

美元反弹令有色承压，静待消费复苏

报告要点

有色观点：美元反弹令有色承压，静待消费复苏

逻辑：宏观面上，1月美国非农新增就业超预期回升，美联储鹰派预期升温驱动美元指数反弹，这对有色金属价格有一定压制；但国内经济复苏乐观预期还未改变。而就供需面来看，国内有色消费缓慢回升，供应维持在偏高位，部分品种累库幅度偏快；同时，我们也看到秘鲁1月初以来的暴力抗议事件对部分品种的矿端供应构成扰动。中短期来看，国内经济复苏预期乐观支撑有色价格，但美元反弹及累库节奏偏快或限制进一步上行高度。

摘要：

铜观点：美元反弹对铜价有一定压制。
铝观点：云南铝厂减产担忧再起，铝市供给预期下滑。
锌观点：美元指数反弹，锌价承压下行。
铅观点：废铅料价格继续下行，LME 单日入仓 2000 吨。
镍观点：美元指数走强，镍价继续偏承压。
不锈钢观点：需求释放尚在验证，高库存仍压制价格。
锡观点：美元走强叠加库存激增，锡价受到压制。

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：美元反弹对铜价有一定压制</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) AFS 最新数据，截至 2 月 5 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 31.6 万辆汽车。仅上周，北美地区就因缺芯减产约 11,500 辆汽车，使该地区累计减产达到 5.53 万辆。亚洲、欧洲等其他地区则并没有出现新的减产。</p> <p>(2) 援引 mining 消息，First Quantum 周一表示，其子公司 Cobre Panama 铜矿运营商 Minera Panama 已暂停 Cobre Panamá 港口的精矿装载作业。</p> <p>(3) 据大宗商品经纪商 Marex 和 SAVANT (Marex 与 Earth-i 在 2019 年成立的卫星分析服务机构) 的联合声明显示，有利的经济状况提振了铜产量，以及 1 月通常是中国铜产量的旺季。都提高了 1 月的铜产量。衡量冶炼厂活动的指标全球铜分散指数在 1 月份升至 50.1，为去年 1 月以来的最高水平，高于去年 12 月的 48.0。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元-贴水 10 元，均贴水 30 元，环比收窄 40 元；2 月 6 日 SMM 铜社库较上周五增加 1.67 万吨，至 31.44 万吨，2 月 7 日广东地区环比减少 0.06 万吨，至 6.03 万吨；2 月 7 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1284 元，环比减少 200 元。</p> <p>逻辑：宏观面上，1 月美国非农新增就业超预期回升，美联储鹰派预期升温驱动美元指数反弹，这对铜价格有一定压制。供需面来看，精铜需求缓慢回升，供应偏高位，国内铜累库节奏偏快；秘鲁暴力抗议活动使得该国铜矿生产扰动风险在持续。中短期来看，国内经济复苏乐观预期及海外供应扰动风险支撑铜价，但美元指数反弹和国内累库节奏偏快对铜价有压制，关注 6.7 万附近支撑。</p> <p>操作建议：短线交易为宜</p> <p>风险因素：供应扰动；国内经济刺激政策超预期；美联储货币政策收紧超预期</p>	震荡
铝	<p>铝观点：云南铝厂减产担忧再起，铝市供给预期下滑</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 2 月 7 日，SMM 上海铝锭现货报价 18980~19020 元/吨，均价 19000 元/吨，-130 元/吨，贴水 80~贴水 40，贴水 60。</p> <p>(2) 2023 年 2 月 6 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 114.3 万吨，较上周四库存增加 9.6 万吨，较 1 月 30 上周一库存量增加 15.8 万吨。较去年 2 月份历史同期库存增加 27.8 万吨。</p> <p>(3) 2023 年 2 月 6 日，全国铝棒库存 20.94 万吨，继续维持累库走势，较 1 月 28 日累库增加 9.32 万吨。</p> <p>(4) 爱择咨询获悉，云南部分铝厂近日再度接到口头通知做好压减产准备，预计近期会与省级相关部门召开专项会议。根据部分工厂反馈，再度压减产比例大约在 10-20%，但目前尚无最终定论，爱择将持续跟进。</p> <p>逻辑：铝锭及铝棒库存累积幅度处于近几年高位，而节后需求复苏仍需时间兑现，预计本周库存维持累积，短期云南减产预期较强，铝累库速度有所放缓，现货贴水收窄，铝价维持震荡走势。中长线看，国内供给扰动较大，需求预期乐观，铝供需面紧平衡，铝价仍存向上空间。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> <p>风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。</p>	震荡

锌观点：美元指数反弹，锌价承压下行

信息分析：

（1）现货方面，上海 0#锌对 03 合约报升水 10 元/吨，广东 0#锌对 03 合约报升水 10 元/吨，天津 0#锌对 03 合约报贴水 50 元/吨。

（2）截至本周一（2 月 6 日），SMM 七地锌锭库存总量为 18.08 万吨，较上周五（2 月 3 日）增加 0.67 万吨，较上一周一（1 月 30 日）增加 2.29 万吨，国内库存环比录增。

（3）2022 年 12 月 SMM 中国精炼锌产量为 52.58 万吨，环比增加 0.11 万吨。2022 年 1-12 月精炼锌累计产量为 597.8 万吨，累计同比去年同期减少 1.77%。
逻辑：美国非农数据大超预期，带动美元指数反弹，对锌价产生压力，锌价承压下行。产业基本面来看，12 月锌锭产量继续回升，但回升幅度不及预期，主要因为西北地区冶炼厂设备检修造成，预计随着锌矿供应的宽松锌锭产量将继续恢复，后续供应端压力逐渐变大。需求方面，由于当前仍然处于淡季，下游企业开工率仍未恢复到正常水平，特别是地产相关需求仍然偏弱。库存在供给回升背景之下大幅度累积，现已回升至 18 万吨以上，低库存对于锌价支撑的逻辑正在减弱。预计随着锌锭产量逐渐恢复，锌锭库存将继续累积，锌价重心也将下移。短期受宏观预期影响锌价或有所反复。

锌

震荡

操作建议：区间操作

风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期

铅观点：废铅料价格继续下行，LME 单日入仓 2000 吨

信息分析：

（1）Mysteel 数据显示 1 月国内原生铅产量 27.41 万吨，环比减少 8.36%，同比增加 3.83%。1 月国内再生铅产量 27.71 万吨，环比下降 16.96%，同比下降 6.73%。

（2）受 12 月低沪伦比影响，铅锭及下游出口数据表现较好。SMM 数据显示，2022 年 12 月中国铅锭净出口 1.64 万吨，环比增 330.4%，同比增 167.3%。2022 年 12 月铅酸蓄电池净出口 2077 万个，环比增 23.82%，同比增 1.82%。

（3）2 月 7 日铅升贴水均值为-125 元/吨（+0 元/吨）；2 月 6 日 LME 铅升贴水（0-3）为-12.25 美元/吨（+3 美元/吨）。

（4）2 月 7 日废铅酸蓄电池价格 9025 元/吨（-25 元/吨），再生铅利润理论值约为-10 元/吨（-10 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 250 元/吨（-25 元/吨）。

（5）SMM 统计 2023 年 2 月 6 日全国主要市场铅锭社会库存为 5.14 万吨，较 3 日减 0.51 万吨，较 30 日减 0.75 万吨。

铅

震荡偏弱

逻辑：受高保有量的机动车、电动车替换需求影响，去年疫情因素压制铅酸蓄电池替换需求后置到今年，叠加冬天气温较低对铅电池寿命有影响，废铅料理论发生量明显趋增，供应端维持边际趋松趋势。铅的最大下游初端消费为铅酸蓄电池，而铅酸蓄电池受高保有量的电动车、机动车影响替换需求远大于新装需求，去年汽车行业车辆购置税减免政策使铅酸蓄电池的部分新装需求被前置，且机动车用启动电池寿命时限较长，没有明显消费端政策利好情况下铅下游消费整体保持稳定。整体而言，宏观面沪铅没有消费复苏故事可以讲，基本面供需有逐步趋松预期，当前铅价有成本支撑，元宵节后下游复产预期较强，预计铅价短期维持震荡运行，中长期铅价价格重心有下行趋势，当前沪伦比处于低位，关注铅锭和铅酸蓄电池出口情况。

操作建议：观望

风险因素：铅供应收缩超预期，消费和出口迅速走强，资金面情绪迅速转向

镍观点：美元指数走强，镍价继续偏承压

信息分析：

（1）最新LME镍库存4.97万吨，较前一日减少12吨，注销仓单0.60万吨，占比12.04%；沪镍库存1171吨，较前一日减少51吨。LME库存继续偏低位波动，当前国内外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2303合约分别升水7300-7500元/吨，升水6500元/吨；现货升水分别上涨400元/吨、下跌50元/吨；宏观负面影响延续，日内绝对价格继续下行，市场成交有所好转，部分合金厂商入市补库，升水表现止跌回涨。

镍

逻辑：供应端，电镍进口窗口逐步转向打开，镍铁价格偏强震荡；需求端，2月不锈钢、硫酸镍生产低位有所恢复，合金电镀仍有一定需求。整体来看，当前产业链视角下电镍依旧高估，虽较多企业希冀进一步转化硫酸镍至电积镍，然供应端增产难救近火，现实库存依旧极低位去化，价格强势基础尚存，波动弹性较大。自上周五美国公布非农就业数据大超预期后，美元指数应声走强，金属价格复又承压，当前美元指数继续强势，日内仍在消化宏观负面情绪。目前尚无进一步供需驱动，低库存本质下保持短线交易为宜，若价格偏弱震荡可暂关注下方20-20.5W一线支撑，警惕风险。中长期考虑到资源过剩加剧，镍产业链整体价格或将承压下行。

震荡

操作建议：单边保持短线交易为宜，仍以偏高位运行思路对待，保持谨慎；跨品种上中线继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

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

不锈钢观点：需求释放尚在验证，高库存仍压制价格

信息分析：

（1）最新不锈钢期货仓单库存量94183吨，较前一日减少1547吨，仓单库存年末起逐渐向上累积，需求不好背景下钢厂持续交仓推涨库存量，近日库存量小幅下移后，当前仓单水平依旧明显超出往年同期。

（2）现货方面，SMM消息，无锡地区现货对10点30分2303合约升水485元/吨-升水785元/吨；佛山地区现货对10点30分2303合约升水385元/吨-升水785元/吨。节后下游加工厂逐步开工，市场氛围开始回暖，锡佛两地成交尚可，预计短期现货价格继续相对持稳运行。

不锈钢

逻辑：供应端，利润不佳加之库存高累，1月不锈钢大幅检修减产，2月有所恢复；需求端，下游企业实际需求面临延后，关注元宵节后下游开工补库节奏及体量。整体来看，节后乐观消费预期进入验证期，如我们预期，原料端镍铬铁价格颇为强势，成本线抬升背景下不锈钢现价持稳，但现实库存大幅累积压力依旧有待消化，目前需求释放尚在进一步验证，当前成本支撑下短期或仍将偏震荡运行，建议单边可保持区间操作，继续关注元宵节后市场实际需求表现，后续视预期兑现情况可择机再度关注价格震荡向上机会。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。

震荡

操作建议：单边保持区间操作，关注需求预期兑现情况；跨品种上中线继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

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：美元走强叠加库存激增，锡价受到压制。

（1）2月7日，伦锡库存与昨日持平，为3195吨；沪锡仓单库存减少177吨，至7243吨；沪锡持仓增加2579手，至69035手。

（2）1月12日，秘鲁矿业公司Minsur周四在一份声明中说，由于普诺南部地区爆发反政府抗议活动，暂停圣拉斐尔锡矿的运营。

（3）现货方面，2月7日上海有色网1#锡锭报价在215500-217000，均价216250，环比减少2500元，现货对SN2303合约贴水500-升水800元，均升水150元。

锡

逻辑：供应端，国内锡锭产量处于较高水平，冶炼利润有所减少但依然有利可图，锡锭供应偏宽松；秘鲁锡矿停运和缅甸进口锡矿品位下降可能会造成原料供给紧张。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，12月焊料企业产能利用率同比回落，在消费偏弱的现实下，沪锡库存不断走高，但在国内宏观利好背景下，需求复苏预期较强。中短期来看，近期国内宏观利好和供给不足的预期对锡价有较强提振，使得锡在有色品种中表现较强；但消费情况不佳、沪锡和国内社库持续累库，也使得锡价承压，尤其美元走强对锡价造成较强压制，短期锡价将震荡运行；从长期来看，随着国内需求好转，锡价或将走强。

震荡

操作建议：短线操作为宜

风险因素：供应扰动超预期；需求不及预期

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
2023/2/1	6.7492	-40	29.5	-26.5	-1060.60	7.56
2023/2/2	6.713	-45	24	-24.25	-828.71	7.53
2023/2/3	6.7382	-65	24	-29.25	-81.96	7.64
2023/2/6	6.7737	-70	24	-33.5	-533.47	7.63
2023/2/7	6.7967	-30	22.5	0	-1006.67	7.63

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/2/1	74375	800	1650	5525	65800	3050
2023/2/2	72450	200	2125	5100	64300	3050
2023/2/3	70000	#N/A	2450	4850	62100	3050
2023/2/6	67450	225	2775	3850	60550	3050
2023/2/7	66475	200	1175	4050	59375	3050

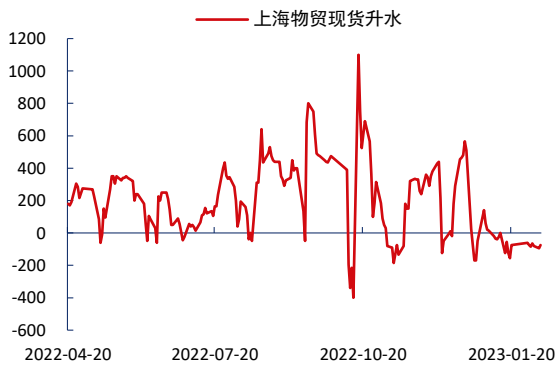
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

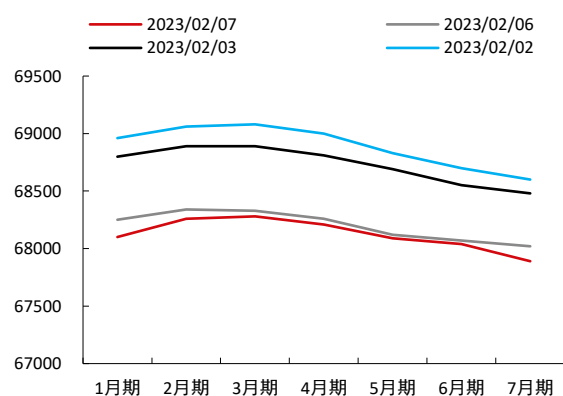
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

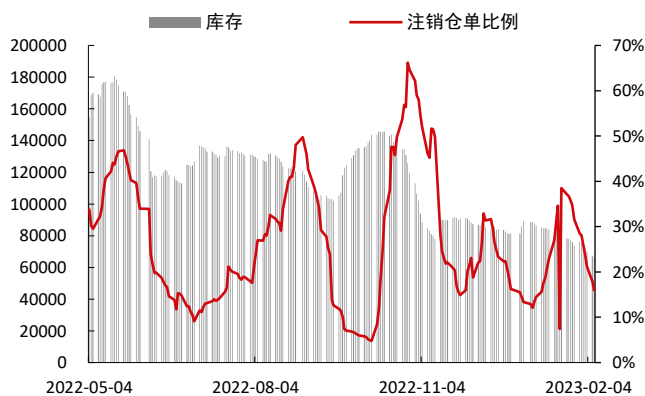
单位：元/吨



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

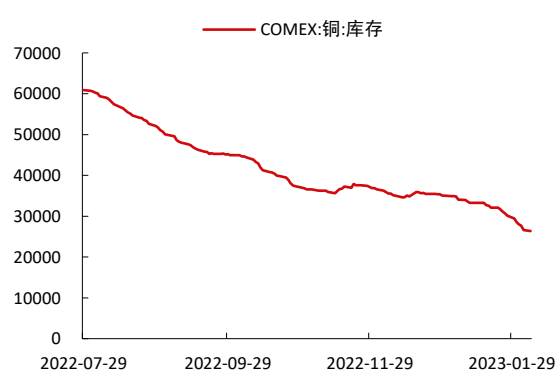
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

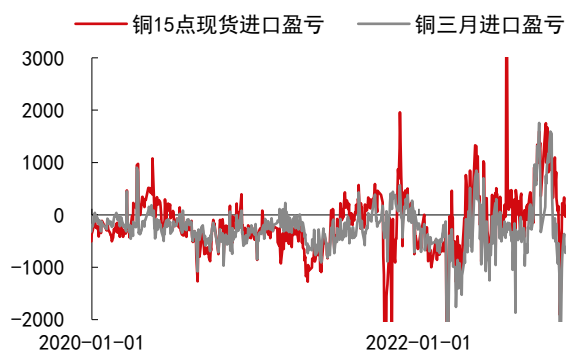
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

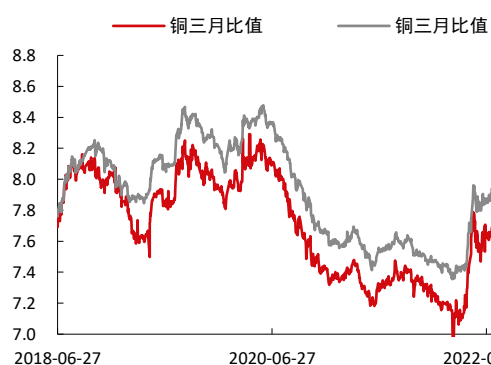
图表 8：铜进口盈亏

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
2023/2/1	6.7492	-100	80	-34.25	-1644.26	7.29
2023/2/2	6.713	-100	80	-33.99	-1657.73	7.24
2023/2/3	6.7382	-70	80	-35	-1349.37	7.39
2023/2/6	6.7737	-60	80	-35.49	-1398.29	7.41
2023/2/7	6.7967	-60	80	-35.49	-1238.75	7.49

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2023/2/1	404150	0	3175	14350	386000	3800
2023/2/2	399600	0	4550	14350	381450	3800
2023/2/3	395250	0	4350	14350	377100	3800
2023/2/6	289700	0	3050	14350	285575	3775
2023/2/7	270700	0	2000	14350	252575	3775

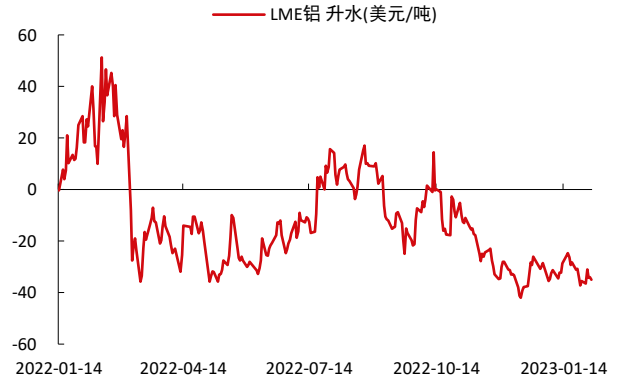
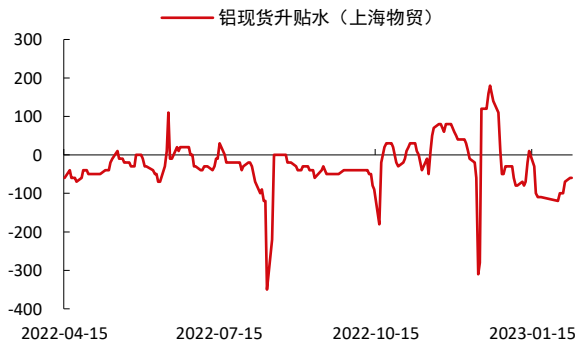
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

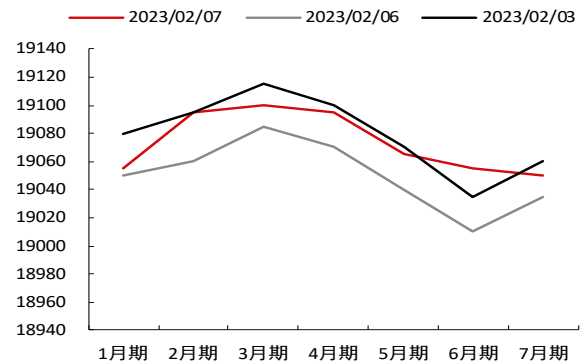
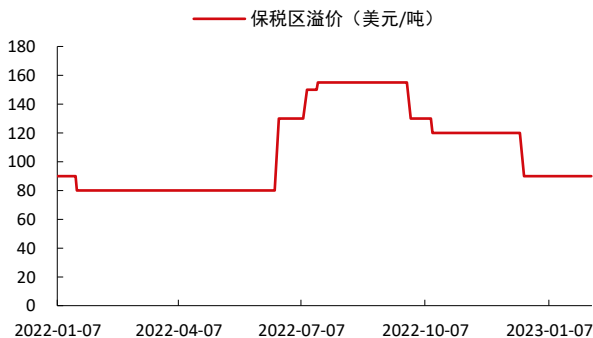
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

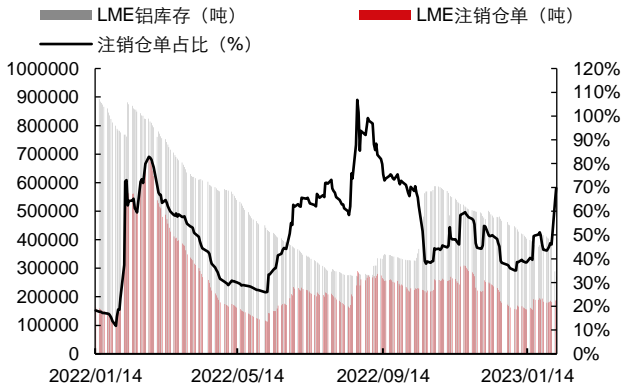
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

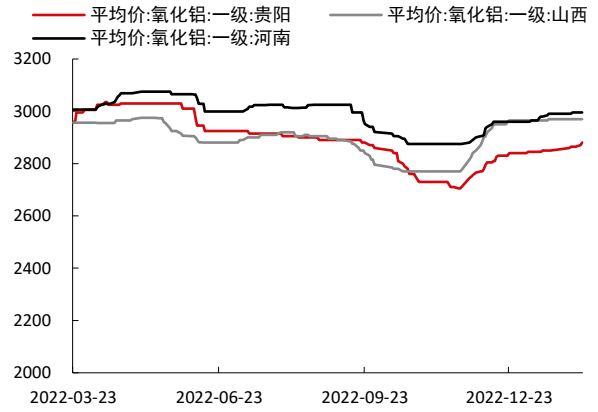
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



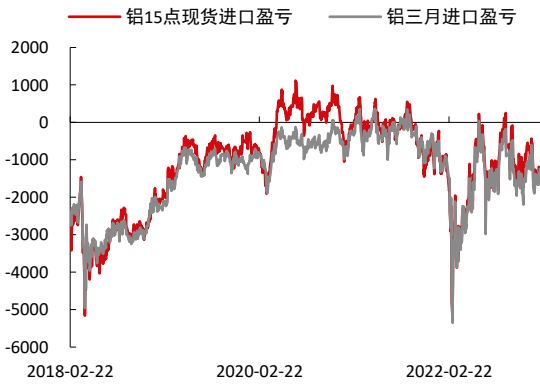
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



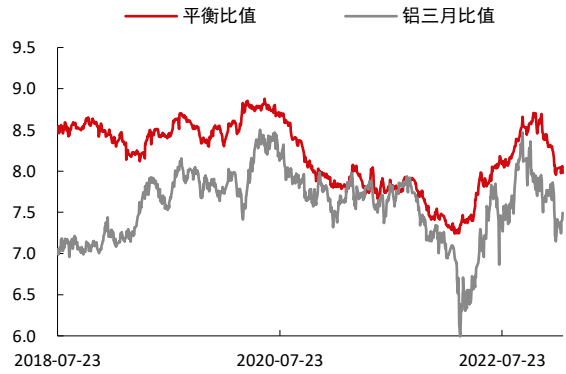
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

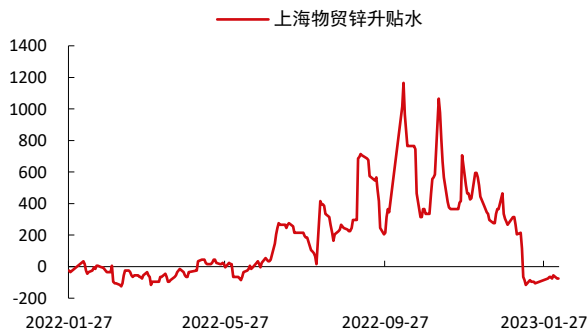
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口锌 溢价(美元/ 吨)	LME(0-3) (美元/吨)	三月进口盈 亏(元/吨)	主力沪伦比值
2023/2/1	6.7492	-65	150.0	25.8	-3219	7.14
2023/2/2	6.713	-75	150.0	29.0	-2948	7.17
2023/2/3	6.7382	-55	150.0	28.0	-2955	7.20
2023/2/6	6.7737	-75	150.0	33.0	-2750	7.28
2023/2/7	6.7967	-75	150.0	33.0	-2373	7.42

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/2/1	16475	0	775	16475	0	0
2023/2/2	16475	#N/A	#N/A	16475	0	0
2023/2/3	16375	0	100	16375	0	0
2023/2/6	16225	0	150	16225	0	0
2023/2/7	15600	0	625	15600	0	0

资料来源：Wind 中信期货研究所

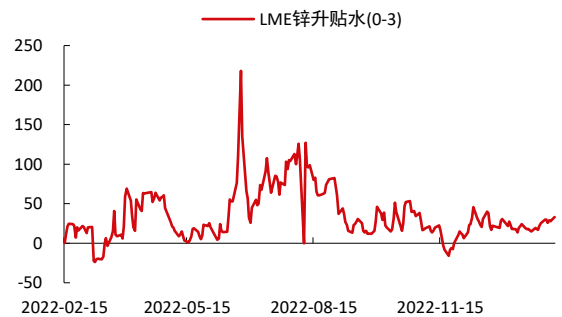
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

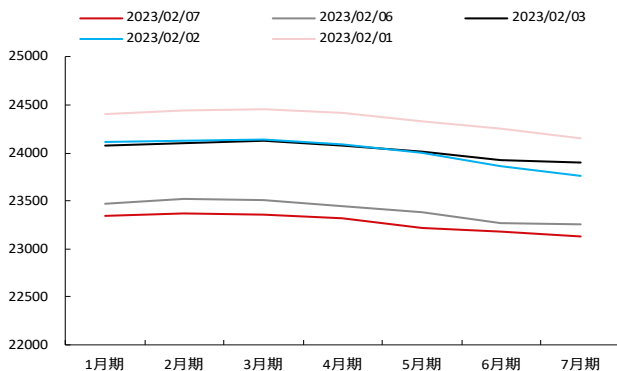


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

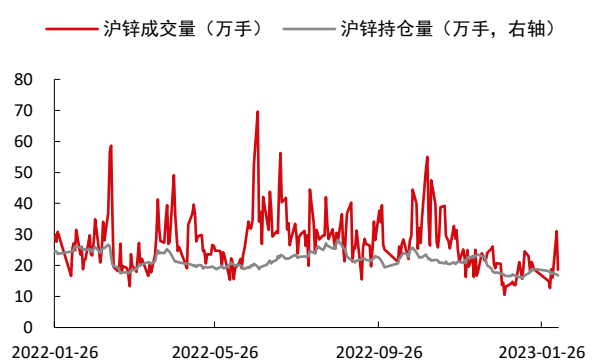
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手



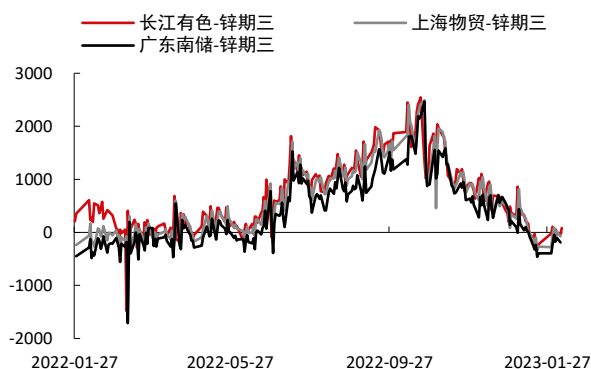
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

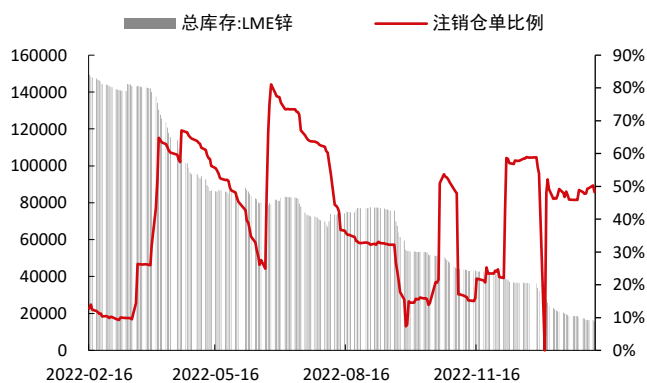
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

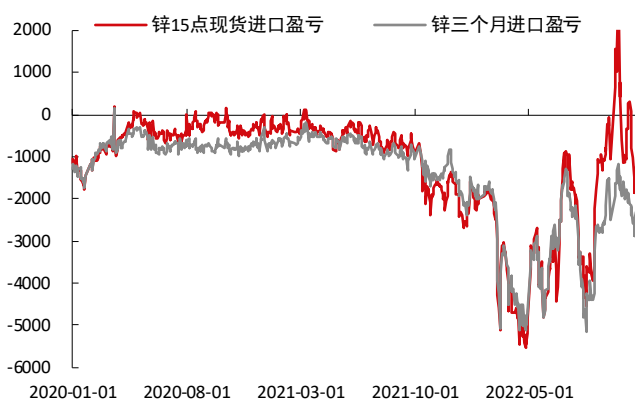


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

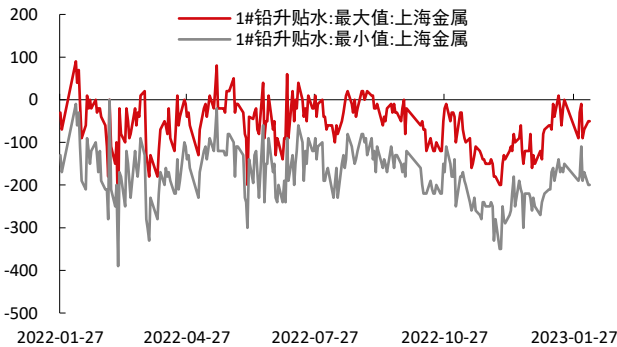
沪伦两市套利						
	人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅溢 价 (美元/吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2023/2/1	6.7492	-60	130.0	-11.5	-2851	7.08
2023/2/2	6.713	-140	130.0	-12.25	-2714	7.10
2023/2/3	6.7382	-120	130.0	-15.25	-2460	7.23
2023/2/6	6.7737	-125	130.0	-12.25	-2709	7.17
2023/2/7	6.7967	-125	130.0	-12.25	-2654	7.21

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/2/1	20225	0	25	16475	0	0
2023/2/2	20225	#N/A	#N/A	16475	0	0
2023/2/3	20200	0	25	16375	0	0
2023/2/6	20200	0	0	16225	0	0
2023/2/7	22175	2000	25	15600	0	0

资料来源: Wind 中信期货研究所

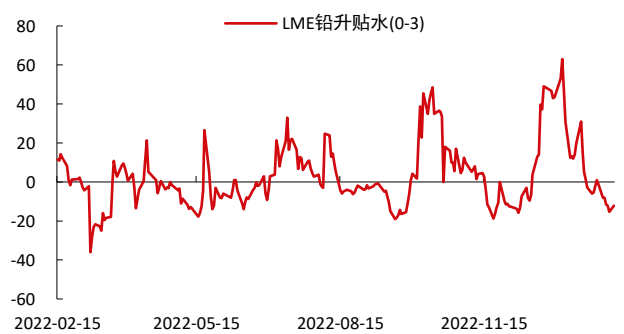
图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 铅现货升贴水

单位: 美元/吨

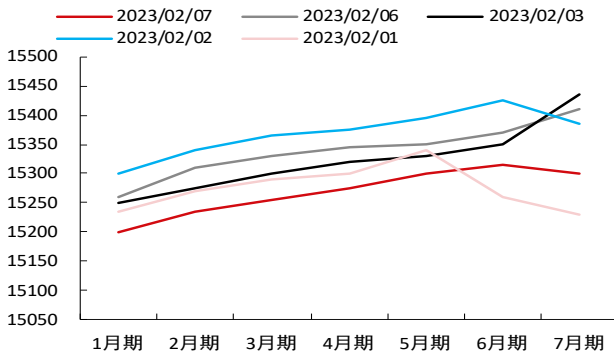


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

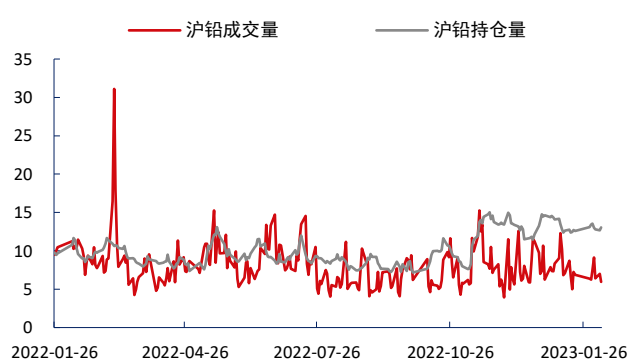
图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手



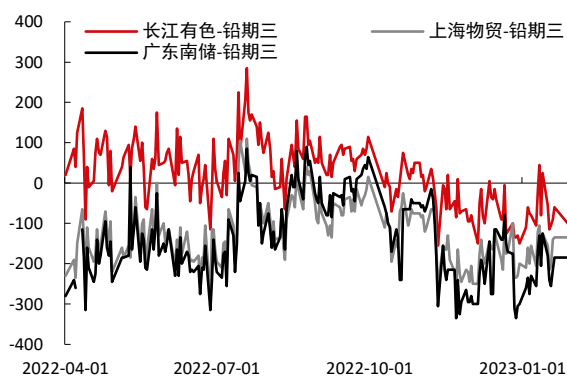
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

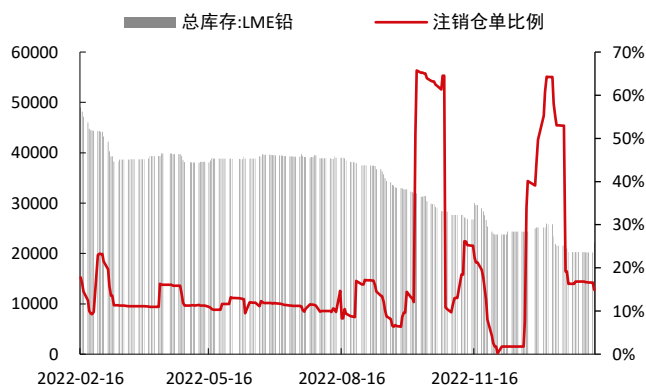
单位: 元/吨



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

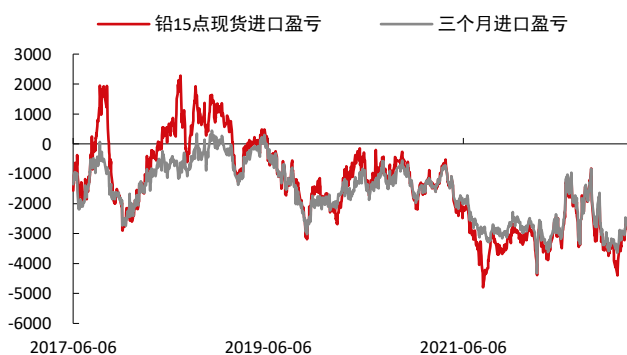
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

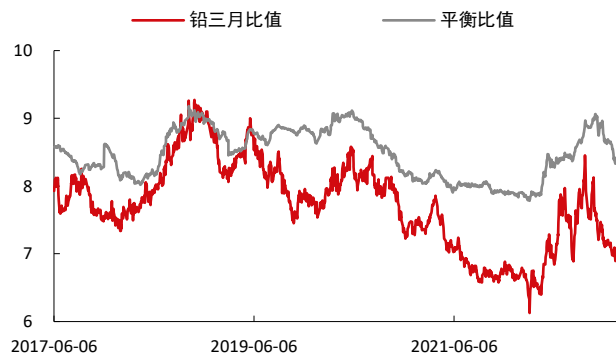
图表 35: 铅进口亏损

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
2023/2/1	6.7492	7250	480.0	-204	-13067	7.39
2023/2/2	6.713	6800	480.0	-180	-18486	7.16
2023/2/3	6.7382	6750	480.0	-185	-11590	7.42
2023/2/6	6.7737	6550	480.0	-205	-9632	7.52
2023/2/7	6.7967	6500	480.0	-205	-11870	7.46

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/2/1	49086	0	288	29184	19896	6
2023/2/2	48672	0	414	28920	19746	6
2023/2/3	49062	756	366	29532	19524	6
2023/2/6	48648	828	162	28428	20214	6
2023/2/7	49308	390	402	28920	20382	6

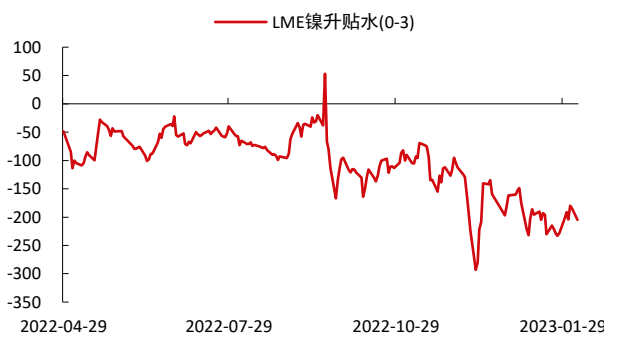
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

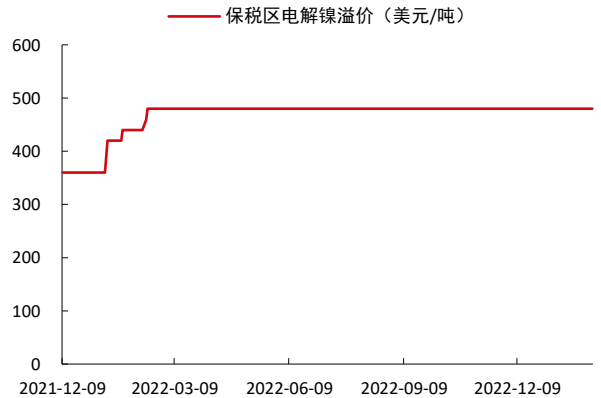
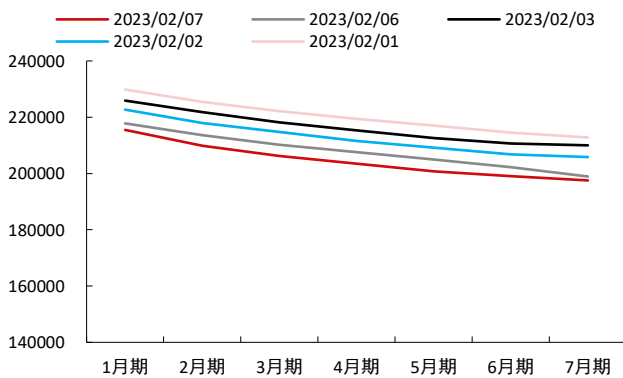
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

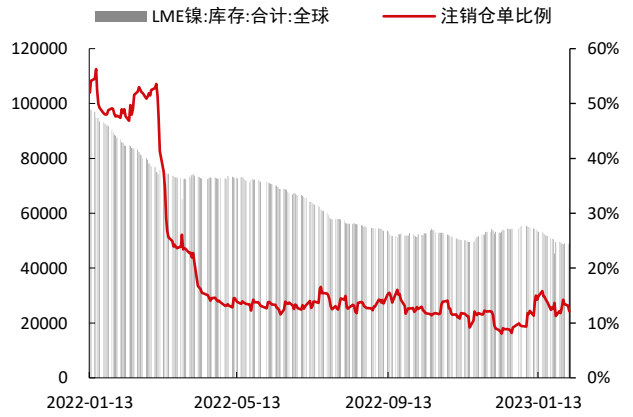
单位：元/吨



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

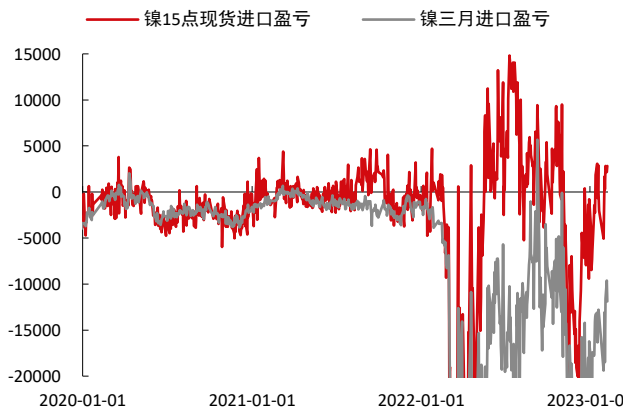
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

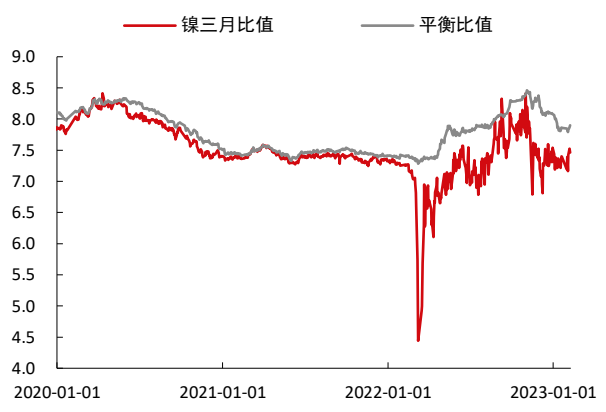
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 45：镍沪伦比值



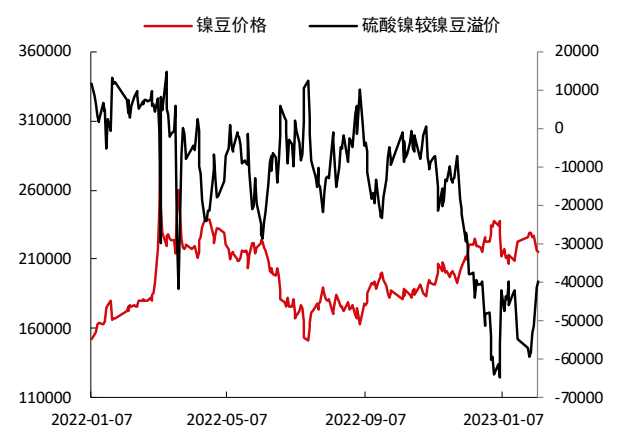
资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2023/2/1	0	116313	85325	9500	1370	12700
2023/2/2	620	119543	197612	9500	1380	12700
2023/2/3	310	116558	140079	9500	1380	12800
2023/2/6	445	112764	108018	9500	1380	12800
2023/2/7	705	114005	86541	9500	1380	12775

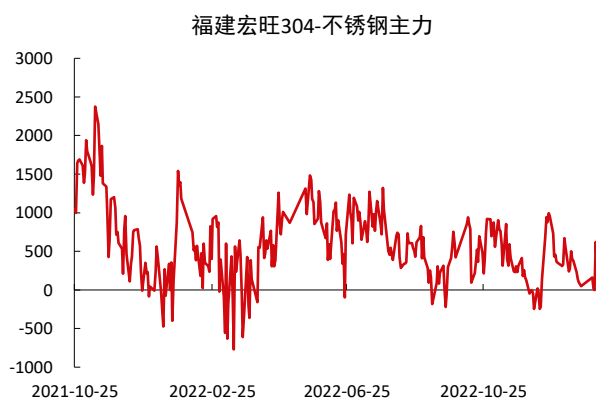
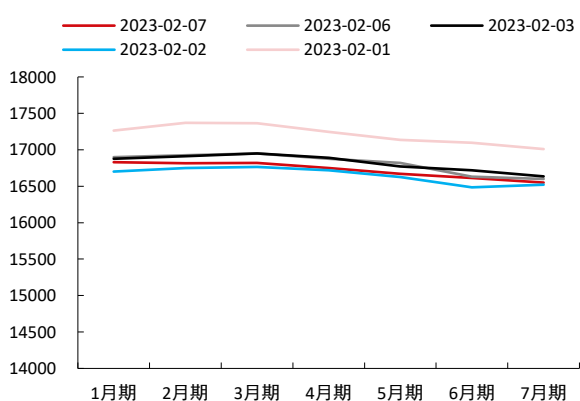
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

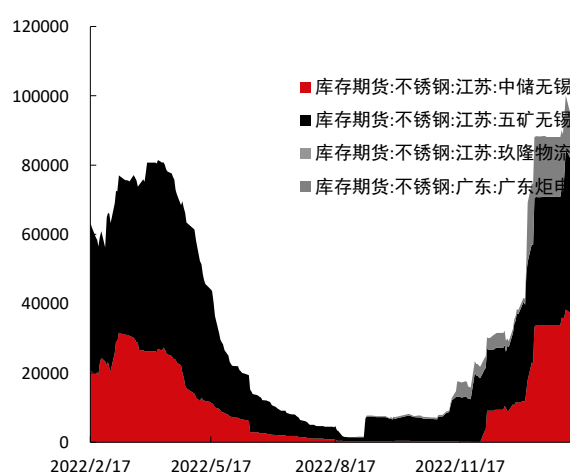
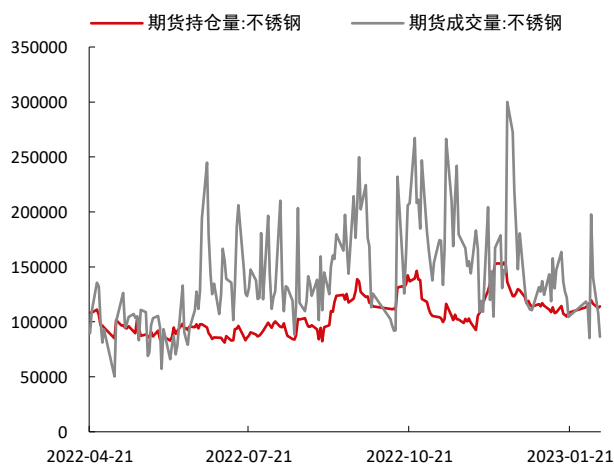
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

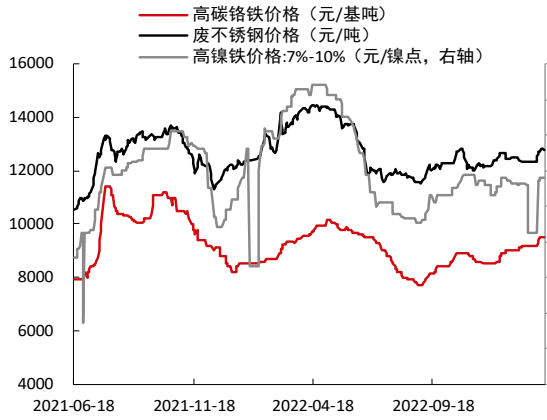


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53：不锈钢原料价格

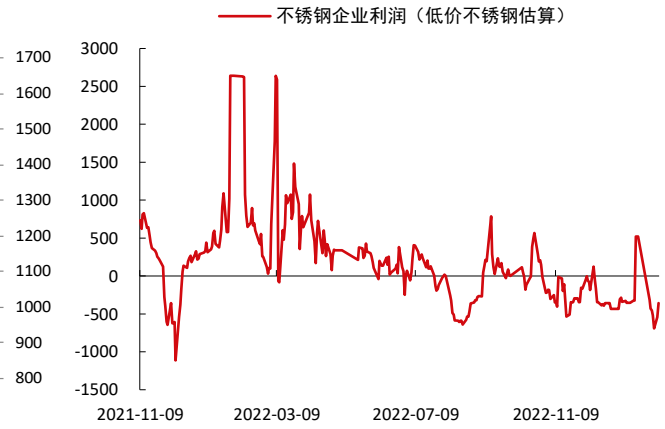
单位：元/吨



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
2023/2/1	6.7492	-450	290	-78.57	246	7.96
2023/2/2	6.713	-125	290	-88.85	-919	7.91
2023/2/3	6.7382	-275	290	-71	-3077	7.83
2023/2/6	6.7737	175	290	-94	1640	7.93
2023/2/7	6.7967	150	290	-94	1272	7.95

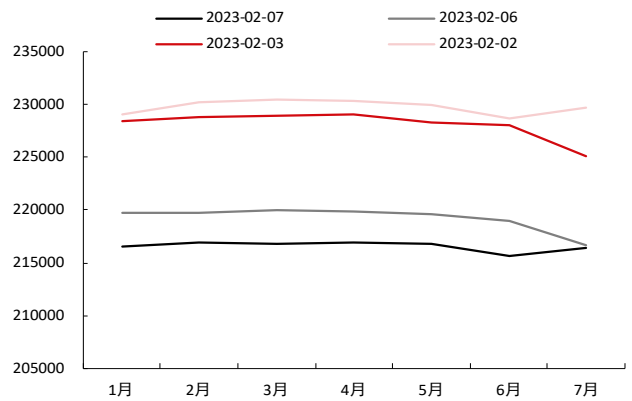
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/2/1	3015	#N/A	#N/A	2805	120	90
2023/2/2	3015	#N/A	#N/A	2805	120	90
2023/2/3	3185	170	0	2875	120	190
2023/2/6	3195	15	5	2885	120	190
2023/2/7	3195	#N/A	#N/A	2885	120	190

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

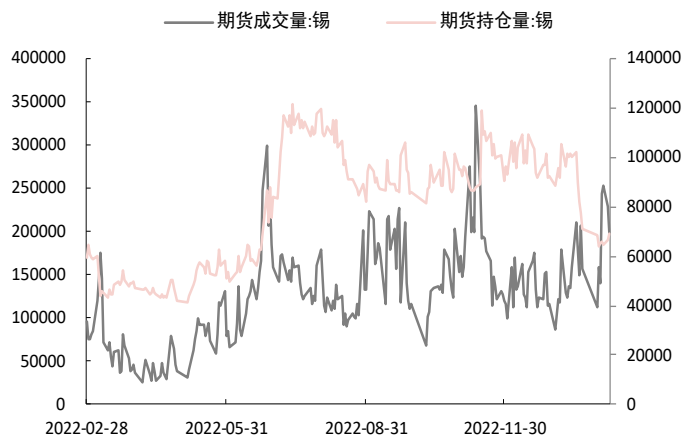
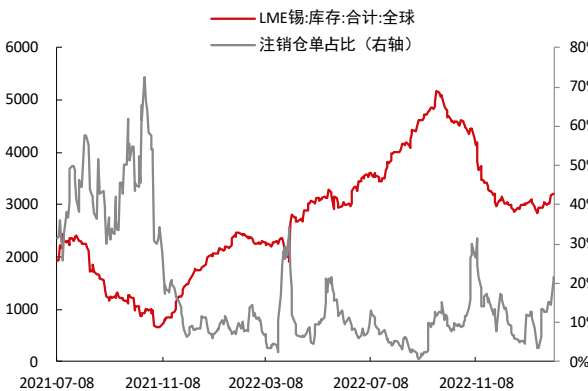
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



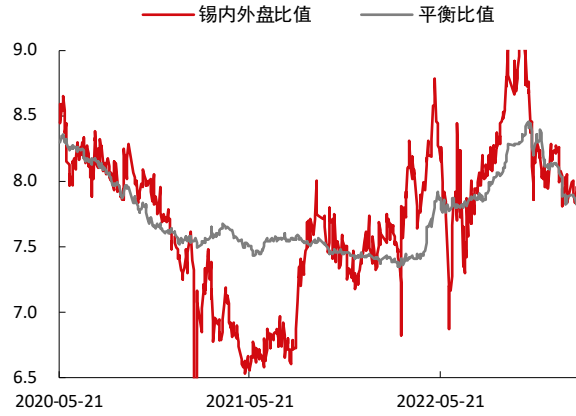
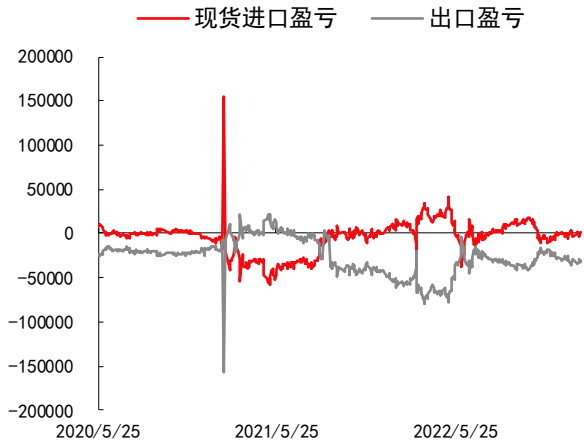
资料来源: Wind 中信期货研究所

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>