

避险情绪较浓，有色延续震荡回落

报告要点

有色观点：避险情绪较浓，有色延续震荡回落

逻辑：宏观面预期逐渐转向中性偏负面，国内来看，政府对2023年经济增长目标仅为5%，给乐观复苏预期降温；海外来看，硅谷银行破产强化投资者对美联储持续加息背景下金融市场和经济的负面预期，接下来需要密切留意美联储动向。而就供需面来看，国内有色消费缓慢回升，跌价提振消费；同时，供应端扰动在减弱，有色多数品种产量偏高增长。中短期来看，有色整体延续震荡走势，但需警惕宏观面负面情绪发酵。

摘要：

铜观点：宏观情绪主导当前盘面。

铝观点：铝锭社库持续去化，短期价格偏震荡走势。

锌观点：避险情绪升温，锌价承压运行。

铅观点：雅迪发布首款钠电两轮车，沪铅长期弱势格局难改。

镍观点：警惕LME仓单问题潜在蔓延可能，同时关注宏观预期变化。

不锈钢观点：镍铁镍矿价格仍有走弱风险，关注产业链主动去库效果。

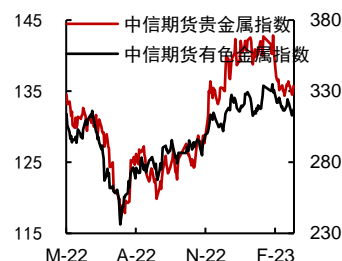
锡观点：宏观利好和偏弱现实对抗下，锡价震荡运行。

工业硅观点：库存持续累积，硅价弱势震荡。

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



有色与新材料团队

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：宏观情绪主导当前盘面</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 2023年1-2月中国精铜进口45.2万吨，同比下降8.6%；1-2月精铜出口5.5万吨，同比增长167.9%。</p> <p>(2) 瑞士联邦政府19日宣布，瑞士信贷银行将被瑞银集团收购，总对价30亿瑞士法郎。</p> <p>(3) 纽约社区银行今日声明称，根据与美国联邦存款保险公司(FDIC)达成的协议，该行收购了签名银行约380亿美元的资产，同时也将承担约360亿美元的负债。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水50元-升水110元，均升水80元，环比减少50元；3月20日SMM铜社库较上周五减少0.75万吨，至21.87万吨，3月20日广东地区环比减少0万吨，至5.43万吨；3月20日上海电解铜现货和光亮铜价差1510元，环比减少66元。</p> <p>逻辑：宏观面预期逐渐转向中性偏负面，硅谷银行破产强化投资者对美联储持续加息背景下金融机构风险暴露的担忧，接下来需要密切留意美联储动向。供需面来看，南美矿端扰动暂时告一段落，原料端整体偏宽松；2月国内精铜产量略超预期回升，3月预计继续大幅回升；需求端持续改善，跌价有利于提振消费，但铜价反弹后现货升水明显回落且库存去化放缓，这意味着在汽车等终端改善不明显的背景下，铜消费持续提升空间受限。中短期来看，宏观情绪主导当前盘面。</p> <p>操作建议：按震荡偏空思路</p> <p>风险因素：供应扰动；国内经济刺激政策超预期；美联储货币政策趋松</p>	震荡
铝	<p>铝观点：铝锭社库持续去化，短期价格偏震荡走势</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 3月20日，SMM上海铝锭现货报18220~18260元/吨，均价18240元/吨，+90元/吨，贴水70~贴水30，贴水50。</p> <p>(2) 2023年3月20日，SMM统计国内电解铝锭社会库存117.3万吨，较上周四库存下降3.8万吨，较2022年3月份历史同期库存增加10.9万吨，较3月初库存累计下降9.6万吨。</p> <p>(3) 3月20日，SMM统计全国铝棒库存17.73万吨，全国铝棒社会库存持续累库，较上周四（3月16日）累库0.79万吨。</p> <p>逻辑：美国银行业风险事件发酵，金融市场风险偏好下滑。铝锭库存连续三周去库。而铝水比例增加，且市场铝棒也逐渐到货，本周铝棒库存有小幅增加趋势，现货贴水较上一交易日持平。云南减产逐步落地，在下游铝加工逐步进入传统旺季，订单开工回暖的带动下，铝价下方仍有支撑。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，铝价大方向仍维持区间内偏强震荡走势。</p> <p>操作建议：多头持有。</p> <p>风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。</p>	震荡
锌	<p>锌观点：避险情绪升温，锌价承压运行</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 现货方面，上海0#锌对04合约报升水10元/吨，广东0#锌对04合约报升水20元/吨，天津0#锌对04合约报贴水20元/吨。</p>	震荡

(2) 截至本周一（3月20日），SMM七地锌锭库存总量为16.5万吨，较上周五（3月17日）减少0.44万吨，较上一周一（3月13日）减少1.36万吨，国内库存环比录减。

(3) 2023年2月SMM中国精炼锌产量为50.14万吨，同比增加4.3万吨，环比减少0.98万吨。

逻辑：硅谷银行破产使得市场避险情绪升温，风险资产普遍下跌，对锌价较为不利。供给端来看，法国冶炼厂Auby利润回正后终于复产，预计随着电价的回落欧洲冶炼厂都有提产的动力。国内方面，2月锌锭日均产量大幅度提升。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。近期云南省再遇限电，3月锌锭产量将受到一定影响，但总体回升态势不改。需求方面，随着锌价的回落，下游企业补货意愿增强，开工率也在逐步回升。国内社会库存存在需求回升背景之下累库速度明显放缓，去库日期明显快于往年，后期关注环保督察对下游锌锭消费的影响。综合来看，随着锌锭产量逐渐恢复，供给回升预期较强，锌价重心也将下移。关注硅谷银行破产带来的连锁反应，如若市场避险情绪持续发酵，锌价或将继续下探。

操作建议：短线操作

风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期

铅观点：雅迪发布首款钠电两轮车，沪铅长期弱势格局难改

信息分析：

(1) 3月17日，雅迪科技集团携手旗下华宇新能源科技公司联合宣布，成立现阶段以钠离子电池为主要业务的新公司，并发布了华宇第一代钠离子电池——“极钠1号”及其配套整车——雅迪极钠S9。

(2) 2023年1-2月铅精矿累计进口23.2万实物吨，同比增长64.79%；1-2月精炼铅净出口3.7万吨，同比增加1.7万吨或90.9%。

(3) 3月20日废铅酸蓄电池价格8825元/吨（+0元/吨），再生铅利润理论值约为+427元/吨（+0元/吨），原生铅和再生铅价差约为250元/吨（+0元/吨）。

(4) SMM统计2023年3月20日国内主要市场铅锭社会库存为5.33万吨，较17日减0.22万吨，较13日增0.31万吨。

铅

(5) 3月20日铅升贴水均值为-105元/吨（+45元/吨）；3月17日LME铅升贴水（0-3）为0.75美元/吨（+9.25美元/吨）。

震荡偏弱

逻辑：1) 供给端：铅精矿TC持续处于低位供给偏紧，废电池价格继续向下但空间不大或趋稳，精炼铅产量边际限制主要在原料端；2) 需求端：替换需求边际转弱，新装需求缺乏亮点；3) 库存：交割如期累库，去除较为异常的2021/2022年数据，社会库存仍然处于相对高位。4) 整体来看，供给端原生铅产量释放受铅精矿压制，再生铅产能过剩原料相对充足，利润尚可状态下短期供给端扰动不影响中长期供给，整体来看仍有趋增预期；需求端钠离子电池产业化元年，铅长期需求不容乐观。当前沪铅成本支撑线为14850元/吨，考虑废电池价格继续下降可能，沪铅短期运行区间在14800-15400元/吨。

操作建议：空单持有或择机逢高沽空

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：警惕LME仓单问题潜在蔓延可能，同时关注宏观预期变化

信息分析：

镍

(1) 最新LME镍库存4.45万吨，较前一日减少156吨，注销仓单0.65万吨，占比14.71%；沪镍库存1831吨，较前一日减少732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。

震荡

(2) 现货方面，SMM 消息，金川镍、俄镍对 10 点 30 分 2304 合约分别升水 7500-8000 元/吨，升水 2600-2800 元/吨；现货升水分别上涨 100 元/吨、上涨 50 元/吨。日内升水低位变化不大，下游成交刚需为主相对表现一般。

(3) 3 月 17 日，LME 宣布，在发现一个仓库的库存镍不符合合约规格后，决定将重启亚洲时段镍交易的时间推迟一周，延至 3 月 27 日。LME 称，没有理由认为其他 LME 仓库受到影响，但仍呼吁所有持牌仓库操作员对出具了仓单的镍金属进行检查。

逻辑：供应端，2 月电镍产量继续上升，镍铁偏过剩价格回落；需求端，3 月不锈钢、硫酸镍生产保持高位，合金电镀情绪不佳刚需采买。整体来看，电镍依旧高估，交割品结构性问题下价格波动弹性持续较大。近期电镍供应渐有放量而需求疲弱，价格上方承压；但低库存问题未解，外盘流动性改善有限，且硫酸镍边际支撑尚存，短期相对偏弱震荡，跌破硫酸镍衡量的支撑位（18.1W）后下方空间也明显收窄。LME 仓单货物丢失，由此宣称推迟恢复亚洲盘交易时间并进行其他仓单货物核查，警惕后续仓单问题潜在蔓延可能，同时需关注宏观预期变化，周内美联储议息会议决议或引发宏观因素再计价。综合考虑到产业基本面情况和近期宏观氛围，单边仍可维持逢高沽空思路对待。中长期供应量较大，价格偏悲观。

操作建议：单边维持逢高沽空思路对待；跨品种上中线继续参与沽空镍不锈钢比值。

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；印尼税收、镍豆交割政策超预期

不锈钢观点：镍铁镍矿价格仍有走弱风险，关注产业链主动去库效果

信息分析：

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 88241 吨，较前一日减少 311 吨，仓单库存自去年年末起逐渐向上累积，需求不好背景下钢厂持续交仓大幅推涨库存量，低价仓单成交相对稍好，当前仓单水平明显超出往年同期。

(2) 现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2304 合约升水 280 元/吨-升水 580 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2304 合约升水 130 元/吨-升水 430 元/吨。日内锡佛两地不锈钢现货价格继续偏弱下行，成交无明显转好，基本面矛盾未解，库存去化有限，现货价格仍偏承压。

(3) 3 月 20 日，华东某钢厂国产高镍铁成交价 1230 元/镍(到厂含税)，成交量 1000 吨，交期 4 月。

(4) 3 月 20 日，受生产成本高企及成品库存压力影响，江苏 D 钢厂戴南基地炼钢已停产，停产前板坯、方坯均有生产，复产时间待定。该基地正常月产量在 5-6 万吨，今年以来月产量均处于减半状态。由于生产持续不饱和，钢厂正着手裁减员工以缓解企业经营压力。

逻辑：供应端，利润不佳加之库存高累，3 月排产虽维持高位，但减产传言之下实际或不及；需求端，终端买涨不买跌，备货情绪悲观，实际需求仍待持续恢复。整体来看，镍铁利润快速挤出后铁厂短时同样陷入亏损，但矿端跌价下或又进一步打开镍铁下方空间，菲律宾雨季临近结束，铁价后续或有进一步下行风险，不锈钢成本支撑虽持续演绎，但下方边际成本线不断被动压低。近期产业链以价换货为主，悲观情绪仍在蔓延，现货价格尚未明显企稳。现实各环节库存去化有限，钢厂减产传言不断，实际落地力度有待持续观察。但目前基

不锈钢

震荡

本面来看，趋势性改善或需更长时间，建议相对谨慎为宜。中长期产能持续过剩博弈经济向好需求弱复苏，价格上下幅度或有所收窄。

操作建议：单边暂观望或短线交易，激进者逢低考虑布局多头；跨品种中线继续参与沽空镍不锈钢比值。

风险因素：钢厂生产节奏超预期，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：宏观利好和偏弱现实对抗下，锡价震荡运行。

(1) 3月20日，伦锡库存持平，至2370吨；沪锡仓单库存减少196吨，至8176吨；沪锡持仓减少6145手，至120098手。

(2) 现货方面，3月20日上海有色网1#锡锭报价在187000-188500，均价187750，环比上涨3750元，现货对SN2304合约升水250-升水900元，均升水575元。

锡

逻辑：供应端，国内锡锭产量不及预期，冶炼利润有所减少，锡锭供应有所下滑；前两月锡矿进口呈下滑趋势，精锡进口量也不佳。需求端来看，手机等终端出货表现偏弱，下游需求有复苏迹象，但复苏进度不及预期，沪锡库存在高位，有去库迹象但不明朗，下游对价格较为敏感。中短期来看，近期消费情况不佳和库存较高使得锡价承压下滑；而宏观的好转和供给不足的预期对锡价有所支撑，锡价将震荡偏弱运行。

震荡

操作建议：短线交易

风险因素：供应扰动超预期；需求不及预期

工业硅观点：库存持续累积，硅价弱势震荡

信息分析：

(1) 截至3月17日，工业硅行业库存继续攀升，增加1300吨至228010吨；三地港口库存去库乏力，最新库存为117000吨；工厂库存增加1300吨，至109710吨。

(2) 百川盈孚消息，2023年2月中国金属硅整体产量26.91万吨，开工率51.09%。

(3) 云南盈江县有紧急停产，影响炉子7台，约影响日产量175吨。

逻辑：宏观面上，硅谷银行破产事件使得市场避险情绪抬升，不利于商品价格表现，对于硅价也产生较大负面影响。2023年GDP增速目标定为5%，略低市场预期，市场此前乐观的宏观情绪面临转向。产业供需面来看，受新疆地区增产影响，工业硅短期产量回落幅度不大，不过三月中旬云南电网线路将开始检修，云南地区工业硅产量存在继续回落的可能，本周云南盈江县紧急停产7台炉子。需求方面，多晶硅产量高增带动金属硅需求增长，但是近期硅料价格再次出现松动，且多晶硅厂硅料库存较高，防范硅料价格回调对工业硅价格的拖累风险。随着近期下游补库结束，有机硅单体厂挺价意愿减弱，有机硅价格开始回落，库存也在逐步累积。库存方面，工业硅行业库存去化乏力，高库存仍是施压硅价的制约因素。预计短期硅价将继续偏弱运行，关注云南地区减产情况的进一步发展。

工业硅

震荡

操作建议：暂时观望

风险因素：云南供应减量不及预期；有机硅需求回升不及预期

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
2023/3/14	6.8949	75	32.5	-24.5	-585.88	7.75
2023/3/15	6.868	90	35	-23.75	-135.53	7.78
2023/3/16	6.9149	185	47.5	-9.25	-377.91	7.81
2023/3/17	6.9052	130	50	-6.75	-518.49	7.79
2023/3/20	6.8694	80	47.5	-6.75	112.60	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
2023/3/14	70175	500	1625	32675	36000	1500
2023/3/15	73400	4025	800	32975	38925	1500
2023/3/16	74975	2000	425	34750	38725	1500
2023/3/17	74700	1150	1425	35300	37900	1500
2023/3/20	76925	3825	1600	35525	39900	1500

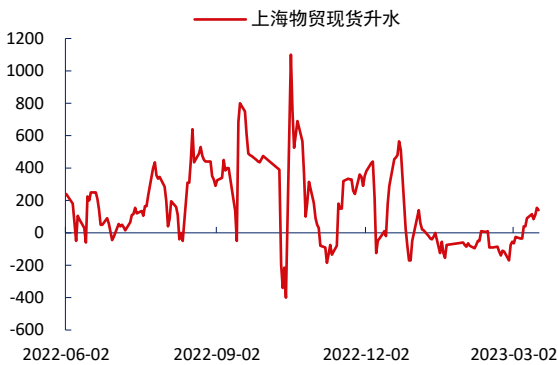
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

图表 4：洋山铜溢价

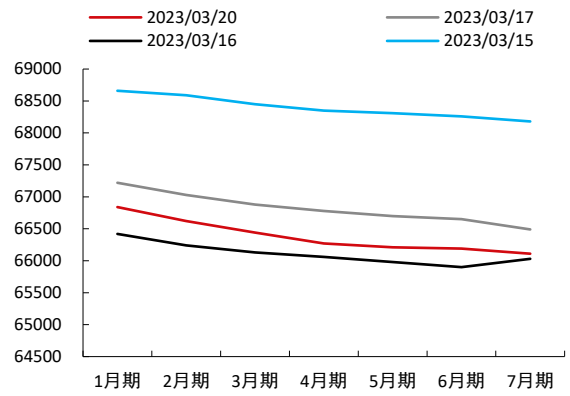
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

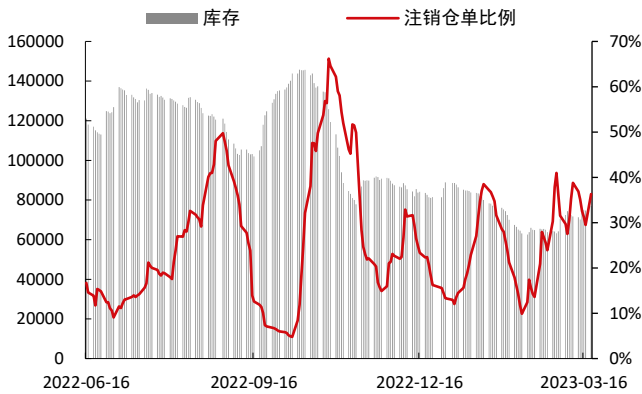
单位：元/吨



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

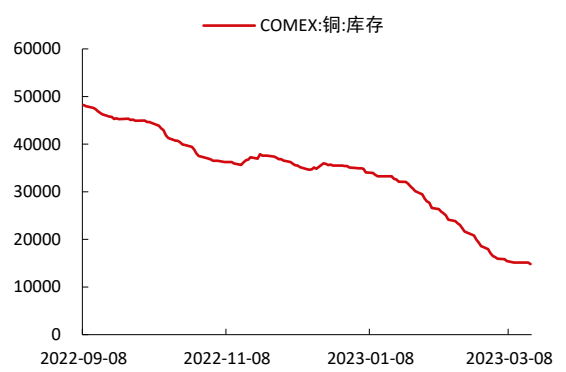
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

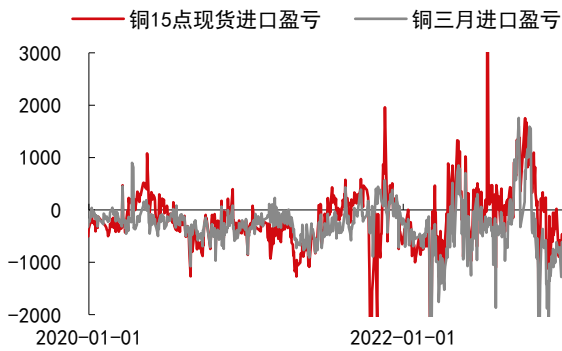
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

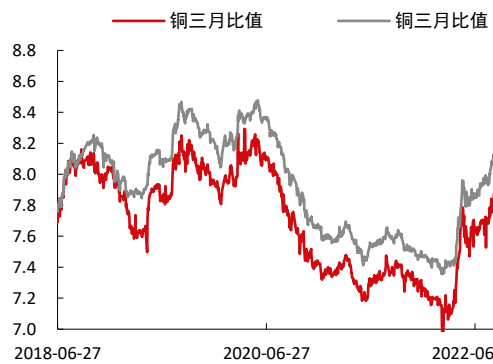
图表 8：铜进口盈亏

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	
2023/3/14	6.8949	-10	80	-50.5	-566.70	7.88
2023/3/15	6.868	0	80	-52.75	-652.20	7.81
2023/3/16	6.9149	-50	80	-51	-486.12	7.94
2023/3/17	6.9052	-60	80	-47.5	-544.75	7.90
2023/3/20	6.8694	#N/A	80	-47.5	-404.59	7.92

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2023/3/14	536450	#N/A	7075	14350	518750	3350
2023/3/15	532425	425	4450	14350	514775	3300
2023/3/16	530550	#N/A	1875	14350	512900	3300
2023/3/17	552350	26125	4325	14350	534700	3300
2023/3/20	546200	#N/A	6150	14350	528550	3300

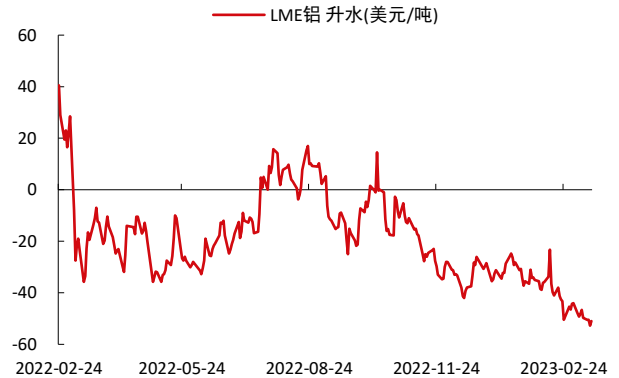
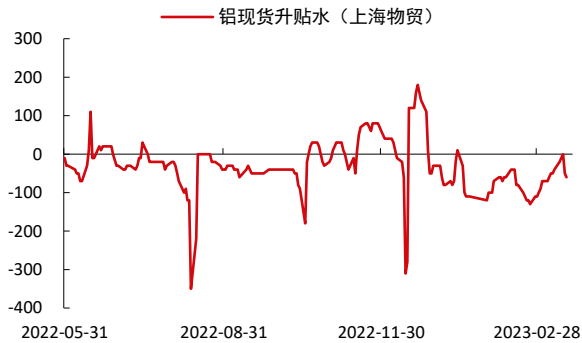
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

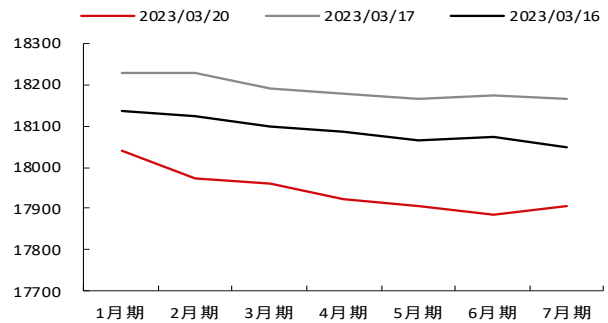
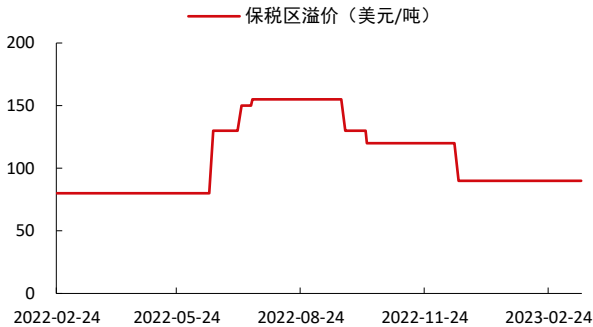
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

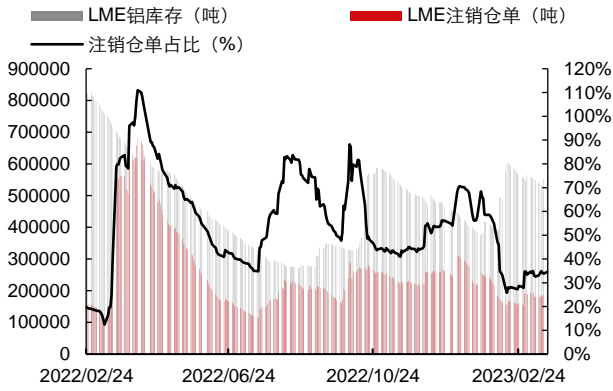
单位: 元/吨



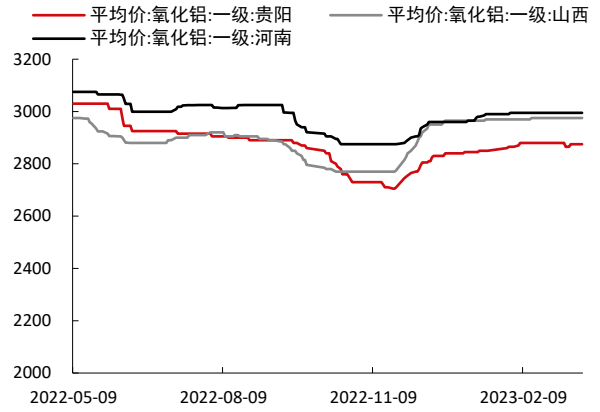
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



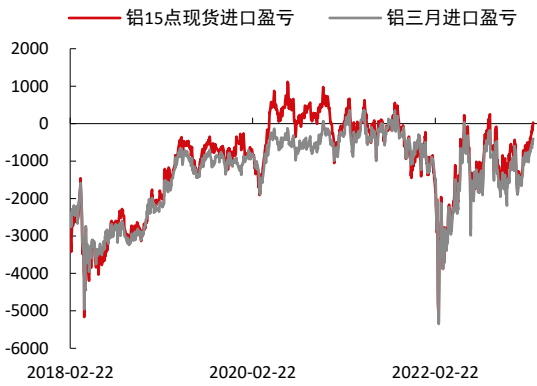
图表 16: 氧化铝价格 单位：元/吨



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
2023/3/14	6.8949	-25	150.0	15.5	-1776	7.72
2023/3/15	6.868	-25	150.0	10.0	-1696	7.71
2023/3/16	6.9149	-15	150.0	13.5	-1984	7.66
2023/3/17	6.9052	-15	150.0	36.0	-2096	7.62
2023/3/20	6.8694	#N/A	150.0	36.0	-1978	7.61

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/3/14	37900	#N/A	250	37900	0	0
2023/3/15	37775	#N/A	125	37775	0	0
2023/3/16	37775	#N/A	#N/A	37775	0	0
2023/3/17	37725	#N/A	50	37725	0	0
2023/3/20	37375	#N/A	350	37375	0	0

资料来源：Wind 中信期货研究所

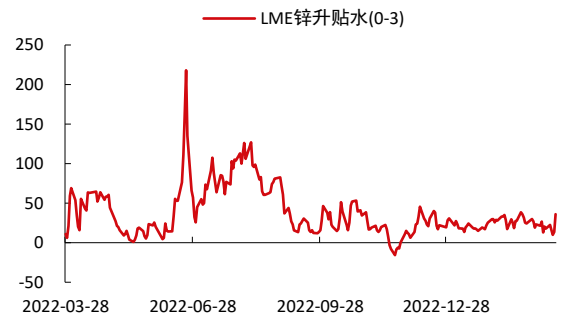
图表 20：锌现货升贴水

单位：元/吨



图表 21：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨

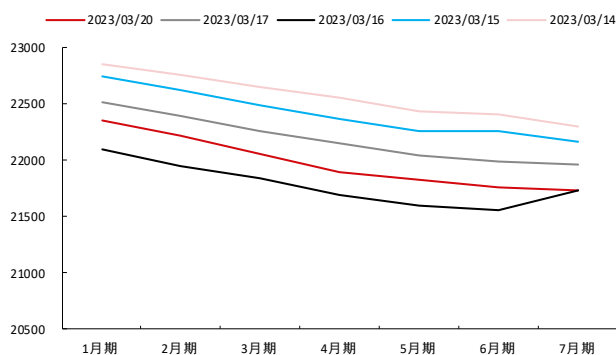


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究

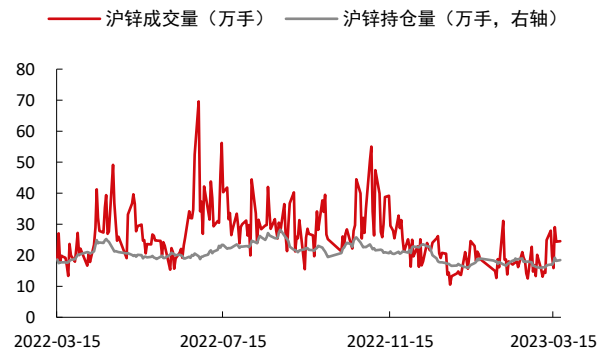
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

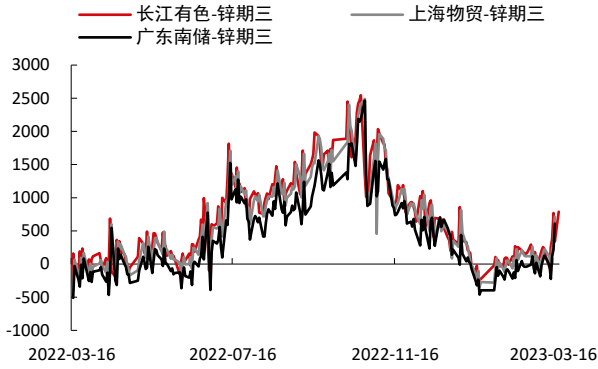


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

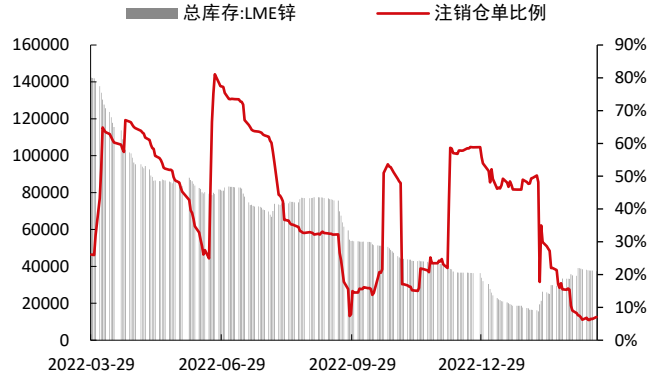
图表 24：国内锌期现价差

单位：元/吨



图表 25：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨

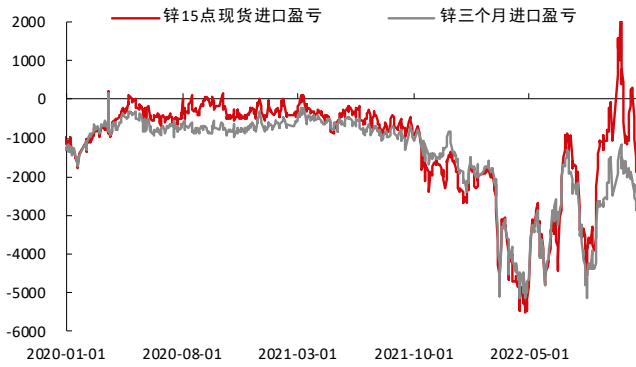


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

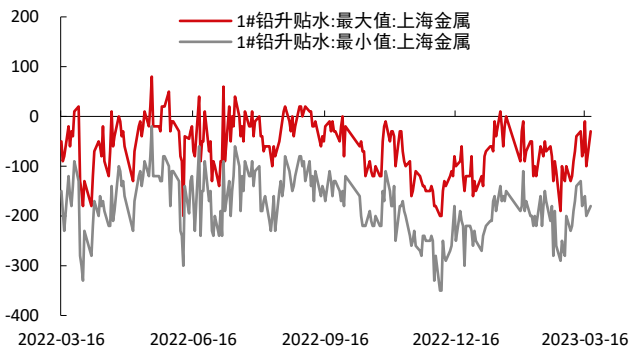
沪伦两市套利						
人民币即期汇率	现货升贴水 (元/吨)	上海进口铅 溢价 (美元/ 吨)	LME (0-3) (美元/吨)	三月进口盈 亏 (元/ 吨)	主力沪伦比值	
2023/3/14	6.8949	-130	130.0	-5.95	-2694	7.31
2023/3/15	6.868	-120	130.0	-6.25	-2691	7.28
2023/3/16	6.9149	-85	130.0	-8.5	-2611	7.37
2023/3/17	6.9052	-150	130.0	0.75	-2663	7.34
2023/3/20	6.8694	-105	130.0	0.75	-2563	7.34

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/3/14	25275	#N/A	#N/A	37900	0	0
2023/3/15	25275	#N/A	#N/A	37775	0	0
2023/3/16	25725	450	#N/A	37775	0	0
2023/3/17	25725	#N/A	#N/A	37725	0	0
2023/3/20	25725	#N/A	#N/A	37375	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



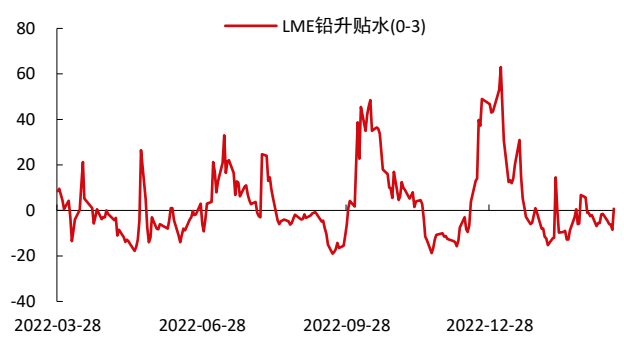
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨

图表 30: LME 铅现货升贴水

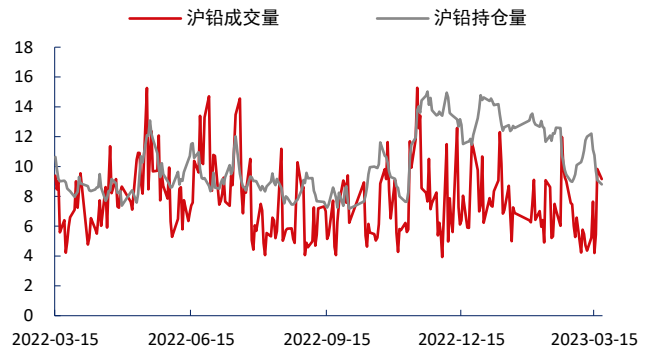
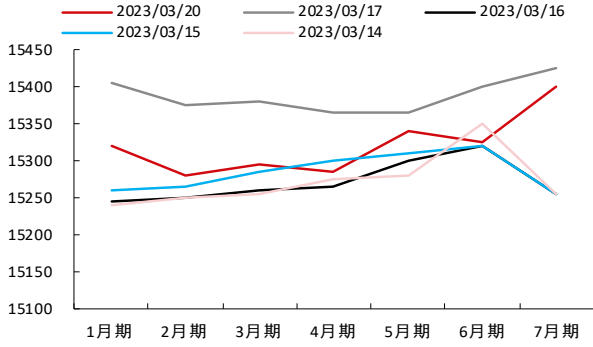
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

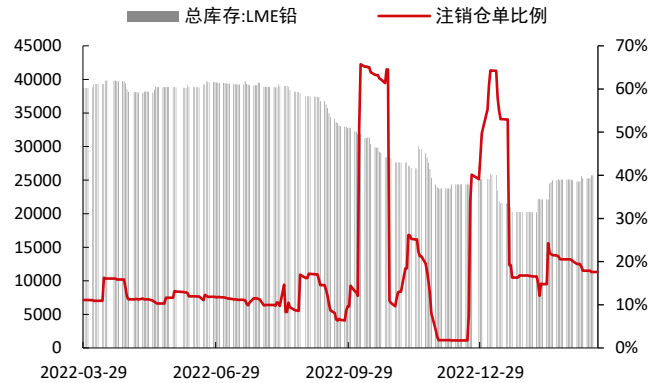
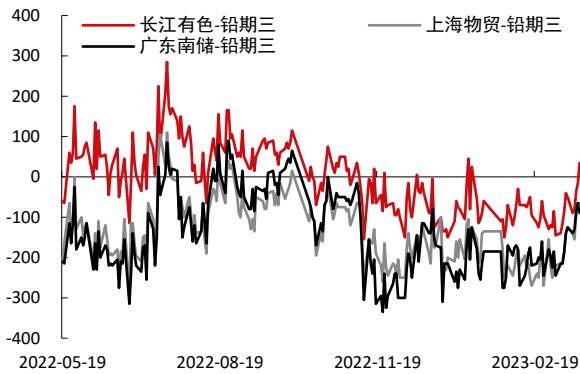


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 33: 国内铅期现价差 单位: 元/吨

图表 34: LME 铅库存&注销仓单比例 单位: 吨

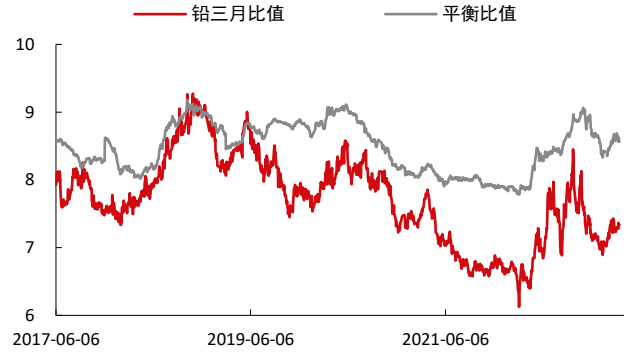
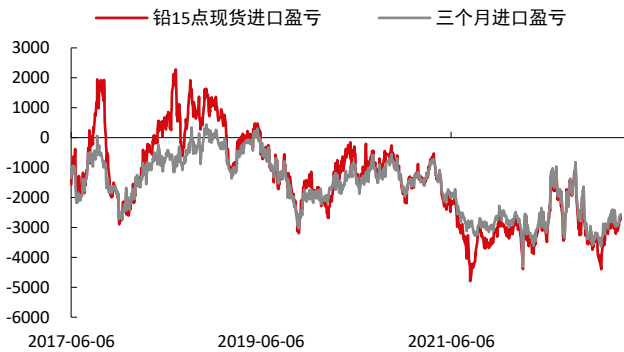


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 35: 铅进口亏损 单位: 元/吨

图表 36: 铅沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

（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
2023/3/14	6.8949	2400	480.0	-209.2	-11207	7.55
2023/3/15	6.868	2450	480.0	-215	-10749	7.54
2023/3/16	6.9149	2650	480.0	-218	-17110	7.32
2023/3/17	6.9052	2650	480.0	-217	-16502	7.34
2023/3/20	6.8694	2700	480.0	-217	-19227	7.19

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/3/14	44142	546	288	26928	17208	6
2023/3/15	43956	#N/A	186	26838	17112	6
2023/3/16	44796	948	108	27486	17304	6
2023/3/17	44658	#N/A	138	27396	17256	6
2023/3/20	44502	#N/A	156	27384	17112	6

资料来源: Wind 中信期货研究所

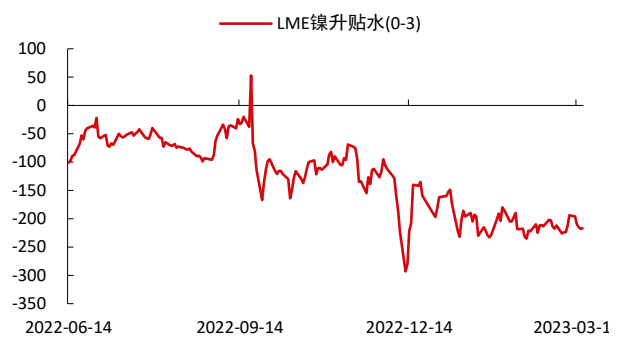
图表 38: 镍现货升贴水

单位: 元/吨



图表 39: LME 镍现货升贴水

单位: 美元/吨

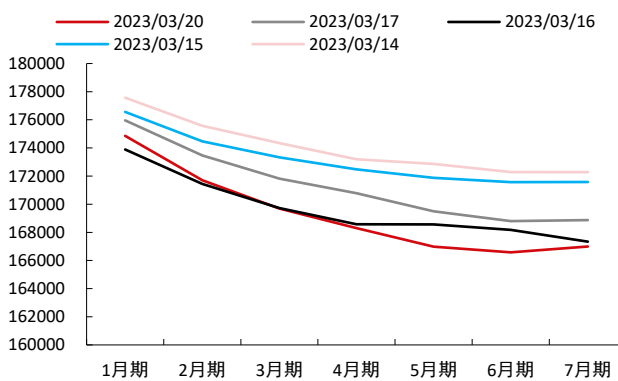


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

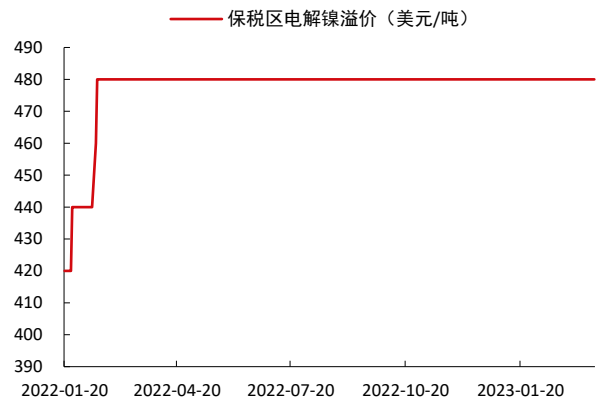
图表 40: 沪镍期货期限结构

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

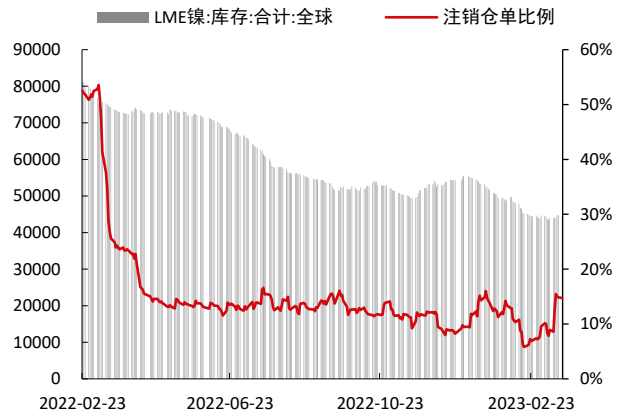
单位: 元/吨



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

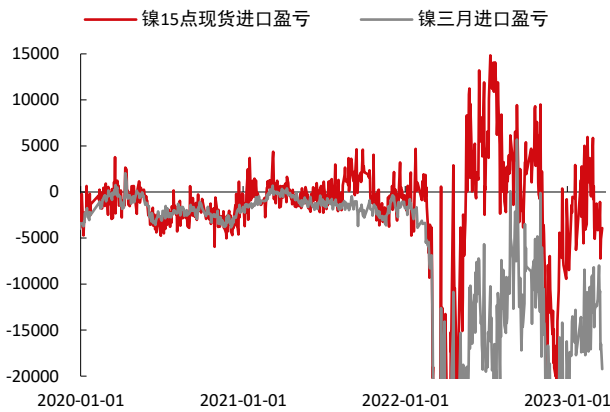
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

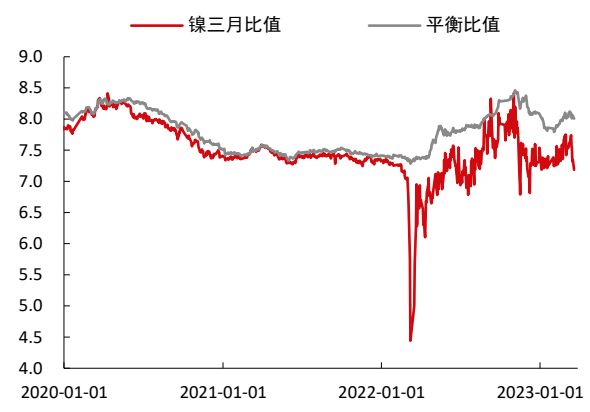
图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 45: 镍沪伦比值



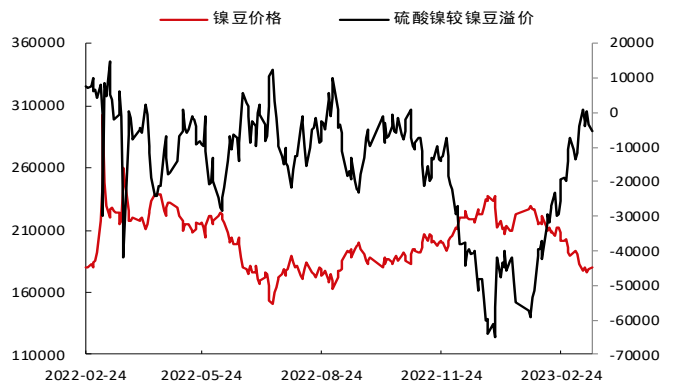
资料来源: Wind 中信期货研究所

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	
2023/3/14	580	138463	160635	9450	1235	11250	
2023/3/15	600	131457	175667	9450	1235	11250	
2023/3/16	540	121550	146693	9450	1200	11150	
2023/3/17	440	125661	133434	9350	1200	#N/A	
2023/3/20	390	126470	150079	9350	1195	11200	

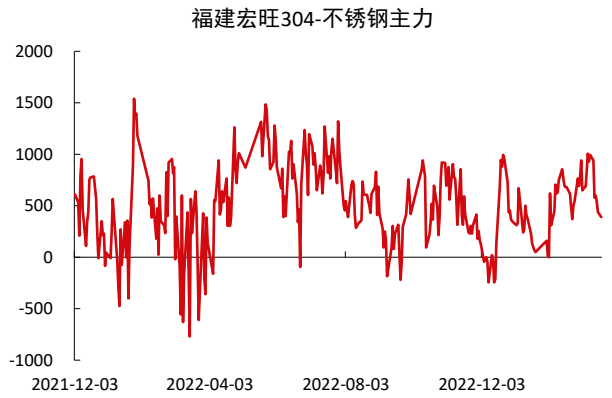
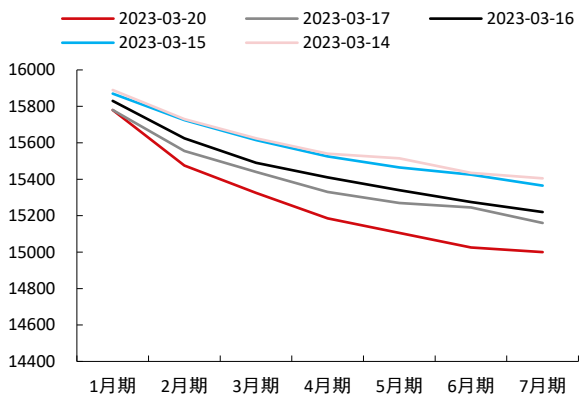
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

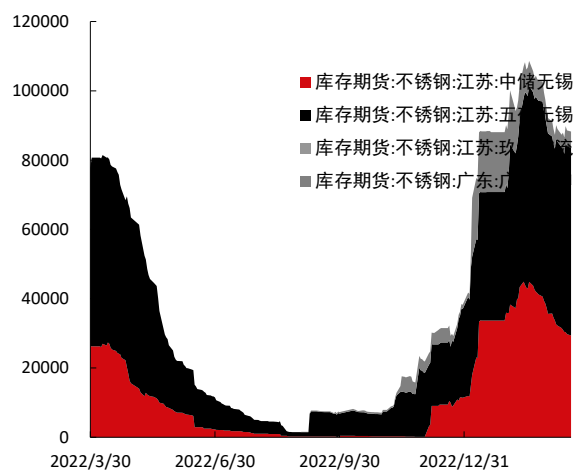
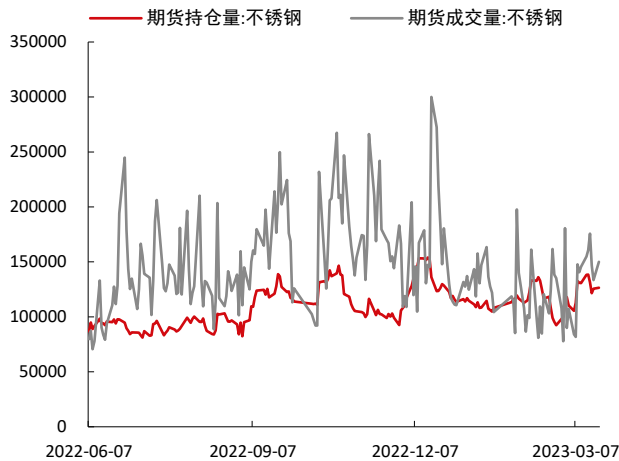
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



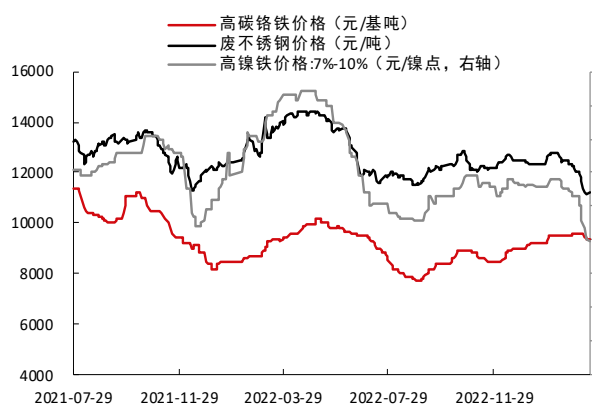
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色与新材料）

图表 53：不锈钢原料价格

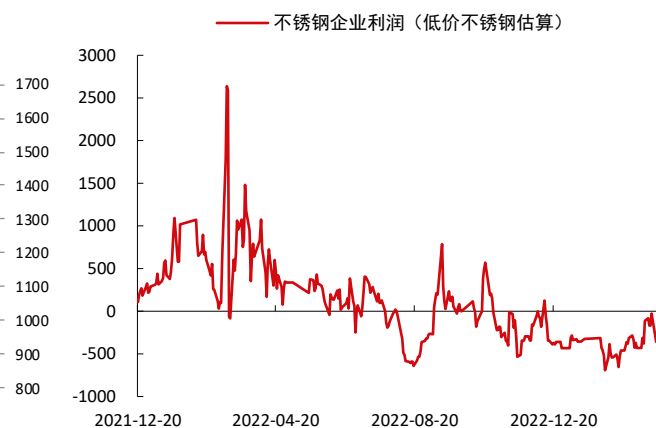
单位：元/吨



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
2023/3/14	6.8949	400	290	-206	4640	8.24
2023/3/15	6.868	400	290	-185.84	4192	8.20
2023/3/16	6.9149	450	290	7	137	8.14
2023/3/17	6.9052	575	290	-110	355	8.09
2023/3/20	6.8694	575	290	-110	7416	8.37

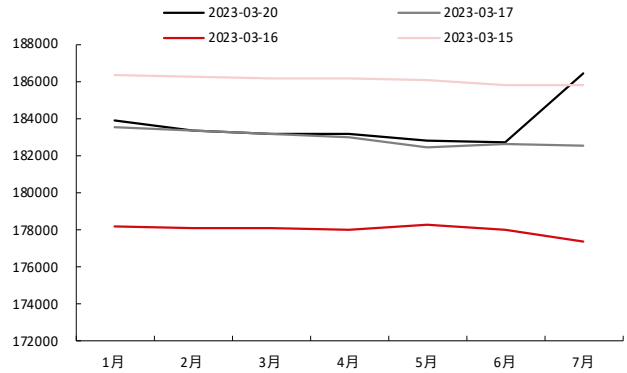
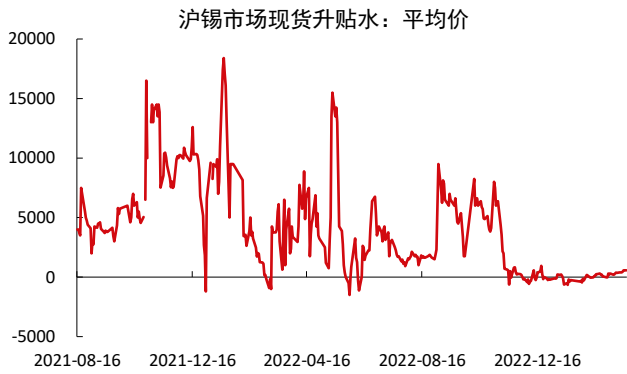
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/3/14	2520	20	150	2275	95	150
2023/3/15	2410	15	125	2165	95	150
2023/3/16	2400	15	25	2155	95	150
2023/3/17	2370	#N/A	30	2150	70	150
2023/3/20	2370	30	30	2155	65	150

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

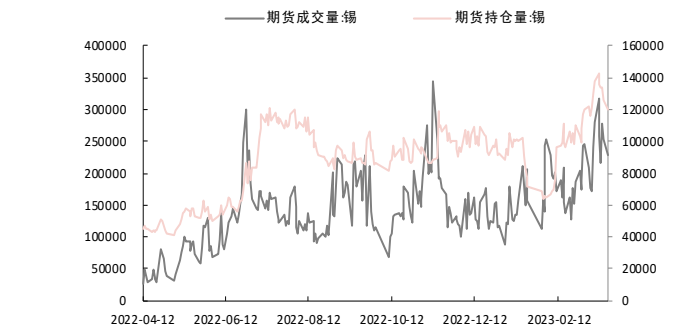
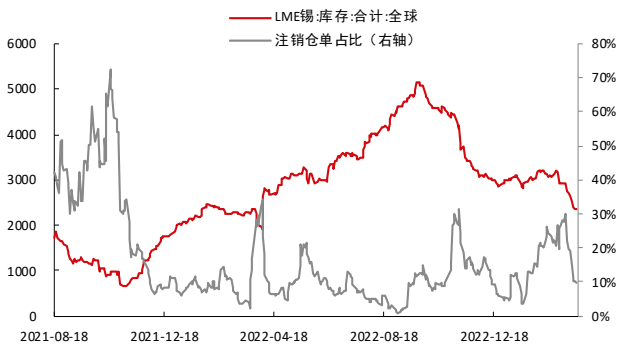
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



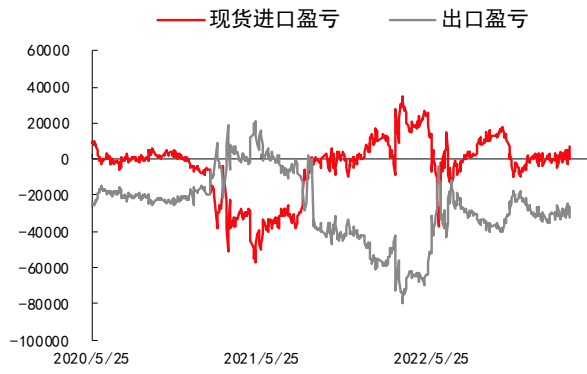
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

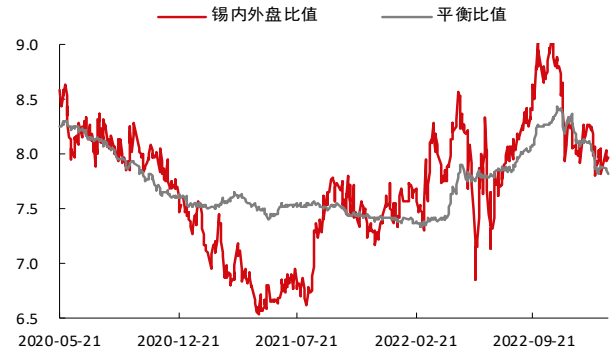
图表 59: 锡内外盘价差

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

(八) 工业硅

中信期货-工业硅现货及盘面指标日度监测											
日度数据		2023/3/20	2023/3/17	变动	幅度	日度数据		2023/3/20	2023/3/17	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	16,800	16,800	0	0.0%	期货收盘价 (元/吨)		16,080	16080	0	0.00%
	黄埔港	16,850	16,850	0	0.0%	主力合约持仓量 (手)		52,766	52766	0	0.00%
	天津港	16,700	16,700	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		0	34958	-34958	-100.00%
	昆明	16,650	16,650	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	218	218	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	17,650	17,650	0	0.0%		致密料	213	213	0	0.00%
	黄埔港	17,750	17,750	0	0.0%	菜花料	208	208	0	0.00%	
	天津港	17,850	17,850	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	16,500	16600	-100	-0.60%
	昆明	17,150	17,150	0	0.0%		107胶	17,650	17650	0	0.00%
	四川	18,000	18,000	0	0.0%		硅油	19,250	19250	0	0.00%
不通氧553 (元/吨)	华东	16,300	16,300	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	19,350	19350	0	0.00%
	黄埔港	16,200	16,200	0	0.0%		A356	19,150	19150	0	0.00%
	天津港	16,200	16,200	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	18,200	18200	0	0.00%
	昆明	16,250	16,250	0	0.0%		421硅粉	19,900	19900	0	0.00%
	四川	16,050	16,050	0	0.0%	三氯氢硅价格 (元/吨)		16,500	16500	0	0.00%

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>