

## 需求放缓忧虑升温，有色承压回落

### 报告要点

#### 有色观点：需求放缓忧虑升温，有色承压回落

**逻辑：**美国4月公布的一年期通胀预期超预期，投资者对美联储政策预期出现反复；国内经济复苏预期有所降温，这对有色金属有一定压制。而就供需面来看，国内有色消费维持在年内高位，跌价提振消费；同时，有色多数品种产量偏高增长，个别品种供应端扰动风险，比如：锡和铝等，有色整体延续偏紧局面。中短期来看，有色金属震荡整理的格局并未改变，供应端受扰动的品种表现相对会偏强一些。

### 摘要：

**铜观点：**铜价再现急跌，关注低吸机会。

**铝观点：**铝维持震荡走势，万九价格压力较大。

**锌观点：**供给逐步回升，锌价承压下行。

**铅观点：**钠电池产业化消息不断，沪铅长期弱势格局难改。

**镍观点：**现货市场矛盾逐步缓解，警惕仓单低位风险。

**不锈钢观点：**钢厂增产、需求不佳及库存压力均是阴霾，不锈钢价难言乐观。

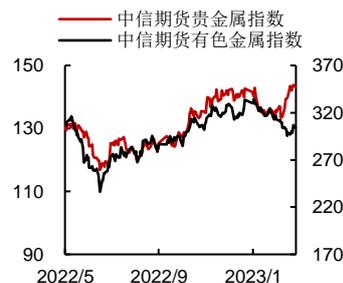
**锡观点：**需求有待改善，沪锡震荡运行。

**工业硅观点：**需求改善幅度有限，关注供给端减产情况。

**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><b>铜观点：铜价再现急跌，关注低吸机会</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 外电 4 月 25 日消息，英美集团周二称，该公司今年第一季度铜产量增加，主要是受旗下秘鲁 Quellaveco 铜矿产出增加所推动。该公司公布的数据显示，其第一季度铜产量为 178,000 吨，较上年同期大幅增加 28%。</p> <p>(2) 3 月美国新屋销售总数年化 68.3（万户），前值 62.3，预期 63。</p> <p>(3) 欧洲央行首席经济学家菲利普·连恩表示，最近的经济数据显示，欧洲央行在 5 月利率会议上应该会再次加息。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水-20 元-升水 20 元，均升水 0 元，环比回落 10 元；4 月 24 日 SMM 铜社库较上周五减少 0.66 万吨，至 17.69 万吨，4 月 25 日广东地区环比减少 0.29 万吨，至 4.84 万吨；4 月 25 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1507 元，环比减少 330 元。</p> <p><b>逻辑：</b>美国 4 月公布的一年期通胀预期超预期，投资者对美联储政策预期出现反复；国内经济复苏预期有所降温，这对铜价有一定压制。供需面来看，原料端整体偏宽松；精铜供需维持在年内高位，跌价提振需求，精铜供需延续偏紧局面，并且铜价跌至 6.7-6.8 万之间时，我们发现铜市场有出现小极端的迹象，铜精废价差快速收窄、内外负价差快速收敛、铜库存下降，这对铜价来说会有一定支撑。中短期来看，高位震荡的格局还在延续，当前价格运行至震荡区间偏下沿附近。</p> <p><b>操作建议：</b>按高位震荡思路，择机低吸为宜</p> <p><b>风险因素：</b>供应扰动；国内经济复苏不及预期；美联储货币政策转鹰</p>	震荡
铝	<p><b>铝观点：铝维持震荡走势，万九价格压力较大</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 4 月 25 日，SMM 上海铝锭现货报 18880~18920 元/吨，均价 18900 元/吨，-130 元/吨，贴水 20~升水 20，平水。</p> <p>(2) 4 月 24 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 88.5 万吨，较上周四库存下降 2.1 万吨。较 2022 年 4 月份历史同期库存下降 13.2 万吨。4 月份月度库存累计下降 20.2 万吨。</p> <p>(3) 4 月 24 日，本周铝棒库存 14.9 万吨，环比下降 0.36 万吨；出库量小幅下滑，周度下降 0.37 万吨至 4.1 万吨。</p> <p>(4) 海关总署数据显示，2023 年 3 月份未锻轧非合金铝（即铝锭）进口近 7.21 万吨，同比增长 82.8%。其中来自俄罗斯联邦的含铝量 &lt;99.95% 的未锻轧非合金铝 6.72 万吨，占比超 90%。2-23 年 1-3 月铝锭进口共计 22.2 万吨。</p> <p><b>逻辑：</b>电解铝锭目前仍是去库趋势，但是去库幅度放缓。电解铝厂铝水比例提高，铝棒产量提升，铝棒库存去化持续放缓，现货升水较上一交易日下滑。云南电力维持紧张，下游铝加工处于传统旺季，订单开工回暖的带动下，铝价下方仍有支撑，但往上动能仍需需求端进一步兑现，目前需求放缓较为明显。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><b>操作建议：</b>多头减仓或止盈。</p> <p><b>风险因素：</b>宏观风险，供给扰动，需求不及预期。</p>	震荡
锌	<p><b>锌观点：供给逐步回升，锌价承压下行</b></p>	震荡

**信息分析：**

(1) 现货方面，上海 0#锌对 05 合约报升水 90 元/吨，广东 0#锌对 05 合约报升水 60 元/吨，天津 0#锌对 05 合约报升水 30 元/吨。

(2) 截至本周一（4 月 24 日），SMM 七地锌锭库存总量为 13.65 万吨，较上周五（4 月 21 日）减少 0.62 万吨，较上一周一（4 月 17 日）减少 0.02 万吨，国内库存环比录减。

(3) 2023 年 3 月 SMM 中国精炼锌产量为 55.68 万吨，环比增加 5.53 万吨，同比增加 12.26%。

(4) 据悉泰克资源和韩国锌业公司将 2023 年亚洲锌精矿 benchmark 价格确定为 274 美元/干吨，同时该合同还包括价格超过 3000 美元以上的部分有 6%的价格分成。

(5) 最新海关数据显示，2023 年 1-3 月锌精矿进口量为 122.32 万实物吨，累计同比增加 28.82%。

逻辑：宏观方面，国内经济复苏预期放缓，海外衰退交易再起，对锌价较为不利。供给端来看，泰克资源与韩国锌业签订 2023 年基准价为 274 美元/吨，为 2008 年以来第二高水平，同时 2023 年 1-3 月锌精矿进口量仍然维持在高位，锌矿供应当前仍然较为宽松。法国冶炼厂 Auby 利润回正后终于复产，预计电价回落后欧洲冶炼厂都有提产的动力，海外锌锭供给将会增加。国内方面，锌矿进口量再创新高，随着锌矿供应的宽松锌锭产量将继续恢复，后续供应端压力较大。3 月锌锭产量接近 56 万吨，锌锭供应大幅回升，关注云南干旱限电对锌锭产量的影响。需求方面，近期下游开工率有所回落，国内社会库存去化速度有所放缓，需求存在旺季不旺的风险。LME 锌库存也在逐渐累积，海外低库存情况有望缓解。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，预计锌价走势将承压回落。

操作建议：空头持有

风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期

**铅观点：钠电池产业化消息不断，沪铅长期弱势格局难改**

**信息分析：**

(1) 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%。

(2) 4 月 25 日废铅酸蓄电池价格 9000 元/吨（+0 元/吨），再生铅利润理论值约为+102 元/吨（-39 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 325 元/吨（-25 元/吨）。

(3) Mysteel 统计 2023 年 4 月 24 日国内主要市场铅锭社会库存为 2.84 万吨，较 20 日减 0.22 万吨，较 17 日减 1.26 万吨。

(4) 4 月 25 日铅升贴水均值为-80 元/吨（+10 元/吨）；4 月 24 日 LME 铅升贴水（0-3）为 33.5 美元/吨（-1.75 美元/吨）。

(5) 4 月 14 日，立方新能源圆柱型钠离子电池量产出货，该电池主要针对的是电动两轮车领域。

(6) 猛狮科技推出针对汽车、摩托车起动领域的钠离子电池，并表示该产品主要用于对替代铅酸电池。

(7) 4 月 24 日，众钠能源发布第一代极致性价比钠电池聚钠 1 号。将首先投入两轮电动车市场，并于 7 月开启量产交付。

逻辑：1) 供给端：国产矿 TC 继续回落，富含白银的铅精矿供应偏紧，废电池价格随铅价回升 50 元，炼厂检修与复产同频，3 月精炼铅产量继续回升；2) 需求端：替换需求进入淡季，新装需求端汽车以去库存为主缺乏亮点，4 月铅蓄电池开工率存进一步下降可能；3) 库存：沪铅交割带动社库去库，历史同期看库存

铅

震荡偏弱

仍相对处于高位。4) 整体来看, 供需双弱, 钠电池产业化消息不断, 猛狮科技推出针对汽车、摩托车起动领域的钠离子电池, 并表示该产品主要用于对替代铅酸电池, 沪铅长期弱勢格局难改。当前沪铅成本支撑线为 15150 元/吨, 预计沪铅下边沿在 15200 元/吨, 沪铅上边沿在 15500 元附近。

**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:** 现货市场矛盾逐步缓解, 警惕仓单低位风险

**信息分析:**

(1) 最新 LME 镍库存 4.09 万吨, 较前一日减少 168 吨, 注销仓单 0.40 万吨, 占比 9.78%; 沪镍库存 918 吨, 较前一日减少 12 吨。LME 库存尚偏低位波动, 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 2305 合约分别升水 4200-4300 元/吨, 升水 3500-4000 元/吨; 现货升水分别下跌 350 元/吨、下跌 800 元/吨, 金川、俄镍升水继续高位走跌, 周内近日部分俄镍逐渐清关流入现货市场, 市场俄镍紧俏状态正在缓释。

镍

**逻辑:** 供应端, 电镍产量上升, 周内进口确有一定清关到量; 需求端, 不锈钢短时有增产预期, 合金等需求价格高位下阶段性弱化。整体来看, 交割品问题下电镍价格波动弹性持续较大。虽价格上方面临中线供应放量需求有限的持续施压; 但库存矛盾短时未解, 价格顺畅下跌同样不易。伴随周内近日部分资源清关流入, 现货市场矛盾确如预期改善, 升水大幅回落, 驱动价格表现弱势, 同时金属板块整体回调也对价格带来一定负面影响, 但短时仍需警惕库存低位问题带来的风险。中长期供应增量较大, 价格偏悲观。

震荡

**操作建议:** 单边继续维持逢高沽空思路, 现货市场矛盾正如预期缓解, 警惕仓单库存问题; 跨品种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:** 钢厂增产、需求不佳及库存压力均是阴霾, 不锈钢价难言乐观

**信息分析:**

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 64973 吨, 较前一日减少 1583 吨, 仓单库存近期表现逐渐去化, 但当前仍处相对较高水平。

(2) 现货方面, SMM 消息, 无锡地区现货对 10 点 30 分 2306 合约升水 425 元/吨-升水 725 元/吨; 佛山地区现货对 10 点 30 分 2306 合约升水 225 元/吨-升水 525 元/吨。由于下游需求未有明显改善, 镍铁价格明显反弹后, 铁厂钢厂博弈加剧, 铁价开始渐有回落, 日内锡佛两地市场成交依旧一般, 现货价格继续小幅走弱。当前社会库存去化相对顺畅, 即将接近往年同期水平, 但厂内库存大幅堆积仍是未来隐忧。

不锈钢

(3) 4 月 25 日, 华东某钢厂高镍铁采购成交价 1090 元/镍(到厂含税), 为贸易商供货, 成交量 2000 吨。

(4) 青山集团 2023 年 5 月高碳铬铁 50 基吨现金含税采购到厂价 8795 元, 环比持平, 天津港收货价格减 150 元。最晚交货期限 2023 年 6 月 10 日前。

**逻辑:** 供应端, 钢厂 3 月产量环比减 5.4%, 然利润复现或致使 4 月增产预期强化; 需求端, 现货市场成交表现一般, 下游终端需求有限。整体来看, 钢厂增产、需求不佳及库存压力均是价格上方阴霾, 当前钢厂控货下社会库存层面去化斜率扩大, 绝对量即将接近往年同期, 但往后看, 供应增加钢厂仍将有较强出货消库

震荡

意愿，近日也开始看到镍铁价格反弹后铁厂钢厂博弈加剧，阶段性集中采购结束也使得铁价难以有进一步向好表现，不锈钢价支撑逻辑有弱化趋势，后续不锈钢或难形成明显乐观表现，周内可关注节前备货行为短时影响。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：**单边逢高沽空思路对待；跨品种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

**锡观点：需求有待改善，沪锡震荡运行**

(1) 4月25日，伦锡库存保持不变，为1535吨；沪锡仓单库存增加23吨，至8429吨；沪锡持仓减少4186手，至84246手。

(2) 4月15日缅甸佤邦中央经济计划委员会文件显示，“为及时保护佤邦剩余锡矿资源，在不具备成熟的开采条件之前，暂停一切矿产资源的开采和挖掘，8月1日后矿山停止一切勘探、开采、加工等作业”。

(3) 现货方面，4月25日上海有色网1#锡锭报价在210800-213000，均价211900，环比下跌1600，现货对SN2305合约贴水700-升水800元，均升水50元。

**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；缅甸佤邦停止矿产活动的政策将对全球锡矿供应造成较大影响，但由于锡矿出口税收对政府极为重要，具体落实情况有待观察。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，但复苏进度较为缓慢，订单状况没有明显好转，沪锡库存存在高位，未见明显去库拐点，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；而矿端供给不足和需求恢复的预期叠加下游库存低位对锡价有所支撑，在佤邦事件影响渐消下，锡价将震荡运行。

**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

震荡

工业硅

**工业硅观点：需求改善幅度有限，关注供给端减产情况**

信息分析：

(1) 截至4月21日，工业硅行业库存略微回落，当前在220950吨；三地港口库存本周维持不变，最新库存为115000吨；工厂库存有所下降，为105950吨。

(2) 百川盈孚消息，2023年3月中国金属硅整体产量28.4万吨，同比上涨9.6%。

(3) 铁合金在线消息，近期新疆伊犁地区电价从0.33-0.35元/度上调至0.375元/度，哈密地区电价从0.385元/度到0.428元/度，石河子地区硅厂电价从0.3799元/度上调至0.43元/度。

**逻辑：**宏观方面，国内经济复苏预期暂缓，海外衰退交易再起，对工业硅需求较为不利。供给端，当前云南多数冶炼企业面临亏损，云南省硅厂开工率有继续下滑的可能。新疆电价成本抬升，部分新疆硅厂选择检修停产，关注供给端的扰动。需求端，多晶硅短期产量变动不大，对工业硅需求提振有限，且硅料价格再次下跌，对工业硅价格存在拖累。有机硅方面，有机硅价格继续下跌，疲弱的需求限制工业硅价格反弹的高度。近期工业硅库存开始下降，供给端减产正在对供需基本面进行改善。预计需求疲弱背景下硅价将继续偏弱运行，关注供给端减产情况。当前工业硅期货价格走势相比于现货价格表现更强，可根据资金成本买入现货卖出期货锁定无风险套利利润。

**操作建议：**期现正套

**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

震荡

## 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
2023/4/19	6.8731	80	27.5	-17.75	-108.67	7.78
2023/4/20	6.8987	10	27.5	-15.75	-615.85	7.76
2023/4/21	0	0	0	0	0.00	0.00
2023/4/24	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/4/25	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/4/19	51175	#N/A	1875	24425	26000	750
2023/4/20	51850	1500	825	25925	25375	550
2023/4/21	51875	2200	2175	26125	25200	550
2023/4/24	53875	2000	#N/A	28025	25300	550
2023/4/25	60775	7000	100	35025	25200	550

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（有色与新材料）

图表 4：洋山铜溢价

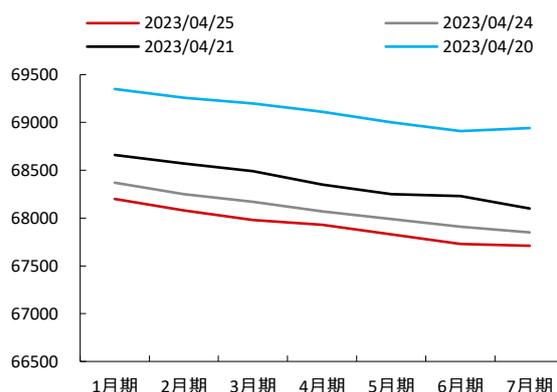
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：铜期货合约间结构

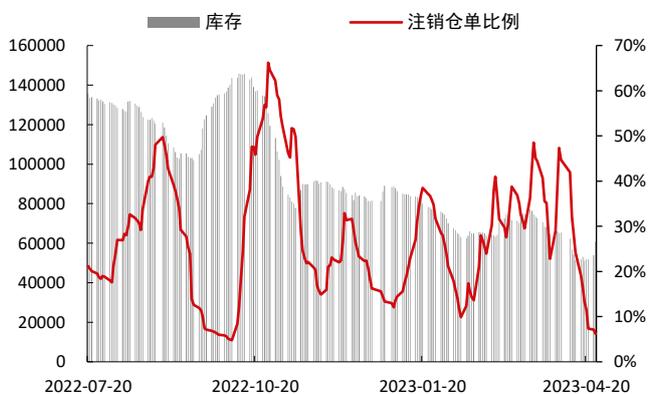
单位：元/吨



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

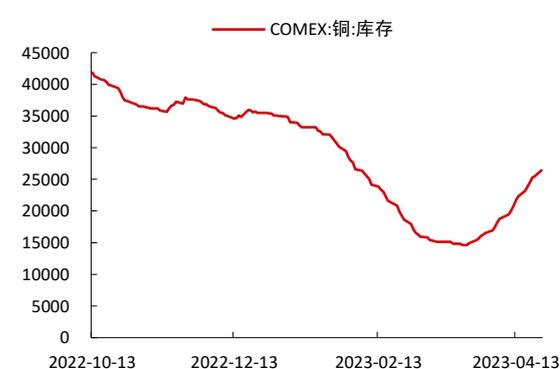
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

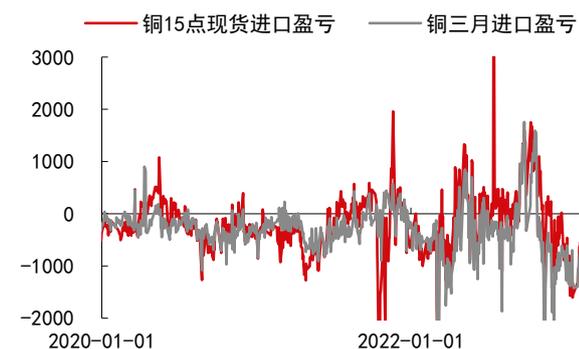
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

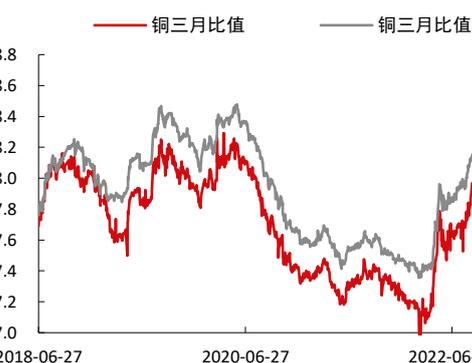
图表 8：铜进口盈亏

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
2023/4/19	6.8731	40	115	-17.6	-832.32	7.85
2023/4/20	6.8987	40	115	-12.5	-1019.35	7.81
2023/4/21	6.8752	40	115	-11	0.00	0.00
2023/4/24	6.8835	0	115	-20.5	#N/A	#N/A
2023/4/25	6.8847	0	115	-20.5	#N/A	#N/A

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2023/4/19	573575	3775	3275	14350	556025	3200
2023/4/20	572275	200	1500	14350	554725	3200
2023/4/21	571400	1775	2650	14350	553850	3200
2023/4/24	569600	#N/A	1800	14350	552050	3200
2023/4/25	569600	800	800	14350	552050	3200

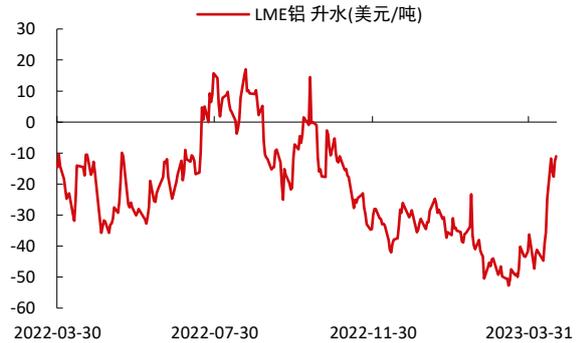
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

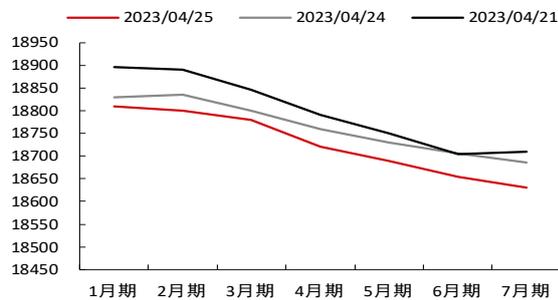
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

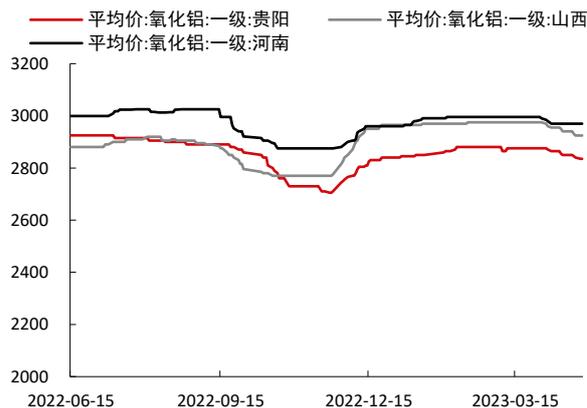
中信期货商品日报（有色与新材料）



资料来源: Wind 中信期货研究所

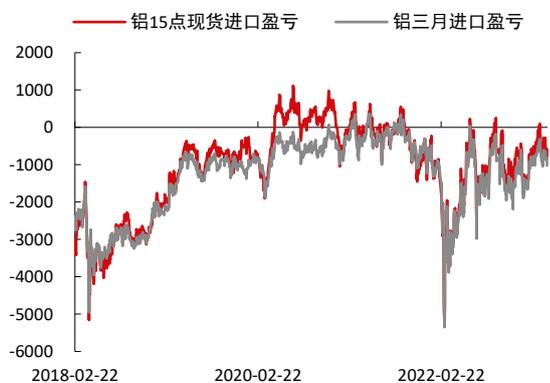
图表 17: 铝进口盈利

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



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
2023/4/19	6.8731	25	150.0	-7.8	-1602	7.75
2023/4/20	6.8987	45	150.0	-12.5	-1493	7.82
2023/4/21	6.8752	55	150.0	-14.3	-1310	7.85
2023/4/24	6.8835	55	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/4/25	6.8847	55	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/4/19	49075	5000	75	49075	0	0
2023/4/20	53500	5000	575	53500	0	0
2023/4/21	53500	#N/A	#N/A	53500	0	0
2023/4/24	53500	#N/A	#N/A	53500	0	0
2023/4/25	53350	#N/A	150	53350	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

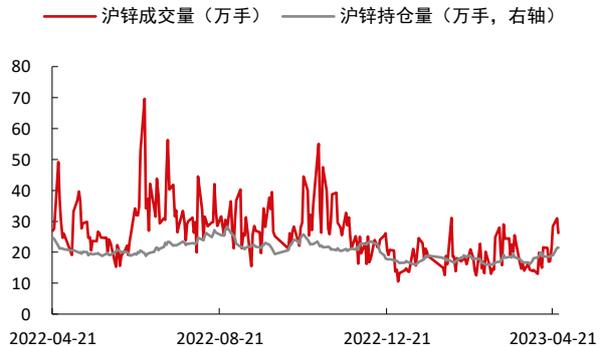
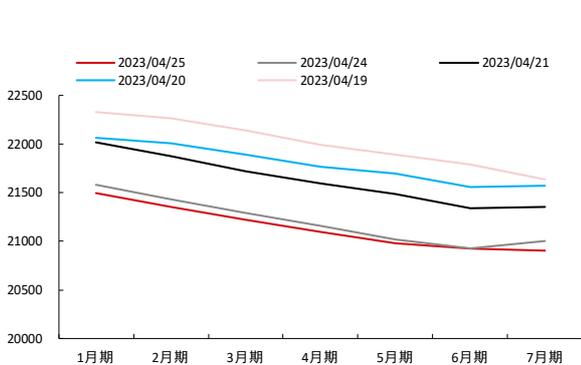
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



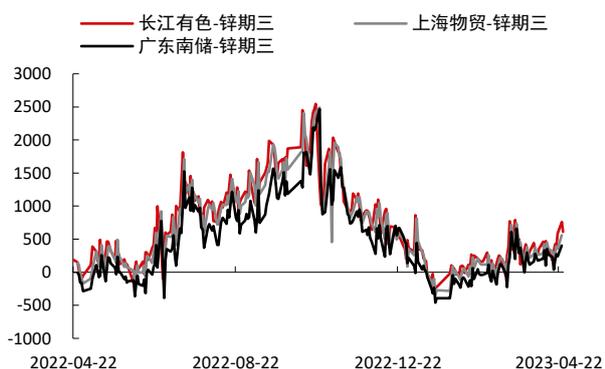
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色与新材料）

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

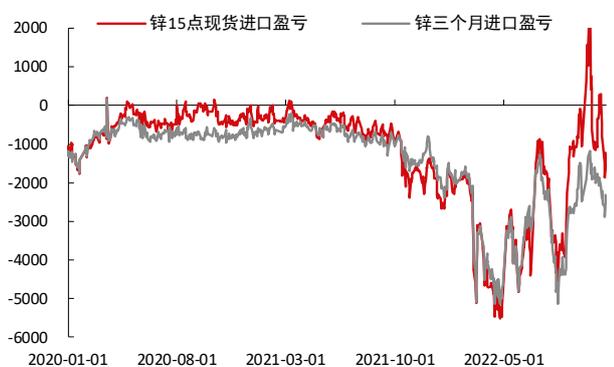


资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2023/4/19	6.8731	-140	130.0	22.5	-2792	7.25
2023/4/20	6.8987	-130	130.0	31	-3016	7.18
2023/4/21	0	-85	0.0	35.25	0	0.00
2023/4/24	#N/A	-90	#N/A	33.5	#N/A	#N/A
2023/4/25	6.8847	-80	#N/A	33.5	#N/A	#N/A

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/4/19	31350	#N/A	#N/A	49075	0	0
2023/4/20	32250	900	#N/A	53500	0	0
2023/4/21	32200	#N/A	50	53500	0	0
2023/4/24	32100	#N/A	100	53500	0	0
2023/4/25	32000	#N/A	100	53350	0	0

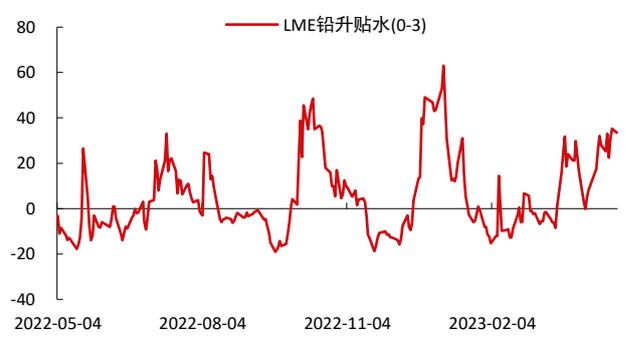
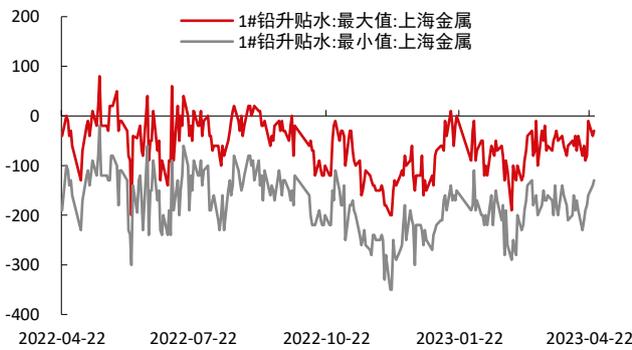
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

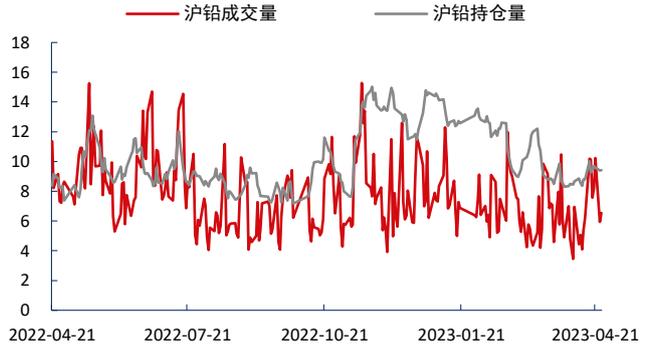
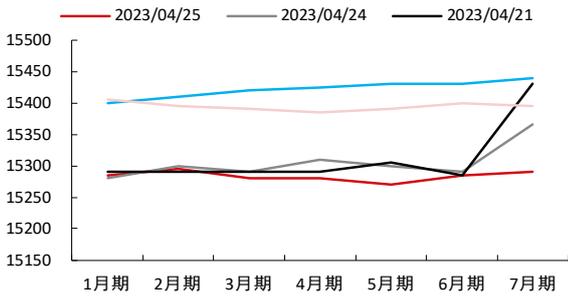
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

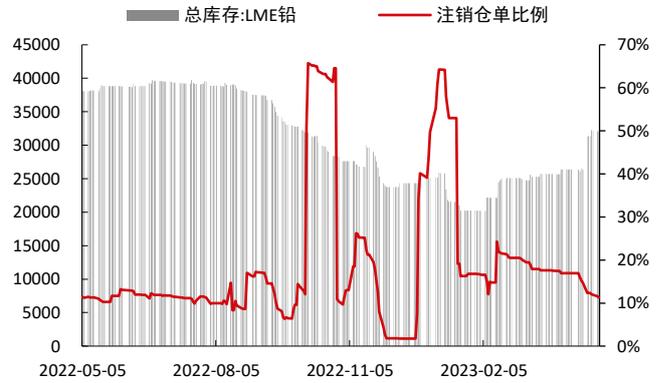


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

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

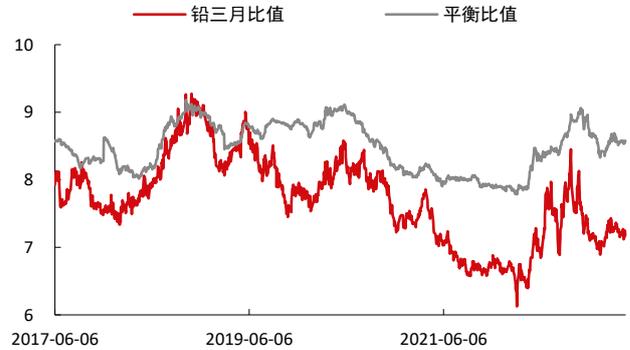
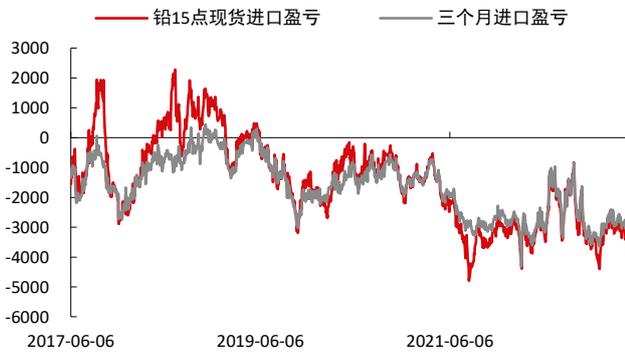


资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2023/4/19	6.8731	5900	480.0	-131	-19067	7.25
2023/4/20	6.8987	5650	480.0	-138	-21318	7.19
2023/4/21	0	4700	480.0	-82.5	178040	7.19
2023/4/24	#N/A	4550	480.0	-79.5	#N/A	#N/A
2023/4/25	6.8847	3750	480.0	-79.5	#N/A	#N/A

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/4/19	41736	300	30	25212	16518	6
2023/4/20	41538	#N/A	198	25014	16518	6
2023/4/21	41124	#N/A	414	24744	16374	6
2023/4/24	41076	#N/A	48	24720	16350	6
2023/4/25	40908	#N/A	168	24552	16350	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

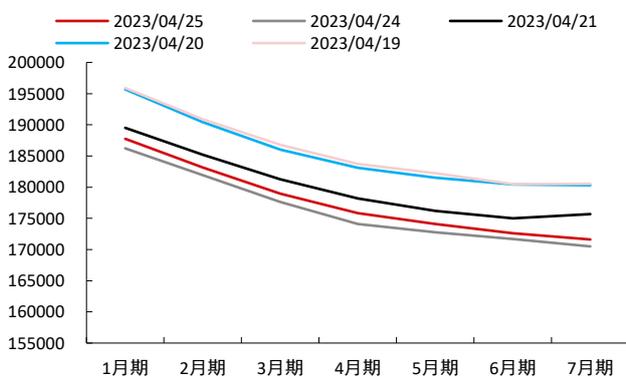


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

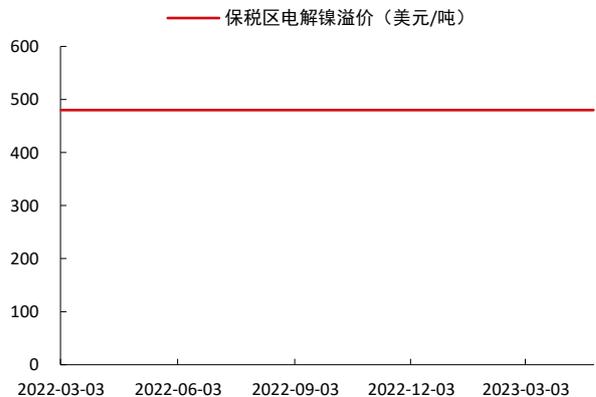
图表 40: 沪镍期货期限结构

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（有色与新材料）

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

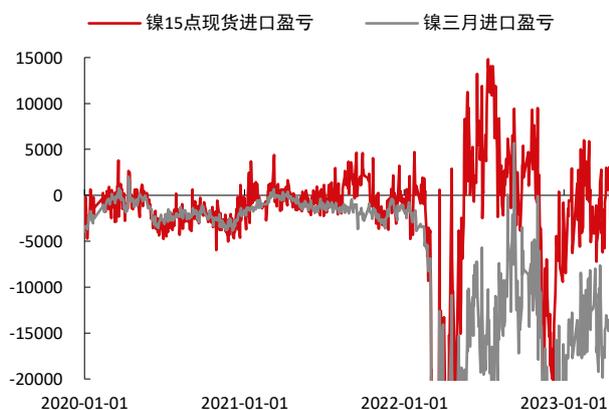
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

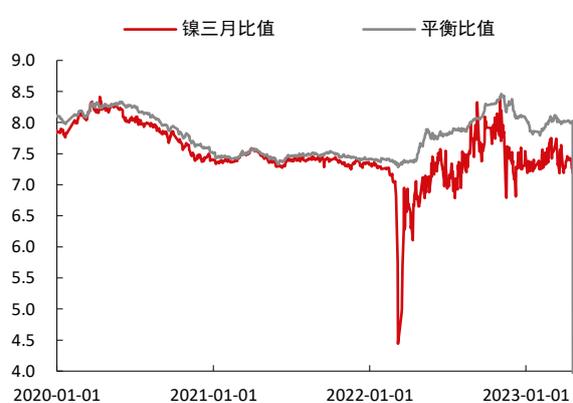
图表 44: 镍进口亏损

单位: 元/吨



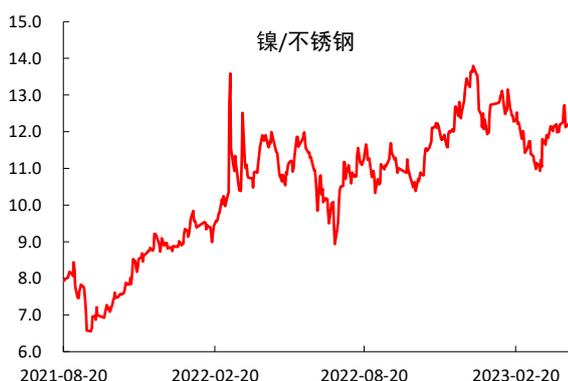
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2023/4/19	585	156221	211117	8850	1080	11000
2023/4/20	440	157159	219538	8850	1080	11025
2023/4/21	490	151473	188638	8850	1110	11025
2023/4/24	610	144848	243933	8850	1110	10975
2023/4/25	480	146468	156496	8850	1110	10950

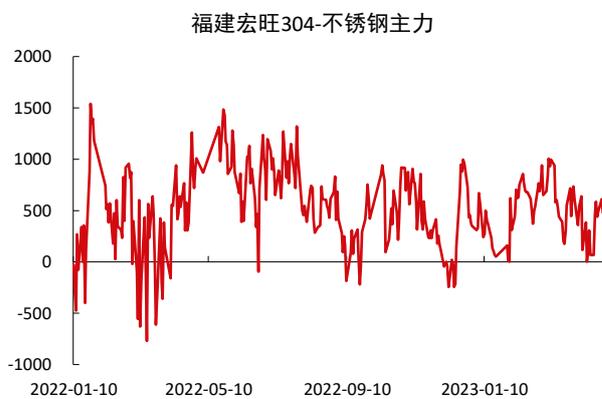
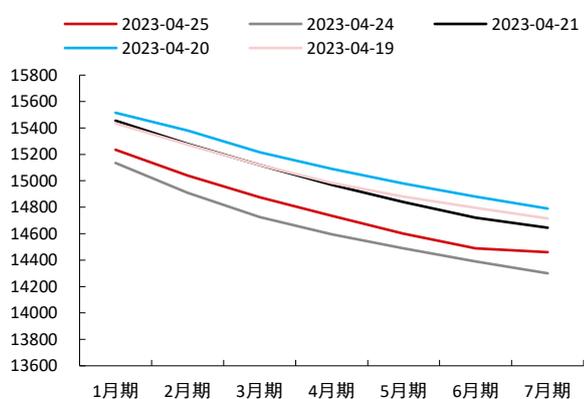
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

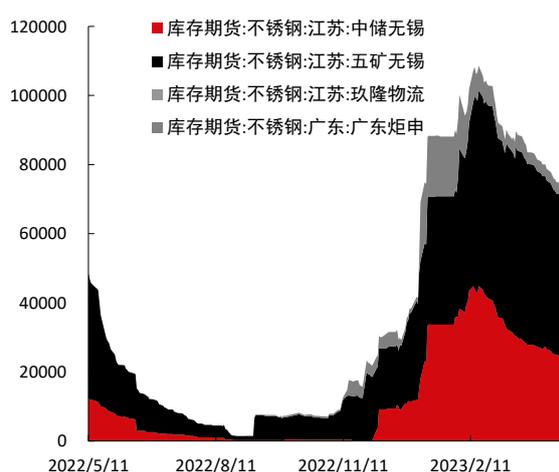
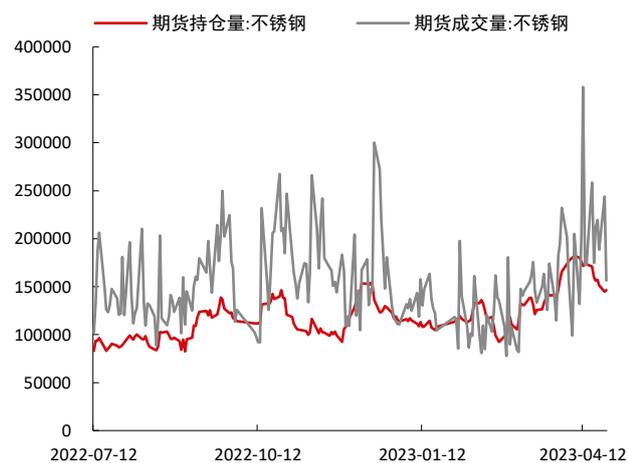
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

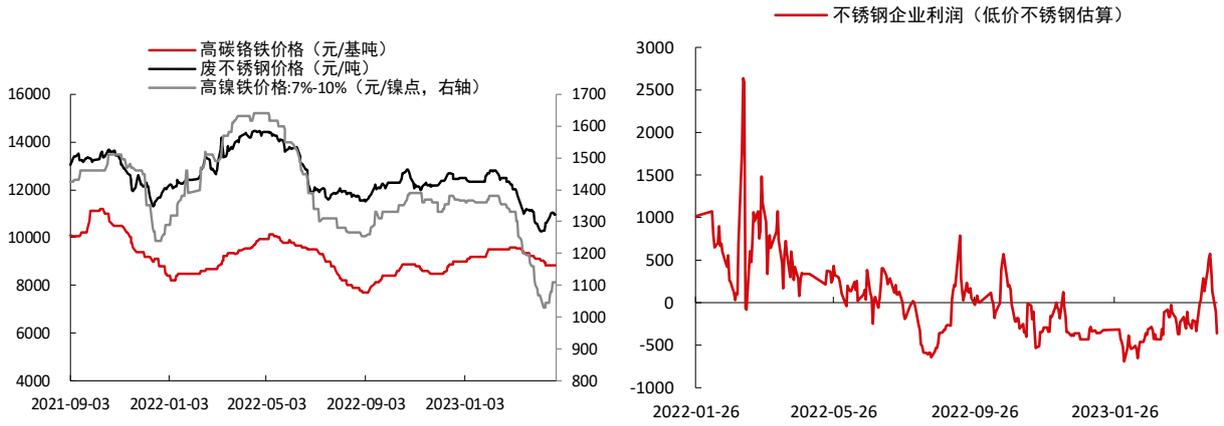
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53: 不锈钢原料价格

单位: 元/吨

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
2023/4/19	6.8731	200	290	193	-2453	8.04
2023/4/20	6.8987	100	290	180	-2933	8.06
2023/4/21	0	175	290	185	213250	8.13
2023/4/24	#N/A	150	290	176.5	#N/A	8.14
2023/4/25	6.8847	50	290	176.5	#N/A	8.00

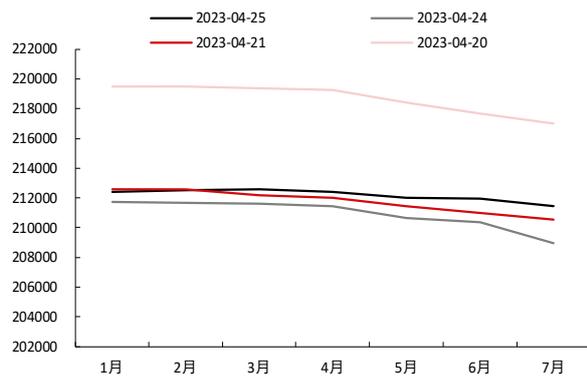
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/4/19	1660	#N/A	70	1530	65	65
2023/4/20	1555	30	135	1445	65	45
2023/4/21	1535	#N/A	20	1445	65	25
2023/4/24	1535	#N/A	#N/A	1445	65	25
2023/4/25	1535	#N/A	#N/A	1445	65	25

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

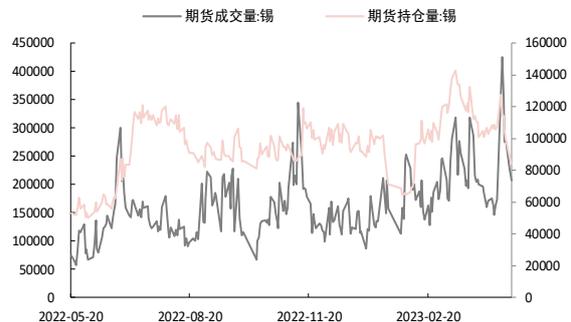
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



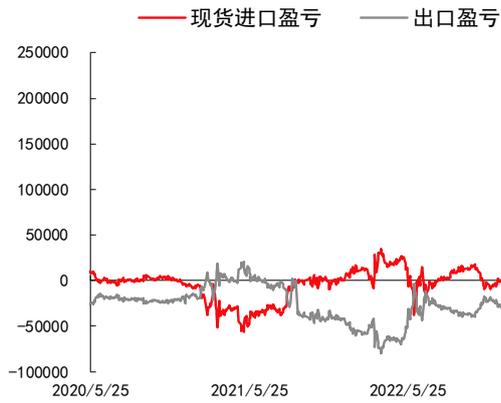
资料来源: Wind 中信期货研究所

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		2023/4/25	2023/4/24	变动	幅度	日度数据		2023/4/25	2023/4/24	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	15,350	15,350	0	0.0%	期货收盘价 (元/吨)		15,400	15120	280	1.85%
	黄埔港	15,400	15,400	0	0.0%	主力合约持仓量 (手)		53,476	49468	4008	8.10%
	天津港	15,300	15,300	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		72,600	72000	600	0.83%
	昆明	15,800	15,800	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	184	190	-7	-3.42%
421 (元/吨)	华东	16,600	16,600	0	0.0%		致密料	181	187	-6	-3.22%
	黄埔港	16,700	16,700	0	0.0%		菜花料	176	183	-7	-3.83%
	天津港	16,850	16,850	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	15,150	15150	0	0.00%
	昆明	16,300	16,300	0	0.0%		107胶	15,900	15900	0	0.00%
	四川	16,650	16,650	0	0.0%		硅油	18,000	18000	0	0.00%
不通氧553 (元/吨)	华东	15,100	15,100	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	19,250	19300	-50	-0.26%
	黄埔港	15,000	15,000	0	0.0%		A356	19,700	19800	-100	-0.51%
	天津港	15,000	15,000	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	17,050	17050	0	0.00%
	昆明	15,250	15,250	0	0.0%		421硅粉	18,900	18900	0	0.00%
	四川	14,750	14,750	0	0.0%	三氯氢硅价格 (元/吨)		15,750	15750	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>