

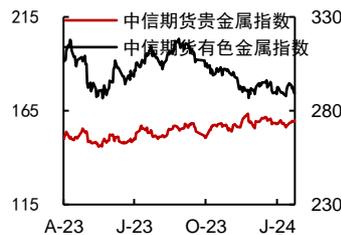
俄乌危机二周年之际，欧美潜在新一轮制裁引发供应担忧

报告要点

有色观点：俄乌危机二周年之际，欧美潜在新一轮制裁引发供应担忧

逻辑：宏观面整体偏中性，美元指数走势主导盘面；海外仍在交易美联储降息预期修复，美元指数波动主导盘面；国内降准引发的正面影响仍在，央行调降5年期LPR，这对有色有偏正面提振。供需面偏宽松，有色延续季节性累库，春节期间有色多数品种累库偏多，比如：铜铝锌锡等，这对有色金属价格有压力；但俄乌危机二周年之际，欧美潜在新一轮制裁引发供应忧虑，铜铝带动有色金属震荡回升。短期市场开始聚焦偏正面因素，比如：国内维稳政策及供应问题，现实需求偏弱问题淡化，有色金属震荡回升，估计有色整体维持偏弱震荡；中期来看，海外衰退预期仍在背景下，有色整体仍偏承压。

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



摘要：

铜观点：市场再度聚焦供应，铜价领涨有色。

氧化铝观点：现货成交持续回落，期价走势震荡运行。

铝观点：春节期间累库幅度偏低，铝价走势震荡运行。

锌观点：海外锌锭频繁交仓，锌价震荡承压。

铅观点：替换需求即将边际转弱，雨雪天气影响运输或迟缓累库。

镍观点：基本面弱勢格局不改，继续关注RKAB进程及矿端价格走势。

不锈钢观点：关注节后市场恢复情况及镍铁价格走势，不锈钢价震荡运行。

锡观点：基本面好转，锡价高位震荡。

工业硅观点：需求仍然偏弱，硅价弱勢震荡。

碳酸锂观点：供应扰动传闻影响，锂价冲高回落。

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。

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

张远
zhangyuan@citicsf.com
从业资格号：F03087000
投资咨询号：Z0019399

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p>铜观点：市场再度聚焦供应，铜价领涨有色</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 当地时间 20 日，欧盟官方公报网站发布文件，欧盟理事会通过决定，将对俄罗斯的制裁延长一年，至 2025 年 2 月 24 日。2022 年乌克兰危机爆发后，欧盟对俄罗斯实施了大量制裁，迄今已通过了 12 轮制裁措施。针对欧盟的制裁，俄罗斯采取了反制措施。彭博社此前援引消息人士称，新一轮制裁中可能包括扩大制裁名单、实施更多贸易限制、打击俄罗斯规避制裁的措施等。</p> <p>(2) 由于大众汽车集团和 Stellantis 等汽车制造商的订单积压以及电动汽车需求的复苏，欧洲 1 月乘用车交付量同比增长 11%，达到 102 万辆。</p> <p>(3) 乘联会数据显示，2 月 1-17 日，乘用车市场零售 55.9 万辆，同比去年同期下降 14%，较上月同期下降 43%，今年以来累计零售 259.4 万辆，同比增长 34%。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水 150-贴水 110，均贴水 130 元，环比回升 40 元；2 月 19 日 SMM 铜社库较 2 月 8 日增加 11.74 万吨，至 28.57 万吨，2 月 21 日广东地区环比增加 0 万吨，至 4.43 万吨；2 月 21 日上海电解铜现货和光亮铜价差 1967 元，环比增长 524 元。</p> <p>逻辑：宏观面整体偏中性，美元指数走势主导盘面；海外仍在交易美联储降息预期修复，美元指数波动主导盘面；国内降准引发的正面影响仍在，央行调降 5 年期 LPR，这对有色有偏正面提振。俄乌危机两周年之际，欧美潜在新一轮制裁引发供应忧虑，铜价领涨有色，但供需面偏宽松，春节期间超量累库，这估计会限制铜价反弹高度。短期铜价预计维持震荡整理走势，继续关注沪铜累库节奏；中期来看，海外衰退预期仍在背景下，铜价仍偏承压。</p> <p>操作建议：多头离场观望</p> <p>风险因素：供应扰动；宏观经济预期反复；需求明显走弱</p>	震荡
氧化铝	<p>氧化铝观点：现货成交持续回落，期价走势震荡运行</p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 2 月 21 日，阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3370 元跌 5 元；全国加权指数 3383.9 元跌 1.3 元；山东 3270-3310 元均 3290 持平；河南 3350-3400 元均 3375 跌 5 元；山西 3370-3410 元均 3390 持平；广西 3400-3450 元均 3425 持平。澳洲氧化铝 FOB 价格报 361 美元/吨，3 月下旬船期，较上一单(2 月 1 日)下跌 5.5 美元。</p> <p>(2) 据阿拉丁(ALD)了解，春节后三门峡地区矿山仍然没有复产，而且由于环保和倒查机制等因素存在，民采矿开采和供应受到很大限制，矿商减少，供矿量下降，河南铝土矿现货紧缺状态一直在加剧，需要一定时间恢复，并继续导致当地多数民营氧化铝企业难以满产运行，个别企业运行产能甚至相较春节前继续降低。</p> <p>(3) 根据几内亚发布的数据显示，2 月前两周，有 460 万吨铝土矿从几内亚发出，这些矿石来自 8 家矿企，从趋势来看，几内亚的矿企出货已经从油库火灾的影响中恢复，有矿企已经恢复发货，另外此前检修的矿企也恢复生产和出口。部分矿企前期因租船问题而影响发货，在暂停出口一段时间后恢复发货。总体来看，自 12 月下旬几内亚中央油库火灾后，在 1 月和 2 月上旬这段时间，几内亚的部分矿企出口受到了明显的影响，一方面是致使一些矿企在 1 个月甚至更长的时间里无法发货，另外一方面也阻碍了部分矿企计划之中的增量。</p> <p>逻辑：河南地区节后氧化铝复产时间预计均有所推迟，预计未来 10 天内当地市场氧化铝供应仍旧偏紧，然节后海外矿供给修复，国内氧化铝复产预期增强，现货成交价持续下移。西澳 FOB 报价相比上一笔交易有所下降，国内氧化铝现</p>	震荡

货价格基本维稳，氧化铝进口窗口打开，在利润可观的情况下，企业满产意愿较强。整体而言，氧化铝市场短期供需仍偏紧，但国产矿石紧张和环保扰动预计在两会后逐步消退，几内亚1月前三周铝土矿出港量低于前两个月，对应国内矿石到港量或在2-3月有阶段性的减少，但几内亚目前柴油供应正在恢复，预计此后到港量会逐步回升，且国内氧化铝厂有数月不等的矿石库存，中期供需预计逐步宽松。预计短期价格维持区间震荡，后续持续关注供应恢复情况以及铝土矿到港情况，激进者逢高布空。

操作建议：区间操作，激进者逢高布空。

风险因素：低成本地区弹性生产、环保扰动反复。

铝观点：春节期间累库幅度偏低，铝价走势震荡运行

信息分析：

(1) 2月21日，SMM上海铝锭现货报18860~18900元/吨，均价18880元/吨，+210元/吨，(贴)40~平水，(贴)20。

(2) 2月18日，SMM统计电解铝锭社会总库存64.0万吨，国内可流通电解铝库存51.4万吨，较上周四累库14.9万吨，较本周一累库1.6万吨，累库表现优于节前预期，稳居近七年同期低位水平。

(3) 2月18日，国内铝棒社会库存25.95万吨，与上周四相比累库6.15万吨，累库幅度基本符合此前预期。

(4) 据Politico援引欧洲外交官的话报道，欧盟针对俄罗斯的新一揽子制裁措施主要针对俄罗斯铝产品。早些时候有报道称，欧盟开始讨论新一轮对俄制裁措施，并将于2月24日通过。2023年11月，据今日俄罗斯报道，欧盟正准备对俄罗斯发起新一轮制裁。彭博社援引知情人士消息报道称，欧盟正在酝酿对俄罗斯实施第12轮制裁，可能涉及50亿欧元（约合387亿元人民币）的贸易额，其中进出口额各占一半左右。报道称，欧盟在考虑禁止对俄出口焊机、化学品以及某些可用于军事目的的技术，限制进口经过加工的金属和铝制品，以及钻石等。

(5) 当地时间20日，欧盟发表声明称，延长现行对俄制裁至明年2月25日。声明说，此前十二轮制裁措施将继续实施一年，至2025年2月25日。2月21日，欧盟各成员国将就就对俄第十三轮制裁进行表决。匈牙利外长此前表示，欧盟对俄罗斯实施更多制裁毫无意义，只会损害欧盟经济。但他补充说，布达佩斯不会否决该方案。

逻辑：短期国内贷款市场报价利率LPR大幅度下降，金融市场宽松，提振市场信心，铝价较此前走强。基本面方面，受制于下游开工走低以及供应端铝水比例下降，铝库存维持累积，但由于节日期间累库幅度相对偏低，现货表现较强，同时国内现货进口亏损有所收窄，铝价下方仍有较强支撑。中长线看，国内供给扰动较大，需求预期较乐观，铝供需面紧平衡，铝价大方向维持区间震荡走势。

操作建议：暂观望。

风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。

锌观点：海外锌锭频繁交仓，锌价震荡承压

信息分析：

(1) 现货方面，2月21日上海0#锌对03合约报升水10元/吨，广东0#锌对03合约报升水45元/吨，天津0#锌对03合约报升水80元/吨。

(2) 截至本周一（2月19日），SMM七地锌锭库存总量为15.9万吨，较上上周四（2月8日）增加6.07万吨，较上上周一（2月5日）增加6.91万吨，国内库存环比录增。

(3) 2024年1月SMM中国精炼锌产量为56.7万吨，环比下降2.39万吨，同比增加10.9%。2023年1至12月精炼锌累计产量达到662.2万吨，同比增加10.77%。

逻辑：宏观方面，美国1月份CPI略超预期，这使得市场降息预期再次延后，美元指数抬升对锌价施压。供给端，锌矿供应逐渐收紧，国内外冶炼厂加工费

铝

震荡

锌

震荡

不断下滑，这使得冶炼厂当前已经出现亏损，其生产意愿将会有所减弱，后续供应有下滑风险，1月份锌锭产量为56.7万吨，相较前值已经显著下滑。需求方面，下游需求因为春节原因季节性走弱，镀锌开工率逐步下滑，国内库存大幅累积，预计后续国内锌锭将继续累库。同时海外锌锭近期再度交仓，当前海外库存已经超过26万吨，对锌价上行产生阻力。另外，全国12个高风险债务省市缓建或停建基础设施项目，市场对后续基建需求预期有所下降。综合来看，锌矿供应偏紧逻辑逐步凸显，锌价底部逐渐夯实，短期受宏观情绪影响价格将有所反复，考虑到锌价处于波动区间下沿，激进投资者可以轻仓布局多单。

操作建议：暂时观望

风险因素：宏观转向风险；锌矿供应超预期回升

铅观点：替换需求即将边际转弱，雨雪天气影响运输或迟缓累库

信息分析：

(1) 据Mysteel消息，今日受雨雪天气影响，主流地区安徽、河南地区部分高速出入口临时关闭。

(2) 2月21日废铅酸蓄电池9725元/吨（-100元/吨），原生铅&再生铅价差为75元/吨（+0元/吨），原生铅&再生精铅价差为0元/吨（+0元/吨）。

(3) SMM统计2024年2月19日国内主要市场铅锭社会库存为4.72万吨，较8日增0.20万吨，较5日增0.29万吨。

(4) 2月21日铅升贴水均值为-90元/吨（+0元/吨）；2月20日LME铅升贴水（0-3）为8.57美元/吨（+7.12美元/吨）。

铅

逻辑：供需基本面来看，供应端炼厂有复产预期，需求端铅酸蓄电池替换需求保证需求稳定，再生铅厂互相竞争原料使废电池价格难大幅回调，现实面供需偏紧或会有改善。中长视角来看，铅酸蓄电池和锂电池成本、出厂价均表现为倒挂压制铅酸蓄电池的新装需求，锂电池、钠电池对铅酸蓄电池的替代正在深化，供给端原生铅利润依赖贵金属等副产品收益，再生铅利润考虑地方政府补贴及废电池的副产品收益仍有部分盈利，安徽废电瓶联盟成立增强再生铅炼厂控成本能力，中长期视角供需有趋松预期。理论情况下考虑车辆报废因素废电池发生量大于替换需求，即再生铅产量就可满足国内铅蓄电池替换需求，新装需求持续萎缩背景下，国内精炼铅供需过剩预期或压制铅价，低沪伦比或将成为常态。建议密切关注碳酸锂现货价格波动及锂电替代相关产业面消息。

震荡偏弱

操作建议：远月轻仓滚动持空

风险因素：LME软逼仓、伦铅库存大幅注销并出库，供应端扰动

镍观点：基本面弱勢格局不改，继续关注RKAB进程及矿端价格走势

信息分析：

(1) LME镍库存7.03万吨，较前一日减少24吨，注销仓单0.40万吨，占比5.66%；沪镍库存13277吨，较前一日减少12吨。LME库存、国内SHFE库存整体均延续累库趋势，全球显性库存拐点自23年年中已然确认。

镍

(2) 现货方面，2月21日SMM消息，金川镍、俄镍对10点30分2403合约分别升水3400-3700元/吨，贴水100元/吨-升水100元/吨；现货升水分别上涨50元/吨、上涨50元/吨。盘面有所回升，现货市场升水走势相对平稳。

震荡偏弱

(3) 2月13日伦敦金属交易所(LME)发布通告已收到来自华友钴业提交的“HUAYOUgx”镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自广西华友新材料有限公司生产的阴极镍板，年产能30000吨。

(4) 2月17日，西澳州周六表示，将为镍生产商提供特许权使用费减免，以提振陷入困境的镍行业。一天前，该国将镍列为“关键矿产”，为生产商获得数十亿美元的政府低息贷款铺平了道路。澳大利亚希望建立电池化学工业，以便从矿产财富中获得更多价值，但由于印尼供应量激增，镍价在一年内下跌40%，该国镍行业面临大幅裁员。

(5) 嘉能可周一表示，由于金属价格大幅下跌继续冲击该行业，该公司将关闭并出售其在新喀里多尼亚共同拥有的亏损的 Koniambo Nickel SAS (KNS) 业务中的股份，其将在法国领土上为镍矿和加工厂寻找新的合作伙伴，并补充说，如果找到新的投资者，将做好快速重新开业的准备。消息称，KNS 在另一份声明中表示，嘉能可还寻求出售其所持该公司 49% 的股份。

(6) 2月20日伦敦金属交易所(LME)发布通告，'GEM-NI2'牌电积镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，年产能20000吨。即日起，此品牌可以在LME仓库交割。

逻辑：供应端，电镍进口低位但国内产量高企，且印尼各环节项目爬产，整体供应较多；需求端，不锈钢2月排产季节性下滑，合金需求未有明显增长，市场成交平淡。整体来看，镍矿价格低位探涨，仍要继续关注一季度RKAB审批进度，镍铁价格低位企稳，前期亏损大幅改善，硫酸镍及其原料同样小幅走升，谨防产业链重心现实上探。然电镍资源充裕，库存继续堆积，中伟、格林美新入交割品牌行列，华友广西注册交割，镍产业基本面依旧偏差，价格上方同样承压。春节期间印尼大选初步落地，新任总统或继续延续当前镍产业政策，大体符合此前预期，价格方向性不够明晰。中长期供应压力大，价格偏悲观。

操作建议：波动区间较窄，可关注13-13.5W逢高沽空机会。

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；印尼政策风险；环节供应释放不及预期

不锈钢观点：关注节后市场恢复情况及镍铁价格走势，不锈钢价震荡运行
信息分析：

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量82456吨，较前一日减少243吨，仓单量整体维持高位。

(2) 现货方面，2月21日SMM消息，无锡地区现货对10点30分2405合约升水195元/吨-升水545元/吨；佛山地区现货对10点30分2405合约升水195元/吨-升水545元/吨。目前现货成交较节前部分恢复，但下游和终端传统恢复期于正月十五之后，需继续观察其强度，市场成交价格小幅走跌，原料价格或有探涨可能，保持关注。

不锈钢

逻辑：供应端，不锈钢2月排产季节性下滑，净出口表现如预期走弱；需求端，现货市场关注节后恢复情况。整体来看，镍矿价格低位探涨，仍要继续关注一季度RKAB审批进度，镍铁价格低位企稳，前期亏损大幅改善，不锈钢成本1.34W附近，警惕原料价格抬升推涨成材成本；季节性库存累积拐点确认，2月进一步累库压力较大，基本面向好改善不足，甚至成材利润状态对价格仍有负面压制预期。春节期间印尼大选结果落地，新任总统或继续延续当前镍产业政策需持续观察，等待节后累库现实表现预期差带来的潜在机会，持续关注节后市场需求表现恢复情况。中长期产能过剩博弈需求弱复苏，价格上下幅度或收窄。

震荡

操作建议：观望或短线操作为宜。

风险因素：钢厂生产节奏超预期，需求增长不及预期，原料价格变动超预期，印尼政策超预期

锡观点：基本面好转，锡价高位震荡

(1) 2月21日，伦锡库存减增加50吨，至5980吨，沪锡仓单库存增加85吨，至9948吨；沪锡持仓增加965手，至43939手。

(2) 2024年2月7日，缅甸佤邦中央经济计划委员会发布《关于锡精矿出口统一收取实物税的通知》，自2024年2月7日起，全邦锡精矿出口暂停征收现金税，无论锡精矿品位高低，一律统一按30%税率收取实物税（即分矿），何时恢复征收现金税，待中央经计委另行通知。

(3) 现货方面，2月21日上海有色网1#锡锭报价在217000-219000，均价218000，较上一日+500，现货较主力合约升水150元，较上日持平。

锡

逻辑：目前市场需强供弱预期明显，但库存对价格有所压制。需求方面，全球3C电子产品消费回暖，半导体行业景气度伴随着降息预期有所回升，国内锡焊料开工率和半导体销售额都环比明显好转，但近日因为锡价快速攀升，对需求还是有部分压制，加上下游开工恢复缓慢，实际需求还有待进一步增长。供应方面，目前国内锡锭供应暂时充足，但12月进口锡矿环比大幅下滑，且预计一季度都将处于较低水平，同时印尼出口配额重新审核，故一季度国内锡锭供应或将明显下滑。从库存角度看，海内外锡锭库存较高对锡价继续上涨不利。总而言之，短期锡锭价格将震荡运行。

震荡

操作建议：中长期以偏多思路对待

风险因素：政策变动风险；需求恢复不及预期

工业硅观点：需求仍然偏弱，硅价弱势震荡

信息分析：

(1) 根据百川数据，截至2月16日当周，百川国内库存181460吨，环比+6.55%；市场库存98000吨，环比+0%；工厂库存83460吨，环比+15.42%。期货库存239585吨，环比增加0.7%。

(2) 百川盈孚消息，2024年1月中国金属硅整体产量32.5万吨，环比下降4.65%。

(3) SMM消息，新疆地区春节假期尾声再度迎来极寒天气，降雪较多，周内交通运力下降，部分煤矿受气候影响有短暂的生产受限。

工业硅

逻辑：供给端，西南地区硅企开工率处于低位，当前云南开工率降至40%以下，四川开工率降至20%以下，预计当前价格下西南地区开工率短期仍将处于较低水平。不过随着春节假期的结束，叠加北方雾霾问题的解决，北方工业硅厂存在复产的可能，后续持续关注北方硅厂的复产进度。需求端，硅粉厂采购依旧较弱，这使得北方地区硅厂库存有一些累积，同时疲弱的需求也使得工业硅价格上行乏力。总体来看，工业硅供需双弱，价格受到高仓单库存以及弱需求两重压力，企稳反弹需要看到工业硅库存显著去化。

震荡

操作建议：暂时观望

风险因素：原材料价格回落；新疆硅厂超预期复产

碳酸锂观点：供应扰动传闻影响，锂价冲高回落

信息分析：

(1) 2月21日，碳酸锂主力合约收盘价较前一交易日上涨4.42%至9.69万元；碳酸锂主力合约持仓减少7512手，至165643手。

(2) 2月21日，龙蟠科技公告，控股子公司常州锂源与LG Energy Solution, Ltd. 签署《长期供货协议》，由常州锂源自2024年至2028年期间合计向LGES销售16万吨磷酸铁锂正极材料产品，具体单价由双方根据协议条款逐月确定，如按照当前市场价格估算，协议总金额超人民币70亿元。

碳酸锂

震荡

(3) 2月21日网传关于“近期宜春地区环保问题重现，将限制对锂渣无法妥善处理的企业进行开工。同时，计划在两会后对宜春进行环保检查”等消息，刺激早间碳酸锂期货主连一度触及涨停。SMM调研显示，目前江西地区核心锂盐企业仍按正常计划进行生产，此事件对其开工暂无实际影响

(4) 2月21日，SMM电池级碳酸锂现货价格-600，至9.615万元/吨，工业级碳酸锂价格-650至8.875万元/吨。当日仓单16232吨，环比前一交易日-8吨。

逻辑：目前碳酸锂市场基本面驱动不强，消息扰动影响难以持续，补库预期有待证实或证伪。需求面，1月份正极环节的产量环比有所好转，但多是为2-3月份准备，电池实际需求订单增量有限，这实际透支了2-3月的部分需求，目前市场预计的春节后下游补库也暂未得到证实。供应面，1月以来产量环比小幅下滑，2月由于冶炼企业春节放假产量将有所减少，但节后也在积极恢复生产。目前碳酸锂价格收消息扰动有所上涨，但其弹性依旧受需求压制，目前需等待节后补库证实或证伪，但若下游未见补库，价格将震荡偏弱运行。

操作建议：区间操作

风险因素：需求超预期释放；锂矿项目投产不及预期等

二、行情监测

（一）铜

图表 1：铜现货升贴水

单位：元/吨



图表 2：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

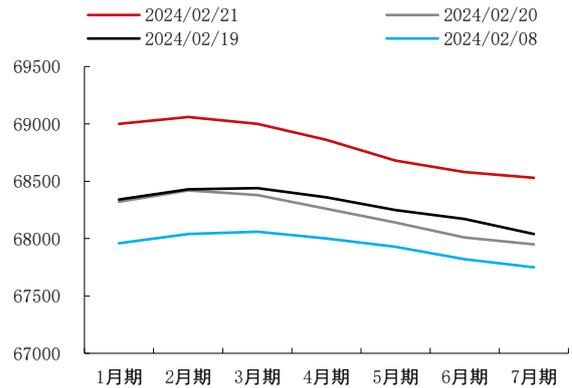
图表 3：洋山铜溢价

单位：美元/吨



图表 4：铜期货合约间结构

单位：元/吨

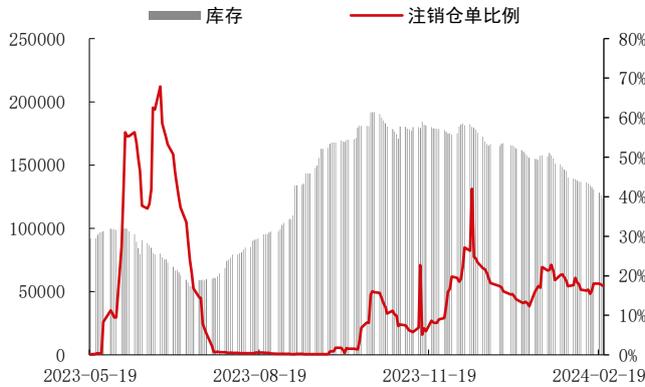


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 5：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



图表 6：COMEX 铜库存

单位：短吨



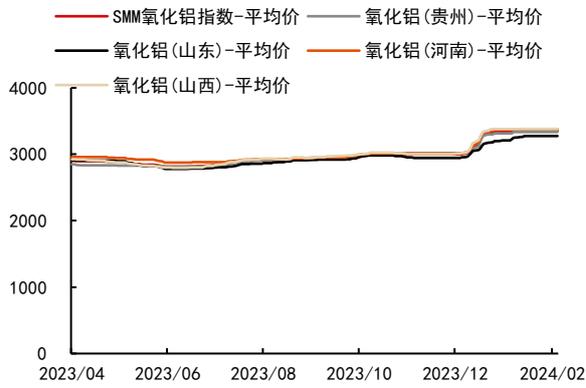
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

（二）氧化铝

图表 7：国内氧化铝价格

单位：元/吨



图表 8：澳洲氧化铝 FOB 价格

单位：美元/吨

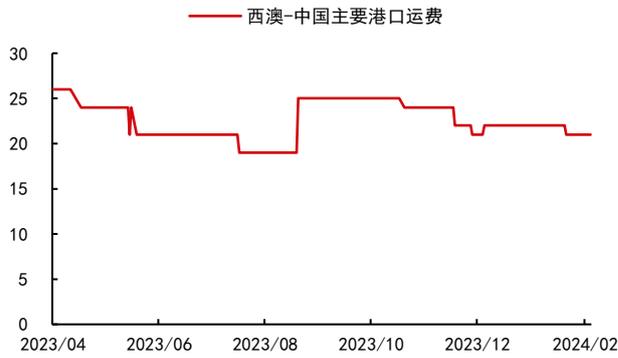


资料来源：SMM 中信期货研究所

资料来源：SMM 中信期货研究所

图表 9：西澳-中国主要港口运费

单位：美元/吨



图表 10：氧化铝进口盈亏

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

（三）铝

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

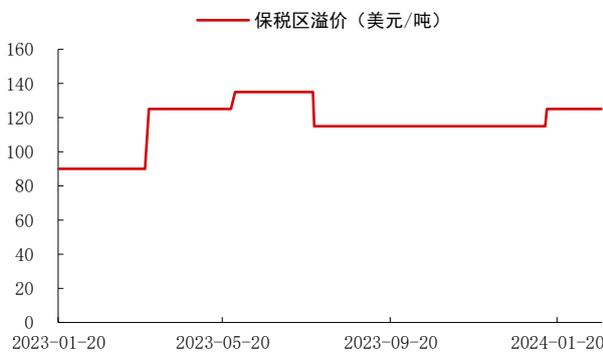


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

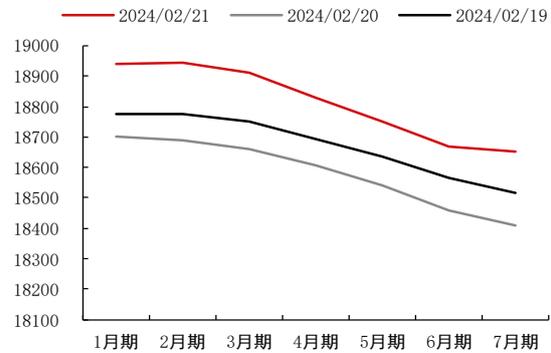
图表 13: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 14: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨

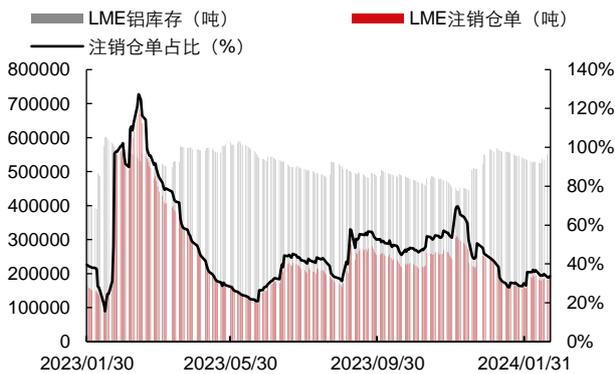


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

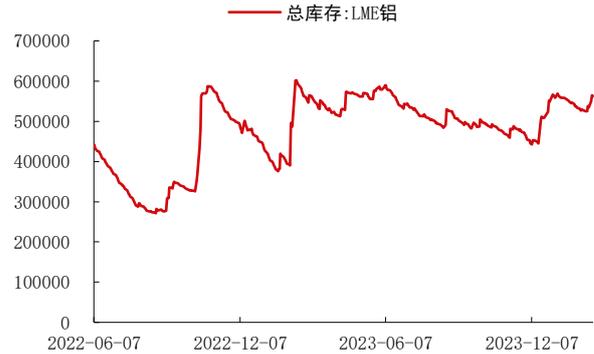
图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例

单位: 吨



图表 16: LME 总库存

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

（四）锌

图表 17: 锌现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 18: LME 锌现货升贴水

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 19: 沪锌期货期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 20: 沪锌期货持仓量和成交量

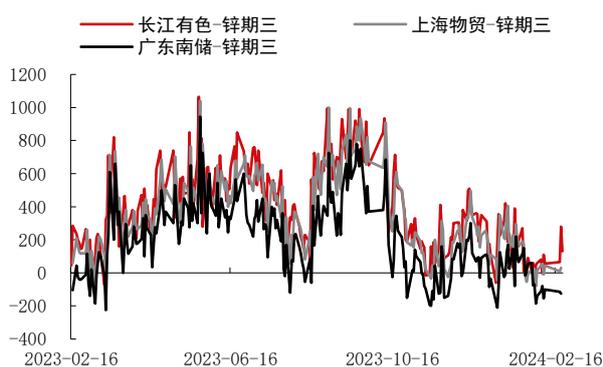
单位: 万手



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 21: 国内锌期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 22: 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

(五) 铅

图表 23: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 24: LME 铅现货升贴水

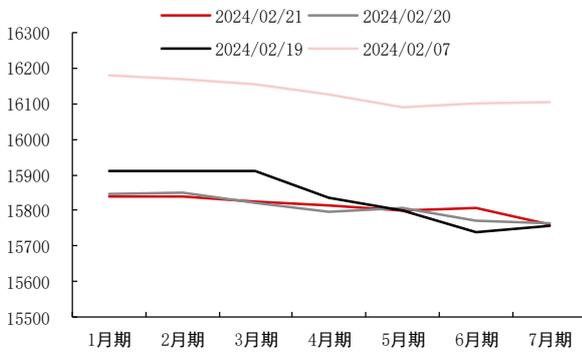
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 25: 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 26: 沪铅期货持仓量和成交量

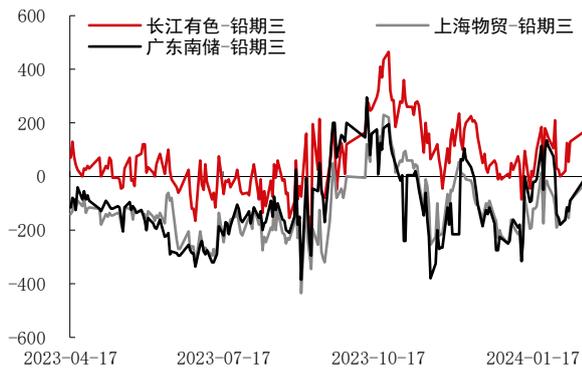
单位: 万手



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 27: 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 28: 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

(六) 镍

图表 29: 镍现货升贴水

单位: 元/吨



图表 30: LME 镍现货升贴水

单位: 美元/吨

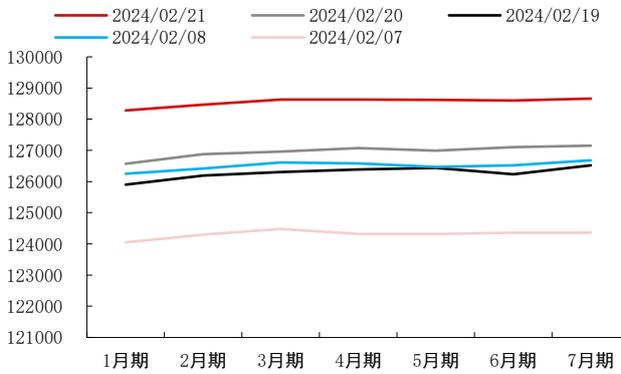


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

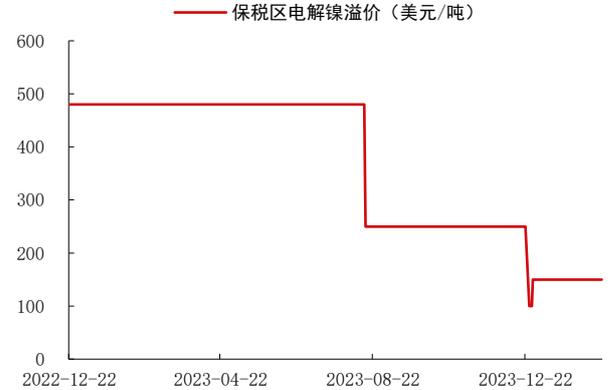
图表 31: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨



图表 32: 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 33: 国内镍产品期现价差

单位: 元/吨



图表 34: LME 镍库存&注销仓单比例

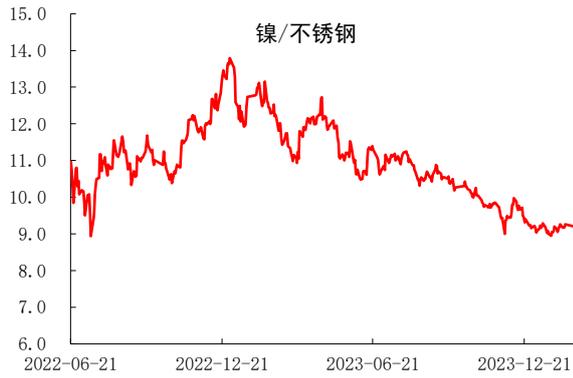
单位: 吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

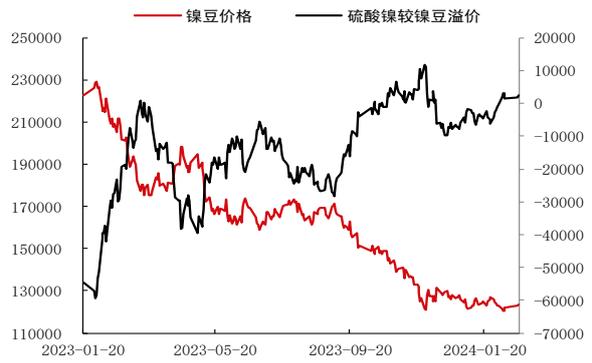
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 35：镍与不锈钢比值



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 36 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源：Wind 中信期货研究所

(七) 不锈钢

图表 37: 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
2024/2/7	595	237390	192931	8500	#N/A	10002.5
2024/2/8	490	229872	162759	8500	#N/A	9750
2024/2/19	490	239991	150038	8500	935	10002.5
2024/2/20	360	242850	172199	8500	935	10077.5
2024/2/21	270	244713	187329	8500	935	10102.5

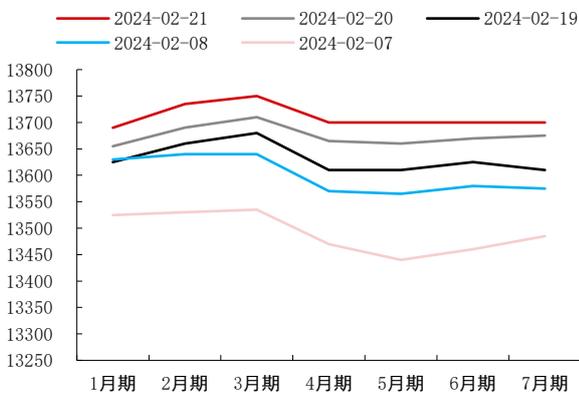
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 38: 不锈钢期货期现结构

单位: 元/吨

图表 39: 不锈钢期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

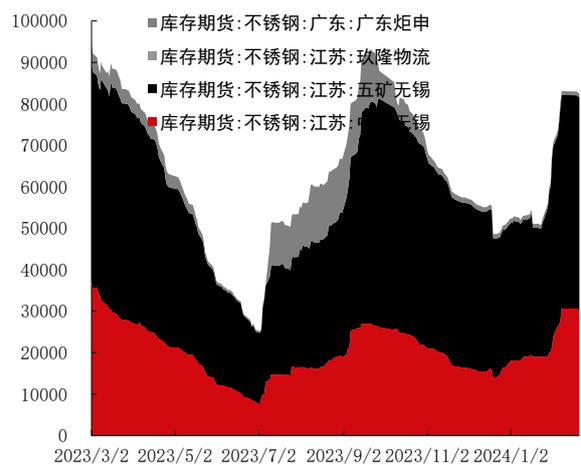
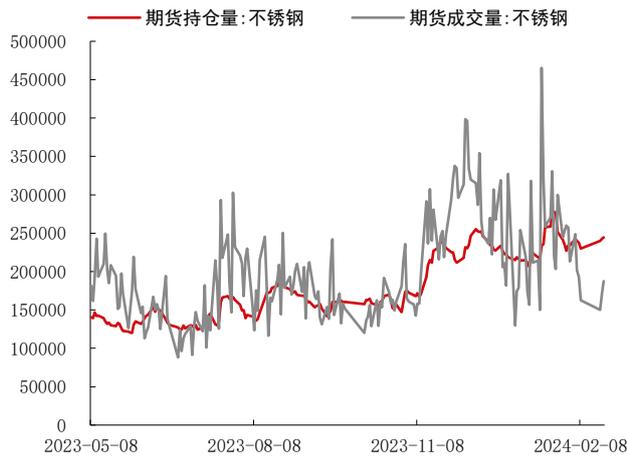
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 40: 不锈钢持仓量与成交量

单位: 手

图表 41: 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 42：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 43：不锈钢企业利润（低价现货计算）

单位：元/吨

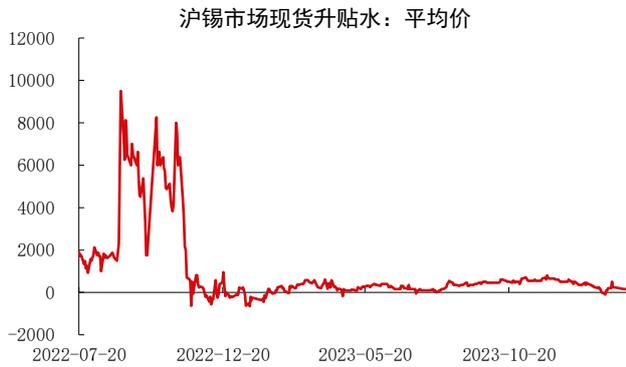


资料来源：Wind 中信期货研究所

(八) 锡

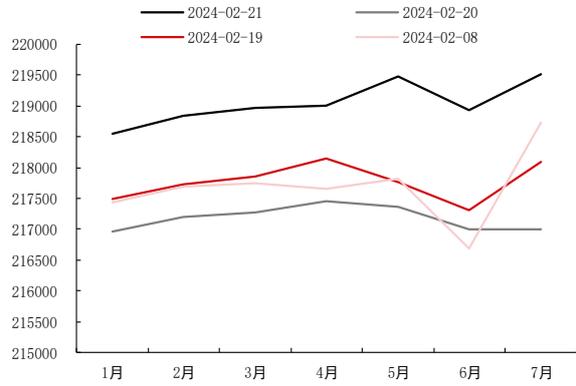
图表 44: 沪锡市场现货升贴水

单位: 元/吨



图表 45: 沪锡期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

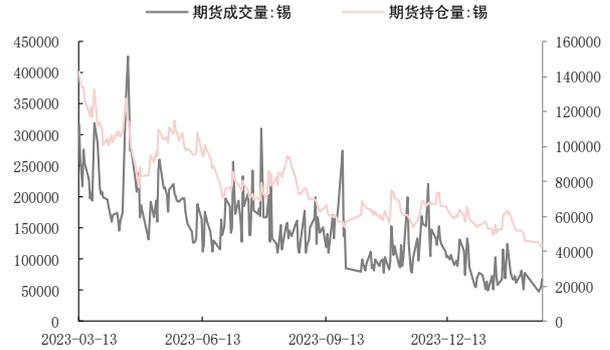
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 46: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨

图表 47: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手



资料来源: Wind 中信期货研究所

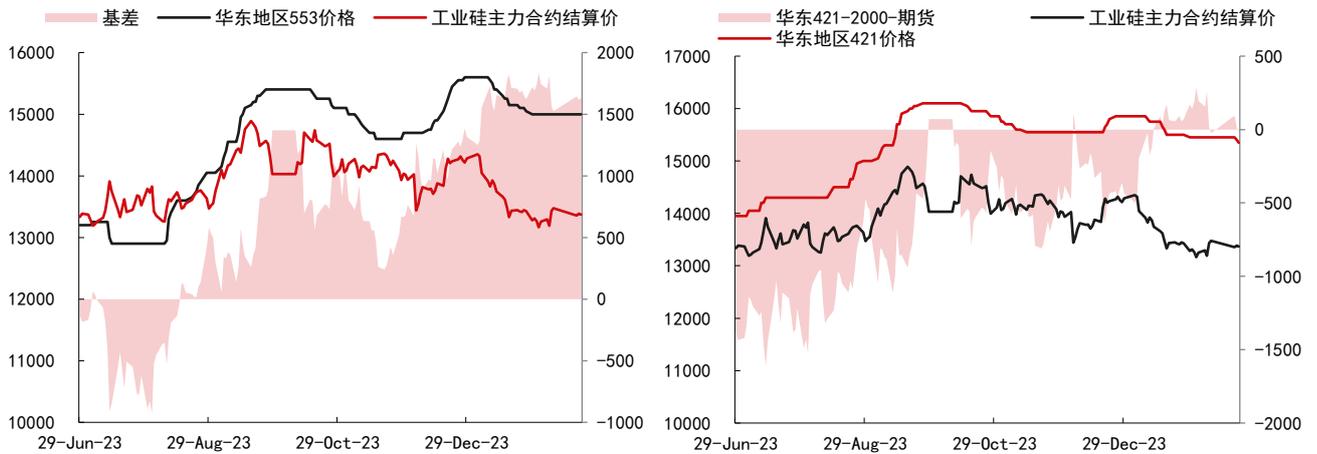
资料来源: Wind 中信期货研究所

（九）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		2024/2/21	2024/2/20	变动	幅度	日度数据		2024/2/21	2024/2/20	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	15,000	15,000	0	0.0%	期货收盘价(元/吨)		13,395	13310	85	0.64%
	黄埔港	15,000	15,000	0	0.0%	主力合约成交量(手)		53773	40387	13386	33.14%
	天津港	14,900	14,900	0	0.0%	主力合约持仓量(手)		75006	68129	6877	10.09%
	昆明	15,000	15,050	-50	-0.3%	多晶硅 (元/千克)	复投料	62	62	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	15,350	15,400	-50	-0.3%		致密料	58	58	0	0.00%
	黄埔港	15,450	15,450	0	0.0%		菜花料	53	53	0	0.00%
	天津港	15,500	15,500	0	0.0%	有机硅 (元/吨)	DMC	15,400	15350	50	0.33%
	昆明	15,300	15,300	0	0.0%		107胶	15,800	15650	150	0.96%
四川	15,250	15,250	0	0.0%	硅油		17,600	17500	100	0.57%	
不通氧553 (元/吨)	华东	14,750	14,850	-100	-0.7%	铝合金 (元/吨)	ADC12	20,000	19900	100	0.50%
	黄埔港	14,650	14,750	-100	-0.7%		A356	19,500	19300	200	1.04%
	天津港	14,650	14,750	-100	-0.7%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	15,950	15950	0	0.00%
	昆明	14,600	14,650	-50	-0.3%		421硅粉	17,350	17400	-50	-0.29%
	四川	14,500	14,550	-50	-0.3%		三氯氢硅价格(元/吨)	5,200	5200	0	0.00%

图表 48：工业硅基差-华东 553 单位：元/吨

图表 49：工业硅基差-华东 421 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

(十) 碳酸锂

图表 50: 碳酸锂日度数据

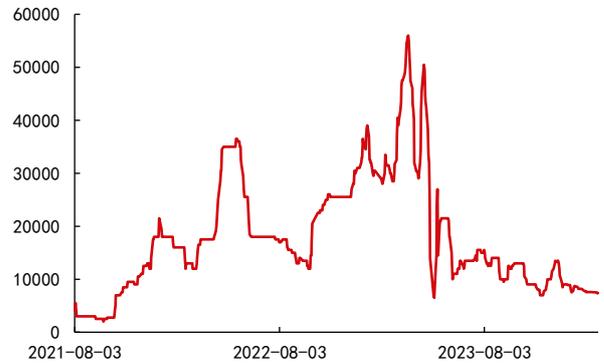
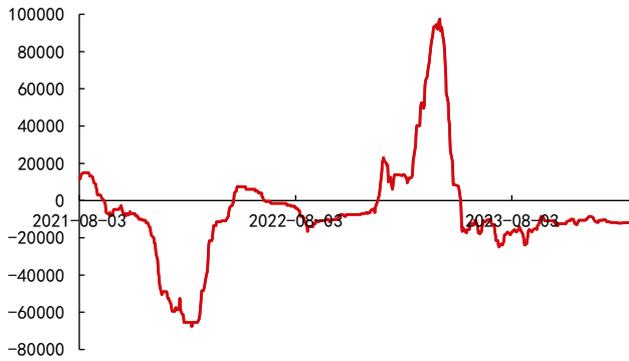
日度数据	单位	2024/2/21	2024/2/20	差值	变化率
锂辉石精矿(6%, CIF中国)	美元/吨	910	910	0	0.0%
锂云母(Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	1210	1210	0	0.0%
锂云母(Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	2085	2085	0	0.0%
SMM电池级碳酸锂	元/吨	96150	96750	-600	-0.6%
SMM工业级碳酸锂	元/吨	88750	89400	-650	-0.7%
SMM电池级氢氧化锂	元/吨	85050	85150	-100	-0.1%
SMM工业级氢氧化锂	元/吨	77200	77200	0	0.0%
期货收盘价	元/吨	96900	92800	4100	4.4%
主力合约持仓量	手	165643	173155	-7512	-4.3%

数据来源: Wind 中信期货研究所

图表 51: 电池级碳酸锂-氢氧化锂价差 单位: 元/吨

图表 52: 电碳-工碳价差 单位: 元/吨

单位: 元/吨

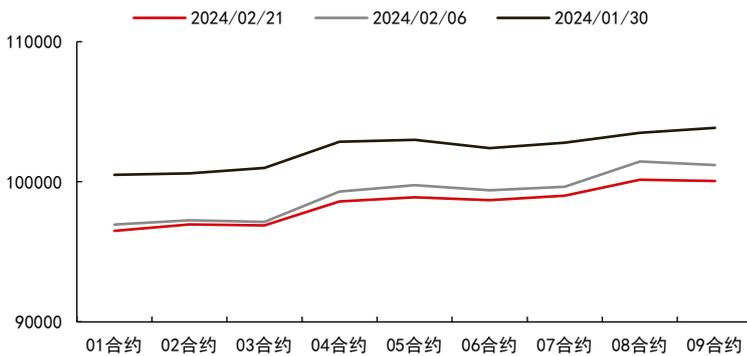


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53: 碳酸锂月间价差 单位: 元/吨

单位: 元/吨



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>