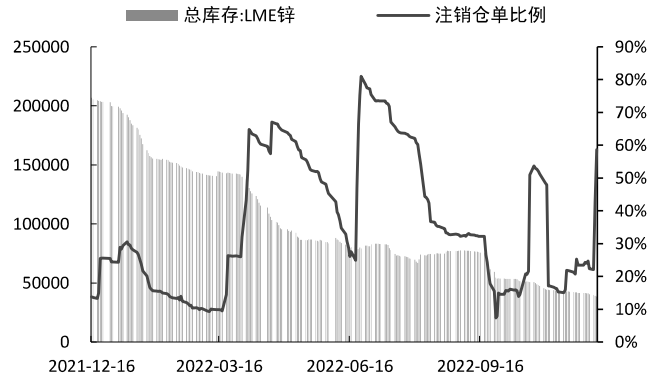
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

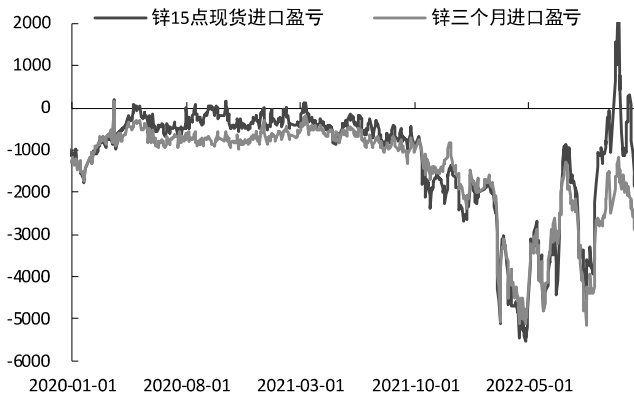


资料来源：Wind 中信期货研究所

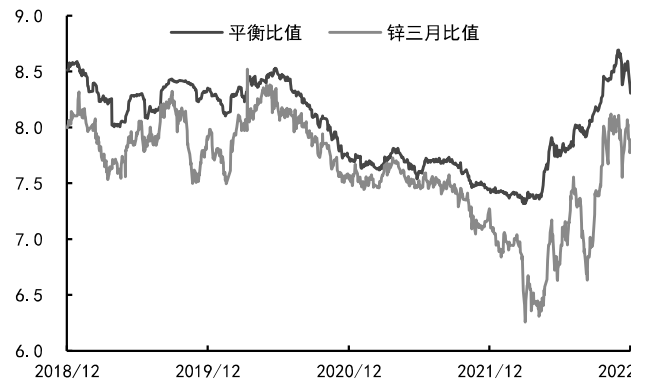
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

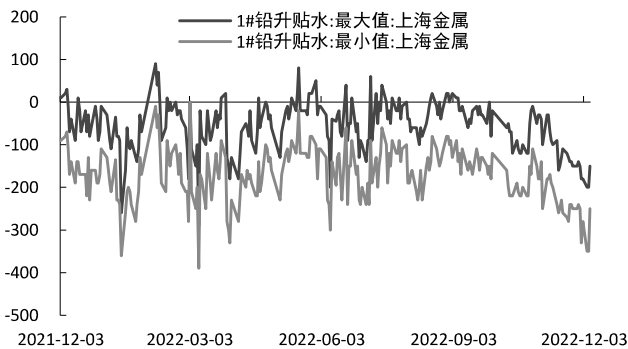
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2022/12/1	7.1225	-255	130.0	-12.5	-3586	7.21
2022/12/2	7.0542	-230	130.0	-12.75	-3313	7.25
2022/12/5	7.0384	-275	130.0	-13.5	-3554	7.14
2022/12/6	6.9746	-275	130.0	-14	-3344	7.15
2022/12/7	6.9975	-200	130.0	-14	-3386	7.15

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/12/1	23750	0	0	40850	25	350
2022/12/2	23750	0	0	40000	25	0
2022/12/5	23750	0	0	39425	25	300
2022/12/6	23750	0	0	38675	25	275
2022/12/7	23750	0	0	38300	25	250

资料来源: Wind 中信期货研究所

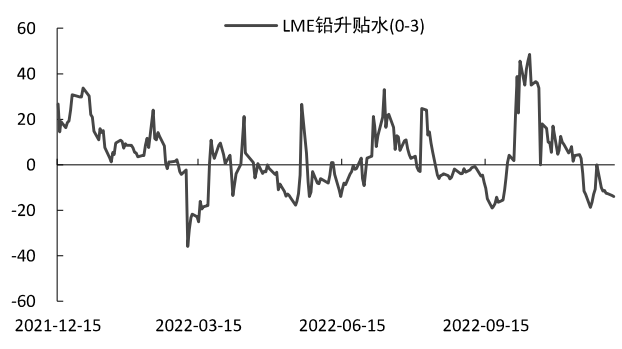
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

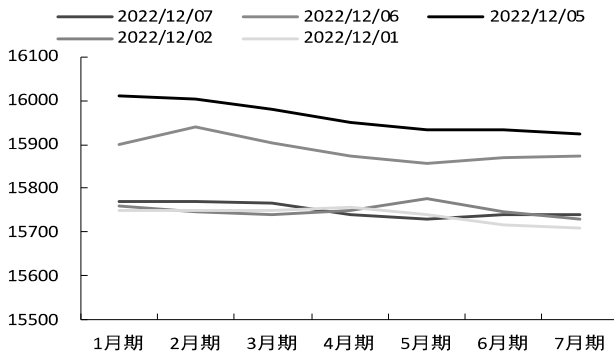


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

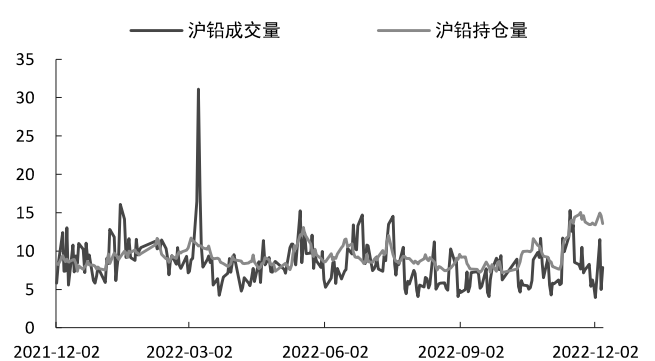
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



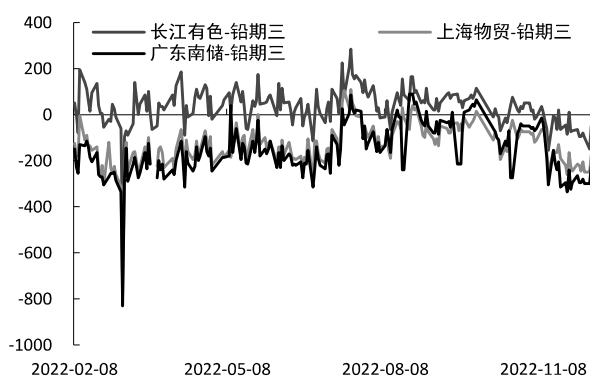
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

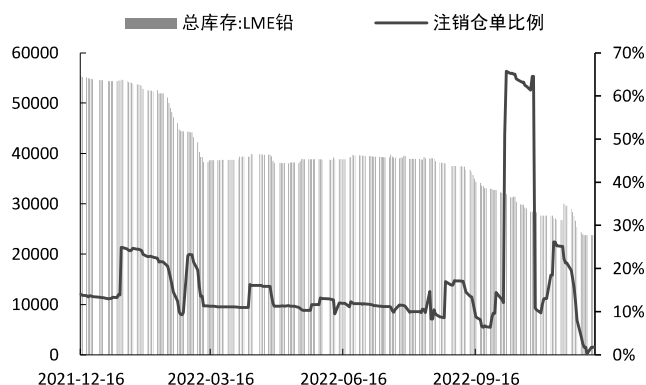
单位：元/吨



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

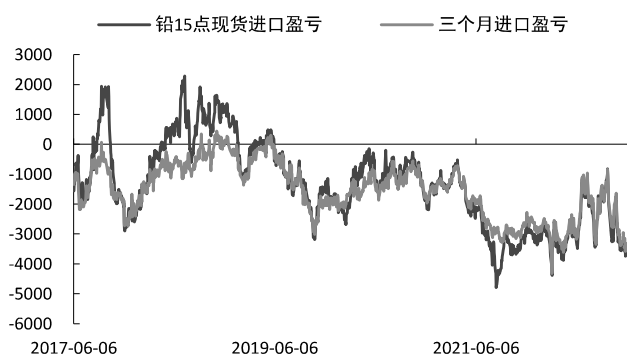
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

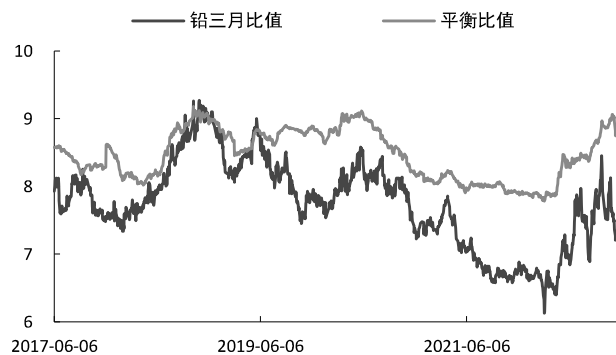
图表 35：铅进口亏损

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
2022/12/1	7.1225	5800	480.0	-105	-25695	7.33
2022/12/2	7.0542	5400	480.0	-112	-23993	7.32
2022/12/5	7.0384	5750	480.0	-124	-28354	7.18
2022/12/6	6.9746	5900	480.0	-129	-27692	7.13
2022/12/7	6.9975	5900	480.0	-129	-32384	7.01

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/12/1	53124	1026	24	31818	21300	6
2022/12/2	53274	342	168	32160	21108	6
2022/12/5	53202	0	72	32160	21036	6
2022/12/6	54240	1122	84	32262	21972	6
2022/12/7	53652	0	588	31800	21846	6

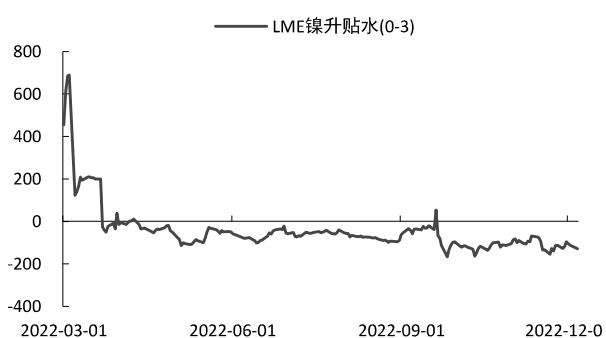
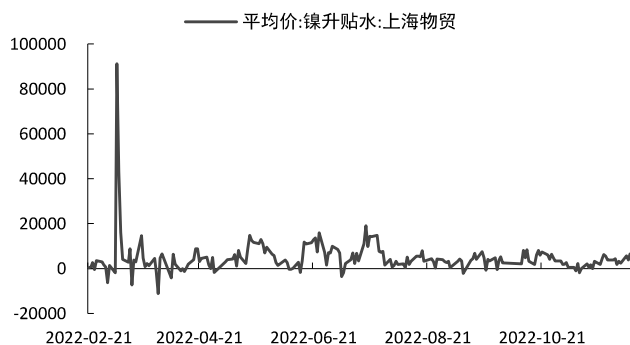
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

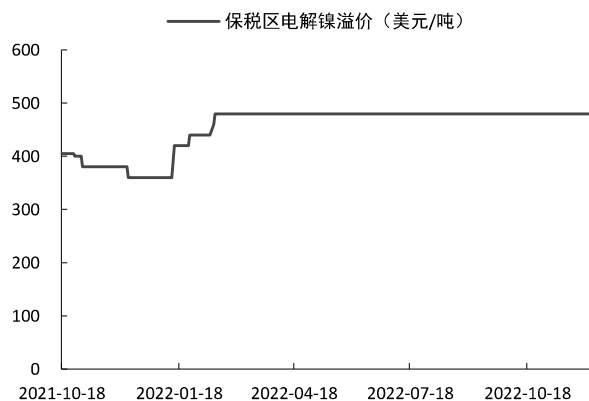
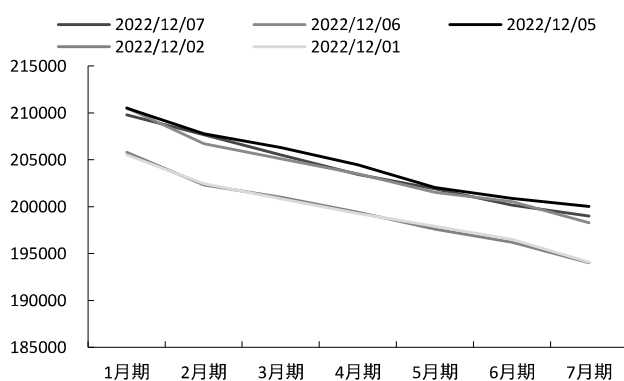
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



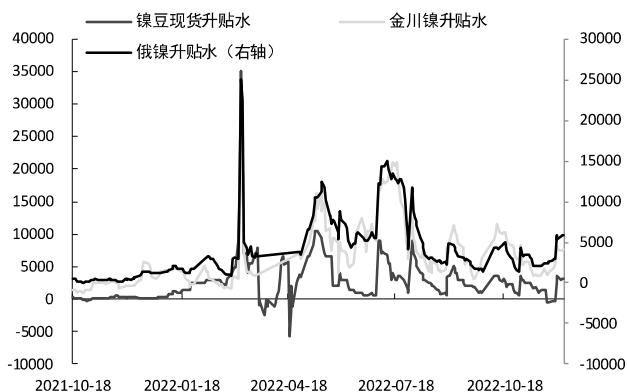
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

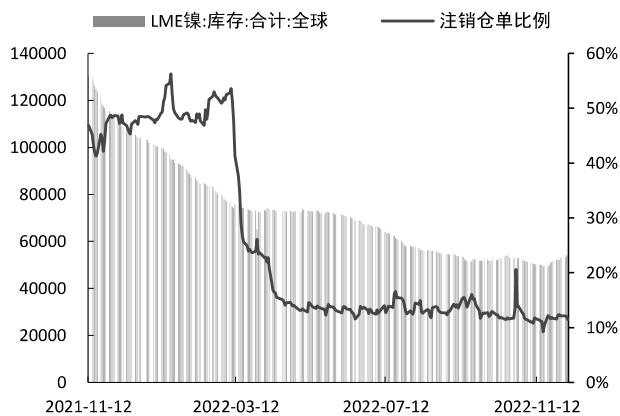
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 43：LME 镍库存&注销仓单比例

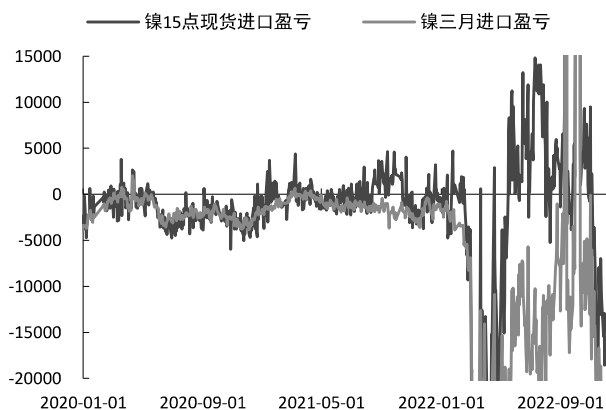
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

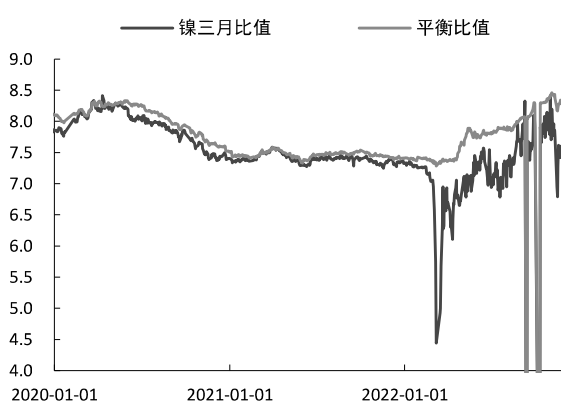
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 45：镍沪伦比值



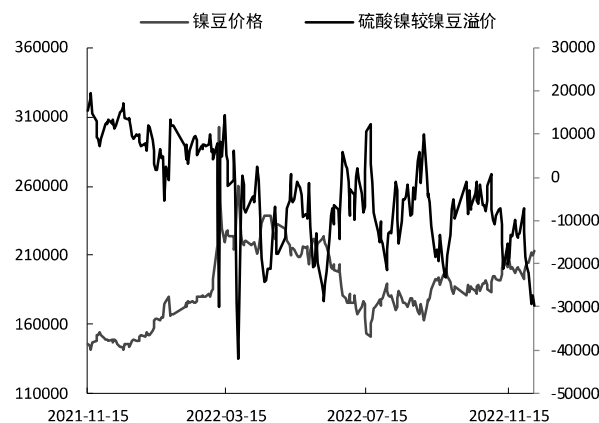
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

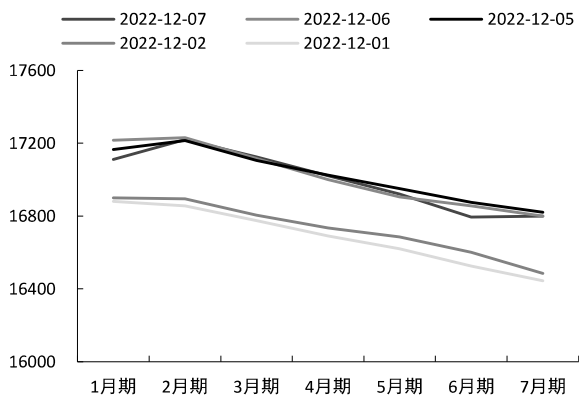
（六）不锈钢

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
2022/12/1	165	110342	118923	8500	1330	12175
2022/12/2	125	116972	109050	8500	1330	12225
2022/12/5	-45	128260	204232	8500	1330	12375
2022/12/6	-10	134824	119817	8500	1330	12375
2022/12/7	0	139787	145862	8500	1340	12375

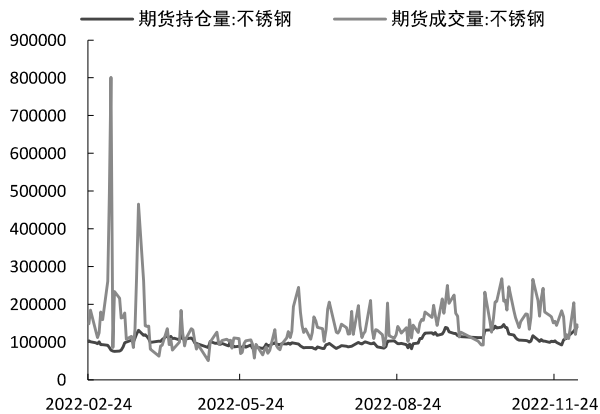
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 49: 不锈钢期货期现结构 单位: 元/吨



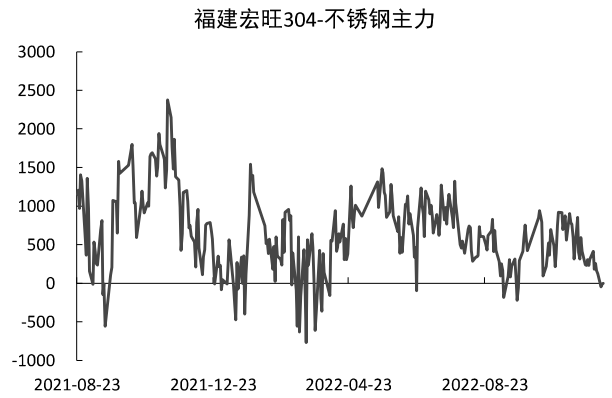
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 51: 不锈钢持仓量与成交量 单位: 手



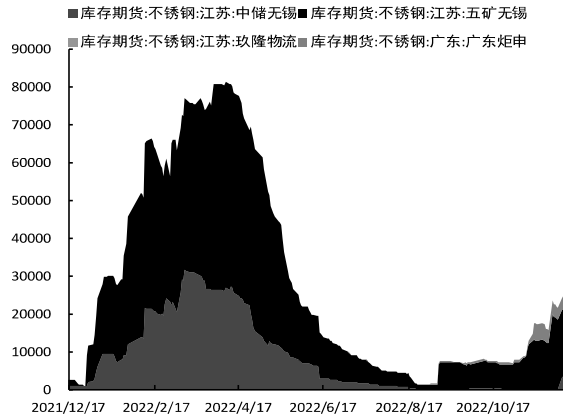
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

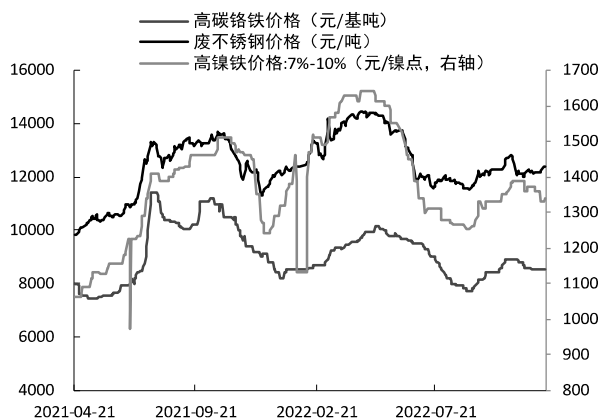
图表 52: 不锈钢期货库存 单位: 吨



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



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

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
2022/12/1	7.1225	-200	290	160	-11328	8.05
2022/12/2	7.0542	-125	290	125	-9042	8.07
2022/12/5	7.0384	-425	290	125	-6940	8.09
2022/12/6	6.9746	-200	290	132.5	-7699	8.04
2022/12/7	6.9975	-575	290	132.5	-6970	8.01

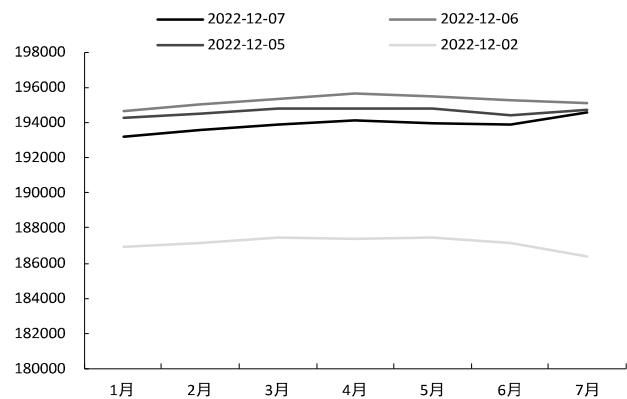
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/12/1	3055	0	120	2695	180	180
2022/12/2	2955	30	0	2725	205	25
2022/12/5	3085	0	25	2725	180	180
2022/12/6	3075	0	10	2715	180	180
2022/12/7	3105	45	15	2760	180	165

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

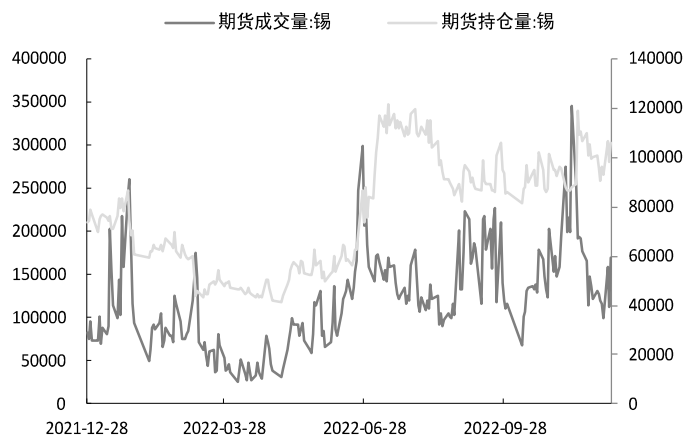
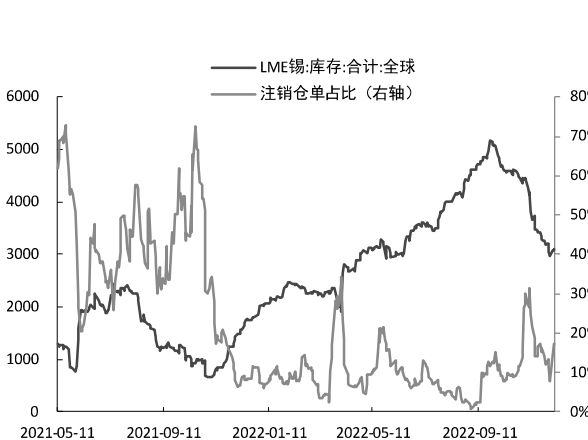
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



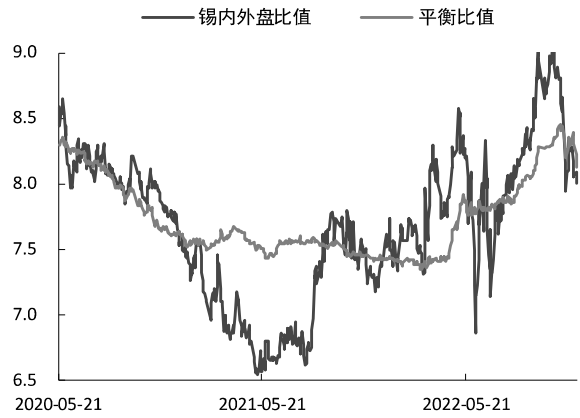
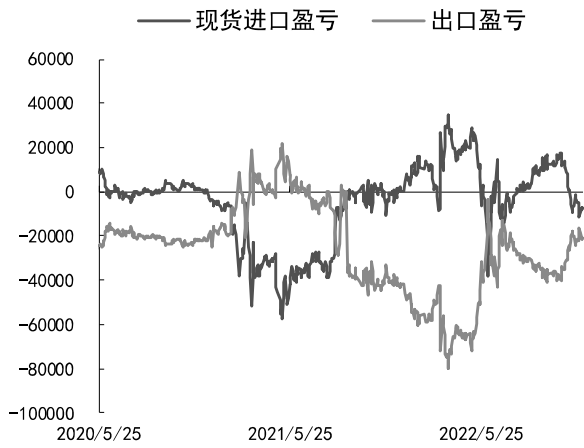
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>