

## 欧洲减产炒作暂息，有色涨势放缓

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

**铜观点：欧洲能源危机引爆供给偏紧炒作，沪铜短期偏强。**

**逻辑：**宏观上，美国通胀居高不下，美联储鲍威尔对此发言偏鸽。中美贸易谈判有序进行，美方代表透露两国关系有望缓和。同时，在海内外低库存背景下，伦铜持续挤仓，欧洲地区受能源危机影响出现铝锌冶炼厂减产，引爆供应偏紧炒作，今日伦铜注销仓单占比 88%，维持高位，加剧挤仓效应，短期内铜价偏强势运行。中长期来看，美联储 Taper 将限制铜价上行高度，当前供应端极端炒作为矿山和冶炼厂提供了绝佳的卖出保值机会，若遇沪铜明显减仓，可加大卖出力度。



### 摘要：

**铜观点：**欧洲能源危机引爆供给偏紧炒作，沪铜短期偏强。

**铝观点：**供应收缩炒作延续，沪铝偏强运行。

**锌观点：**嘉能可宣布欧洲错峰生产，沪锌价格再次涨停。

**铅观点：**限电检修铅库存下降，沪铅价格持续反弹。

**镍观点：**高涨情绪有所消退，镍价震荡整理。

**不锈钢观点：**现货表现平稳，不锈钢价震荡运行。

**锡观点：**伦锡注销仓单持续增加，沪锡震荡偏强。

### 有色金属研究团队

研究员：

沈照明

021-80401745

Shenzhao ming@citicfsf.com

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

**风险提示：**消费走弱；流动性收紧；中美关系紧张；供给端干扰加大。

## 一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p><b>铜观点：欧洲能源危机引爆供给偏紧炒作，沪铜短期偏强</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 国家统计局数据，中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5%，前值 7.9%。中国 9 月工业增加值同比增长 3.1%，预期 3.8%，前值 5.3%。</p> <p>(2) 1—9 月份，全国房地产开发投资 112568 亿元，同比增长 8.8%；比 2019 年 1—9 月份增长 14.9%，两年平均增长 7.2%。</p> <p>(3) SMM 数据，铜下游方面，9 月精铜制杆企业开工率为 71.83%，预计 10 月继续降至 67.62%；9 月铜管企业开工率为 74.91%，预计 10 月降至 66.56%；9 月铜板带箔企业开工率 80.71%，预计 10 月降至 80.57%；9 月线缆企业开工率 84.32%，预计 10 月降至 82.32%。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 250 元-升水 300 元，均价升水 275 元，较上日上涨 260 元；10 月 18 日 SMM 铜社库增加 0.39 万吨，至 10.91 万吨，10 月 18 日广东地区增加 2048 吨，至 11359 吨；10 月 14 日上海电解铜现货和光亮铜价差 2945 元，环比下跌 550 元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观上，美国通胀居高不下，美联储鲍威尔对此发言偏鸽。中美贸易谈判有序进行，美方代表透露两国关系有望缓和。同时，在海内外低库存背景下，伦铜持续挤仓，欧洲地区受能源危机影响出现铝锌冶炼厂减产，引爆供应偏紧炒作，今日伦铜注销仓单占比 88%，维持高位，加剧挤仓效应，短期内铜价偏强势运行。中长期来看，美联储 Taper 将限制铜价上行高度，当前供应端极端炒作为矿山和冶炼厂提供了绝佳的卖出保值机会，若遇沪铜明显减仓，可加大卖出力度。</p> <p><b>操作建议：</b>短期多头宜获利了结观望为宜；中长期择机沽空</p> <p><b>风险因素：</b>中国铜消费走弱；通胀压力及政策收紧；疫情及疫苗接种效果；供应中断</p>	震荡
铝	<p><b>铝观点：供应收缩炒作延续，沪铝偏强运行</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 10 月 18 日，LME 铝库存 111.1 万吨，环比减少约 0.7 万吨，注销仓单 48.6 万吨，占比 44%。</p> <p>(2) 10 月 15 日，LME 铝（0-3）升水-22.6 美元/吨，环比回落 3.72 美元/吨。</p> <p>(3) 10 月 18 日，SMM 上海铝锭现货报价 24080-24120 元/吨，均价 24100 元/吨，上涨 450 元/吨，现货贴水 100-贴水 60 元/吨，均贴水 80 元。</p> <p>(4) 据 SMM 数据，10 月 18 日中国主要消费地电解铝库存为 92.8 万吨，环比增加 4.1 万吨。</p> <p>(5) 据 SMM 数据统计，9 月铝型材企业开工率为 51.42%，环比 8 月下降 2.53 个百分点，同比下降 11.29 个百分点。9 月份国内铝线缆行业综合开工率为 37.88%，环比减少 2.19 个百分点，同比减少 5.8 个百分点。</p> <p><b>逻辑：</b>供应端收缩的忧虑仍在持续发酵，8 月下旬-9 月上旬，新疆、广西和云南先后出台压减电解铝产量政策，9 月中旬广西进一步加码，十月份青海和宁夏限产，接下来重点关注北方秋冬季取暖政策影响；欧洲因电价高昂，荷兰电解铝企业 Al del 停产至 2022 年初。消费端：国内消费偏弱，加工环节企业开工率偏低，这是进一步上涨的拖累。整体来看，短期供应端收缩炒作仍在延续，并且电解铝成本抬升，铝价维持偏强势；中长期来看，供应端缩减仍有加强可能，沪铝年底</p>	震荡偏强

前有望冲击 2.5 万。

**操作建议：**维持偏多思路，适当增加短线交易

**风险因素：**出口政策调整；需求明显走弱；美联储流动性收缩；供应端明显收缩。

**锌观点：**嘉能可宣布欧洲错峰生产，沪锌价格再次涨停

信息分析：

(1) 昨日有色金属持续走强，沪锌涨停而伦锌小幅下跌；沪锌期货近月端呈水平结构；沪锌持仓量减少 6183 手至 20.32 万手。

(2) LME 最新锌库存减少 1750 吨至 15.57 万吨，注销仓单量 3.11 万吨，占库存比例为 16.67%；10 月 18 日上期所锌仓单库存增加 2053 吨至 1.4961 万吨。

(3) 10 月 15 日 LME 锌升贴水（0-3）增加 25 美元/吨至 52 美元/吨，LME 锌价近月端转为 back 结构后大幅走阔。

(4) 昨日上海 0#普通锌对 11 合约贴水 30-0 元/吨；津市对沪市贴水 10 元/吨；广东对沪市升水 50 元/吨；宁波对上海溢价升水 30 元/吨。

(5) 据我的有色网数据，至 10 月 18 日中国主要市场锌锭社会库存为 13.57 万吨，较 14 日增加 0.72 万吨，较 11 日增加 0.82。

(6) 据 SMM 数据，10 月份国内自产锌矿加工费持稳于 3900-4150 元/吨，进口锌矿加工费下调 5 美元/干吨至 75-85 美元/干吨。

**逻辑：**宏观上来看，美元流动性收紧压力偏大。产业基本面来看，需求端镀锌、氧化锌和锌合金节后复产复工限电影响放缓，但近期海外能源价格飙升，锌冶炼成本走高，上周新星公司减产 50%之后，嘉能可宣布将对欧洲地区德国、西班牙、意大利冶炼厂进行错峰生产，供给端矛盾是国内外锌价大幅上行的主要炒作点。锌价走高，下游交易意愿偏低，社库小幅累库，可能会抑制锌价的持续上行。中长期来看冬季采暖能耗双控形式依旧严峻，未来对国内冶炼供应端仍有较大扰动，叠加海外能源危机影响，预计沪锌价格在全球供给扰动及国内基建预期下维持震荡偏强格局，还应持续关注需求端弱勢情况。

**操作建议：**谨慎追高

**风险因素：**海外流动性提前收紧，消费迅速走弱，中国疫情风险明显扩大

锌

震荡偏强

**铅观点：**限电检修铅库存下降，沪铅价格持续反弹

信息分析：

(1) 昨日海外有色板块走强，沪铅伦铅均上行；沪铅近月端延续 Contango 结构；沪铅期货持仓量减少 6007 手至 9.93 万手。

(2) LME 最新铅库存减少 225 吨至 4.82 万吨，注销仓单量 1.47 万吨，占库存比例 30.51%；10 月 18 日上期所铅仓单库存增加 1963 吨至 18.08 万吨。

(3) 10 月 15 日 LME 铅升贴水（0-3）增加 9.9 美元/吨至 58.5 美元/吨，LME 铅价近月端 back 结构走阔。

(4) 据我的有色网数据，至 10 月 14 日中国主要市场铅锭现货库存为 19.99 万吨，较 11 日减少 0.51 万吨，较 8 日减少 0.74 万吨。

(5) 据 SMM 数据，10 月铅矿加工费持稳，自产铅矿加工费持平于 1000-1300 元/吨，进口铅矿加工费增加 5 美元/干吨于 50-70 美元/干吨。

**逻辑：**宏观上来看，美联储流动性收紧压力偏大。从供给端来看，限电、检修影响持续，铅锭库存持续去库利好沪铅；此外近期海外能源危机影响下，冶炼成本抬升，市场预期铅冶炼减产助推国内外铅价上行，但受铅价持续反弹影响，再生铅利润有所修复，再生铅开工率大幅回升，应持续关注再生铅产量反弹对库存影响。整体来看，供需双弱背景下，铅价短期受国内外供给扰动有望持续上行，中长期应持续关注供需端博弈情况，若再生铅产量反弹，需求持续下行，寻找高位沽空的机会。

铅

震荡偏强

**风险因素：**铅供应收缩超预期，消费淡季不淡

**镍观点：高涨情绪有所消退，镍价震荡整理**

**信息分析：**

(1) LME 镍库存 14.46 万吨，下降 1434 吨，注销仓单 5.16 万吨，占比 35.7%；沪镍库存 0.53 万吨，持平。

(2) 10 月 15 日，LME 镍（0-3）升水 46 美元/吨，基差走阔 20 美元/吨。

(3) 现货方面，金川镍、俄镍、镍豆对 2111 合约分别升水 1300-1500 元/吨，升水 400-600 元/吨和升水 300-500 元/吨；现货升水分别持平、下降 250 元/吨和下降 100 元/吨；下游观望为主，市场几无交投。

镍

**逻辑：**菲律宾雨季降临，但未来镍矿短缺压力不大，印尼镍铁投产将加快，但不锈钢投产，镍铁出口较缓，整体供应下降，电解镍进口窗口打开，供应将增加；不锈钢产量下降，新能源车销量继续向好，镍铁需求较弱，电解镍需求改善；目前不锈钢限产范围大于镍铁，但限产力度有待观察，而电价提升将提升镍铁成本，电解镍进口增加，国内库存或将累积，海外库存继续下降；欧洲镍冶炼厂主要位于芬兰和挪威，能源短缺压力不大，镍生产影响相对有限，市场高涨情绪暂缓，镍价震荡整理，关注 150000 关口震荡情况。中长期来看，美联储货币将转向，对镍价有抑制，不锈钢限产可能压制镍铁需求，而新能源车下半年抢销量效应，销量继续走强，今年湿法中间品增量较多，但仍然难以满足新能源车的镍需求，镍豆全年偏紧，4 季度电解镍库存持续下降，镍价支撑较强，关注高冰镍项目进展。

震荡

**操作建议：**区间交易，适当参与逢低做多。

**风险因素：**宏观情绪变动超预期；高冰镍项目进展超预期；新能源车销量不及预期；不锈钢限产超预期。

**不锈钢观点：现货表现平稳，不锈钢价震荡运行**

(1) 不锈钢期货库存 15178 吨，减少 479 吨。

(2) 现货方面，SMM 消息，昨日无锡地区现货对 10 点 30 分 2111 合约升水 790-1690 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2111 合约升水 590-1590 元/吨；无锡市场成交略显活跃，佛山成交较淡。

(3) 市场对 10 月之后部分不锈钢企业复产预期较强，福建、广东也仍未有进一步限产消息，且政府禁止一刀切的减碳，预计限产力度较难进一步明显收紧，市场情绪相对较弱，关注三季度高能耗地区限产后，能耗管控预警区域变化。

不锈钢

**逻辑：**房地产竣工、化工投资边际走弱，而高价进一步抑制需求；国内镍铁、铬铁受管控影响，并且电价上行提升冶炼成本，不锈钢成本较为坚挺；国内限产政策继续，供应干扰较强，目前不锈钢高价下，终端按需采购，而国务院禁止一刀切限电，上下游或将均有些恢复，由于不锈钢冶炼耗电量少，电价上升对不锈钢利润影响有限，海外不锈钢产量或将保持，国内现货价格保持，不锈钢价震荡运行。中期来看，菲律宾镍矿出口将逐步下行，而镍铁进口下降，秋冬季国内电力紧张局面延续，电价上行提升原料端成本，且供应也容易受限，不锈钢成本仍然较为坚挺，供应端，江苏、广西管控升级，广东、福建可能加入限产行列，供应端干扰较强，而 10 月之后，不锈钢进入淡季，需求或有所走弱，整体上，11 月之后的电力紧张或将加剧供应干扰，不锈钢价表现或较强，但需注意控制风险。

震荡

**操作建议：**区间交易。

**风险因素：**需求不及预期，警惕旺季不旺；限产不及预期。

**锡观点：伦锡注销仓单持续增加，沪锡震荡偏强**

信息分析：

（1）10月18日伦锡库存925吨，较上日持平；沪锡仓单减少10吨，至1591吨；沪锡持仓增加3220手，至49890手。

（2）现货方面，上海有色网1#锡锭报价在288500-290500，均价289500，环比上涨4250元，对SN2111合约升水5000-7600元/吨，均升水6300元/吨；10月15日伦锡Cash-3M为1295美元，较上日增加290美元。

（3）10月18日，沪锡进口亏损0.7万，盈利较上日减少0.2万。

锡

**逻辑：**下游半导体需求持续向好，8月份销售额再创历史记录，全球减碳大环境下，光伏需求旺盛，沪锡仍将保持偏强势。海内外库存仍处低位，持续的高升水印证供需偏紧逻辑。今日伦锡注销仓单670手，较昨日增加100手，注销仓单占比70%，挤仓现象加剧。整体来看，在供需偏紧的背景下，锡价将维持强势，我们认为沪锡可能在年前突破30万点。

震荡偏强

**操作建议：**偏多思路不变，适度增加短线操作

**风险因素：**供应不确定性；宏观情绪过度悲观

## 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
2021/10/12	6.4447	0	140	55	-157.54	7.41
2021/10/13	6.4612	0	125	108.5	-820.89	7.39
2021/10/14	6.4414	-30	117.5	147	-1139.47	7.35
2021/10/15	6.4386	15	117.5	257	-2002.44	7.34
2021/10/18	6.4300	275	107.5	257	-1723.46	7.35

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/10/12	195250	#N/A	2400	26175	169050	25
2021/10/13	191600	850	4500	23475	168100	25
2021/10/14	187050	#N/A	4550	23475	163550	25
2021/10/15	181400	300	5950	22275	159100	25
2021/10/18	181375	5150	5175	25925	155425	25

资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 4：洋山铜溢价

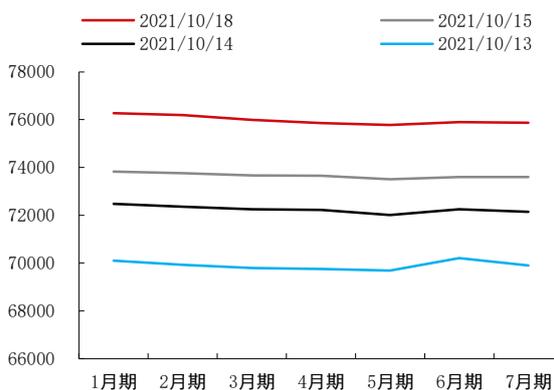
单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：铜期货合约间结构

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：COMEX 铜库存

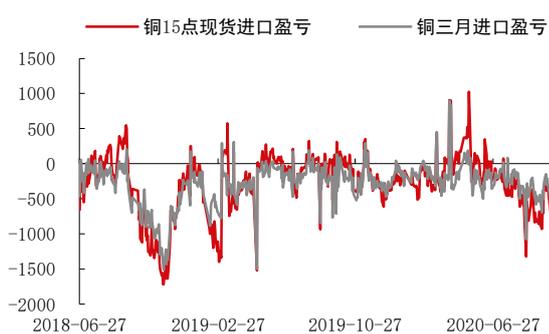
单位：短吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：铜进口盈亏

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：铜沪伦比值

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

**（二）铝**

图表 10: 铝市场指标日度监测

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
2021/10/12	6.4447	-50	195	-18.25	-316.31	7.69
2021/10/13	6.4612	-60	190	-17.29	-309.87	7.70
2021/10/14	6.4414	-60	180	-18.88	-362.57	7.63
2021/10/15	6.4386	0	175	-22.6	-198.34	7.66
2021/10/18	6.4300	-80	175	-22.6	-105.86	7.67

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2021/10/12	1137675	0	12550	64700	1042075	30900
2021/10/13	1128500	0	9175	64550	1033550	30400
2021/10/14	1126550	3750	5700	64300	1032175	30075
2021/10/15	1118325	0	8225	64175	1024375	29775
2021/10/18	1111525	0	6800	63525	1018450	29550

资料来源: Wind 中信期货研究部

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



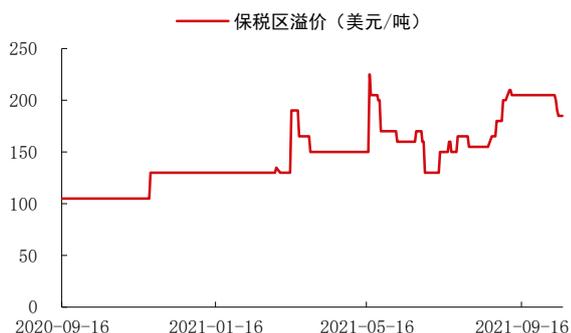
资料来源: Wind 中信期货研究部



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 13: 保税区铝溢价**

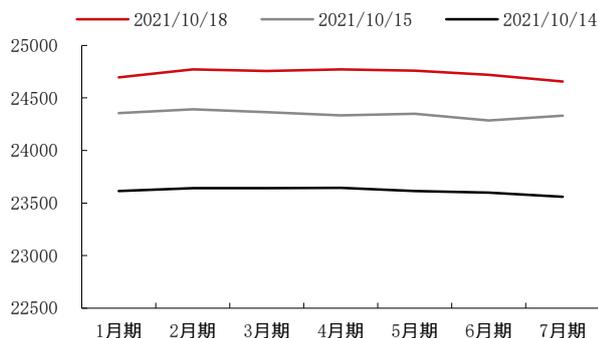
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 14: 铝期货合约间结构**

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例**

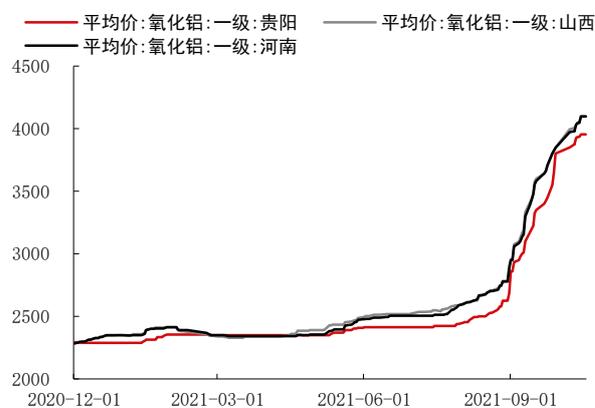
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 16: 氧化铝价格**

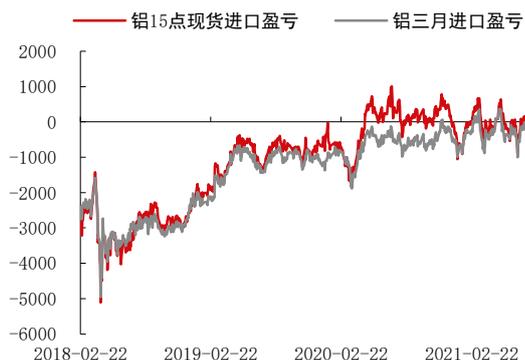
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 17: 铝进口盈利**

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

**图表 18: 铝沪伦比值**


资料来源: Wind 中信期货研究部

**（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
2021/10/12	6.4447	25	100.0	0.6	-905.9	7.35
2021/10/13	6.4612	15	100.0	24.25	-1099.4	7.31
2021/10/14	6.4414	-5	100.0	27	-1214.7	7.26
2021/10/15	6.4386	-45	100.0	52	-1180.4	7.26
2021/10/18	6.4300	-65	#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
2021/10/12	191500	0	2350	114750	11050	65700
2021/10/13	191075	0	425	114750	11050	65275
2021/10/14	189600	0	1475	114175	10650	64775
2021/10/15	188650	0	950	113950	10525	64175
2021/10/18	186900	0	1750	112775	10500	63625

资料来源：Wind 中信期货研究部

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

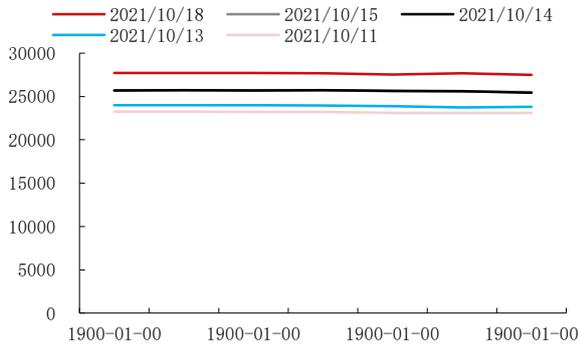


资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究

图表 22: 沪锌期货期限结构

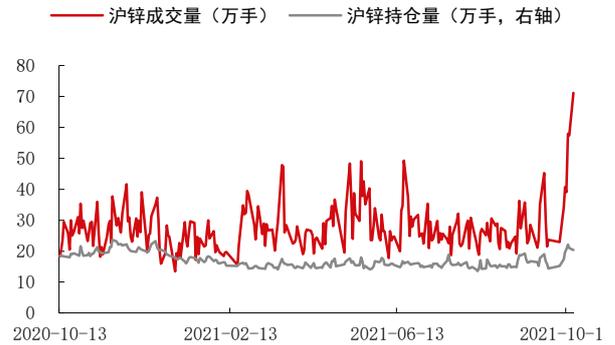
单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 23: 沪锌期货持仓量和成交量

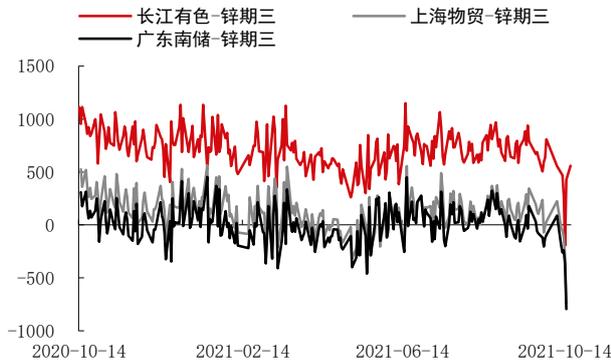
单位: 万手



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 24: 国内锌期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 25: LME 锌库存&注销仓单比例

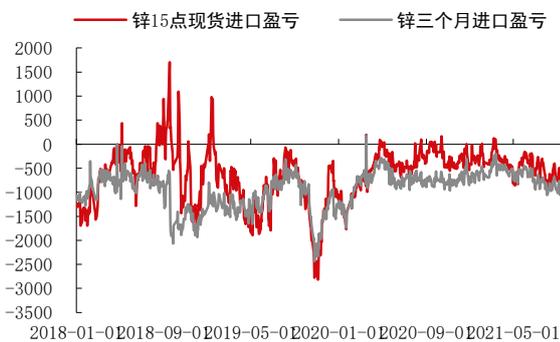
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

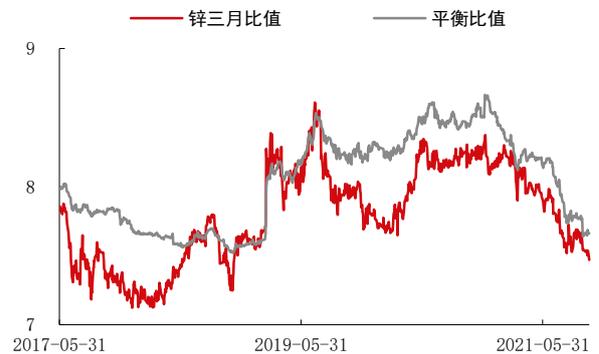
图表 26: 锌进口盈亏

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 27: 锌沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究部

**（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
2021/10/12	6.4447	-80	130.0	41.5	-2857	6.72
2021/10/13	6.4612	-20	130.0	64.75	-2832	6.75
2021/10/14	6.4414	-120	130.0	48.65	-2804	6.76
2021/10/15	6.4386	-160	130.0	58.5	-2935	6.71
2021/10/18	6.4300	-200	130.0	58.5	-2880	6.74

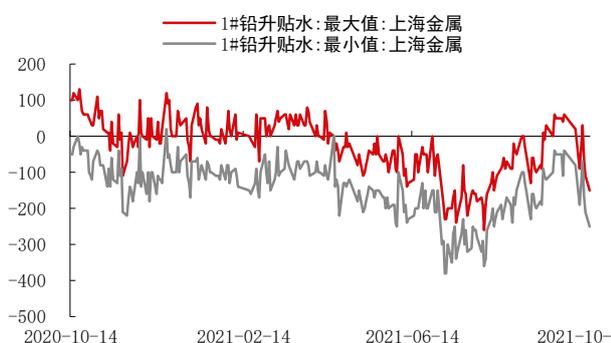
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/10/12	49250	500	375	114750	11050	65700
2021/10/13	48975	0	275	114750	11050	65275
2021/10/14	48625	0	350	114175	10650	64775
2021/10/15	48400	0	225	113950	10525	64175
2021/10/18	48175	0	225	112775	10500	63625

资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 29: 铅现货升贴水

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 30: LME 铅现货升贴水

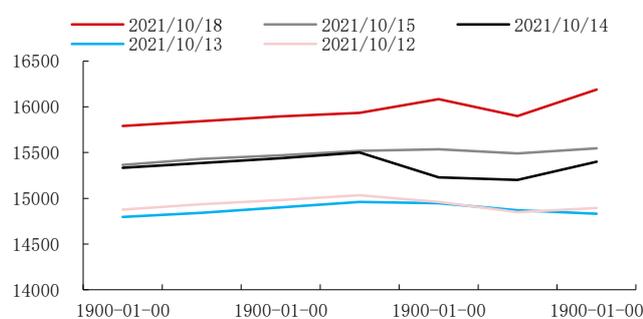
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 31: 沪铅期货期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

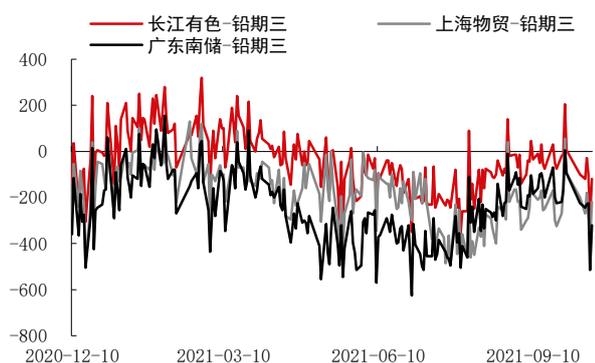


资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

图表 35：铅进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

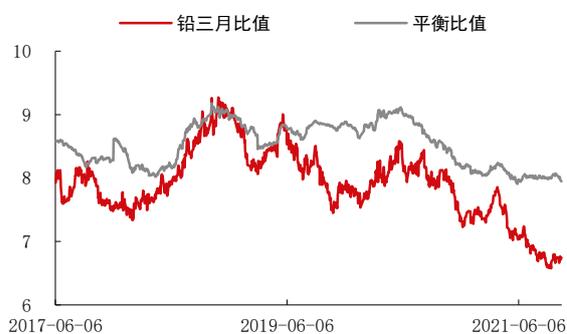
图表 34：LME 铅库存&注销仓单比例

单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 36：铅沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

（五）镍

图表 37: 镍市场指标月度监测

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
2021/10/12	6.4447	1100	325	16	-978	7.44
2021/10/13	6.4612	1000	325	17.5	-868	7.44
2021/10/14	6.4414	1000	375	26	-2293	7.41
2021/10/15	6.4386	750	375	46	-1910	7.40
2021/10/18	6.4300	500	405	46	-2229	7.39

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/10/12	147780	318	1416	84810	61224	1746
2021/10/13	147060	318	1038	83922	61392	1746
2021/10/14	146292	552	1320	82842	61704	1746
2021/10/15	146022	576	846	82266	62112	1644
2021/10/18	144588	552	1986	80430	62568	1590

资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

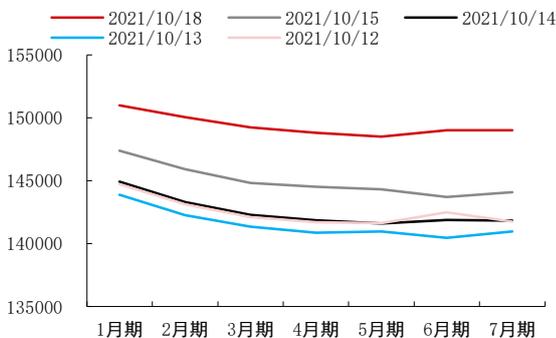
资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

中信期货商品日报（有色）

图表 42：国内镍产品期现价差

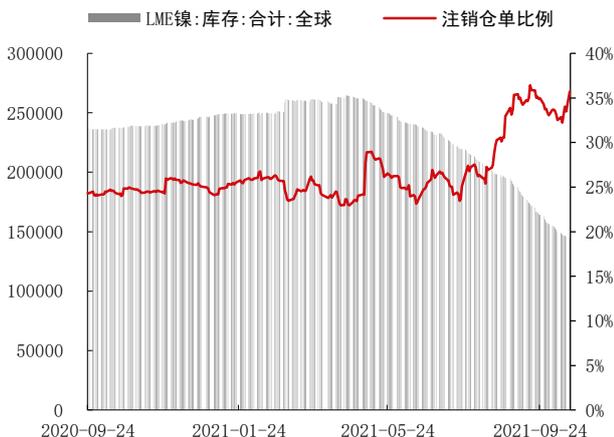
单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究部

图表 43：LME 镍库存&注销仓单比例

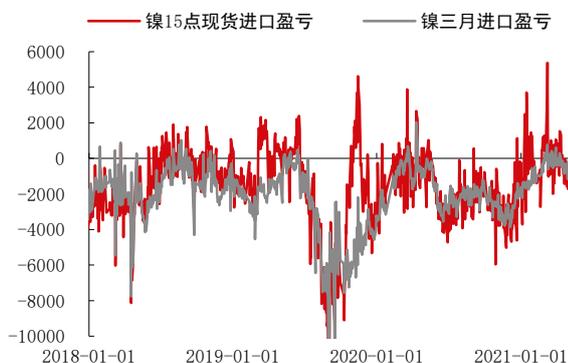
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

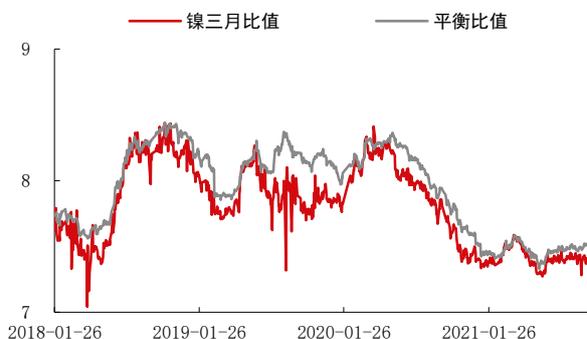
图表 44：镍进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：镍沪伦比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：镍与不锈钢比值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 47 硫酸镍对镍豆溢价



资料来源：Wind 中信期货研究部

**（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
2021/10/12	1520	73668	128028	11200	1460	13600
2021/10/13	1040	81341	170656	11200	1460	13350
2021/10/14	1040	79478	136203	0	1460	13350
2021/10/15	590	85892	164421	11000	1460	13375
2021/10/18	890	80028	151262	11000	1480	13575

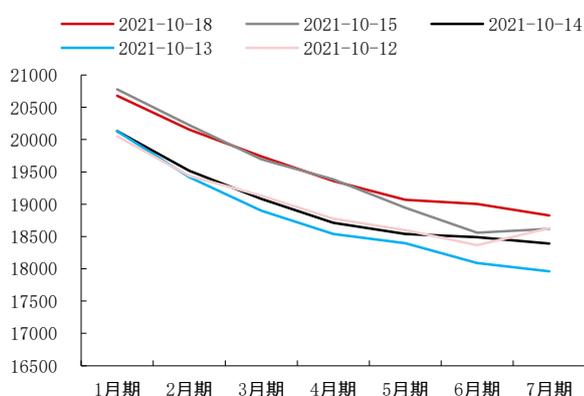
资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

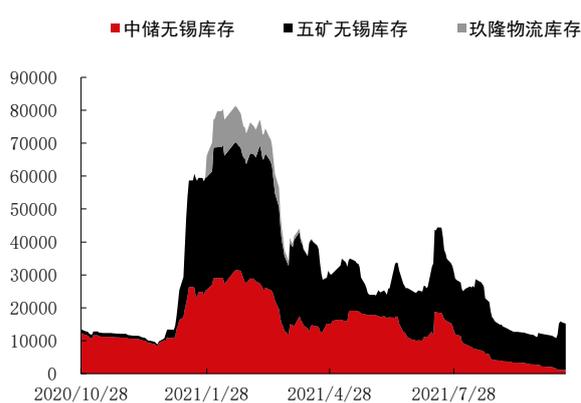
资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

**中信期货商品日报（有色）**
**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 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

**（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
2021/10/12	6.4447	5000	290	1086	3085	7.75
2021/10/13	6.4612	6550	290	1182.33	-4097	7.54
2021/10/14	6.4414	7000	290	1005	-118	7.58
2021/10/15	6.4386	6000	290	1295	-5552	7.51
2021/10/18	6.4300	6300	290	#N/A	-6910	7.46

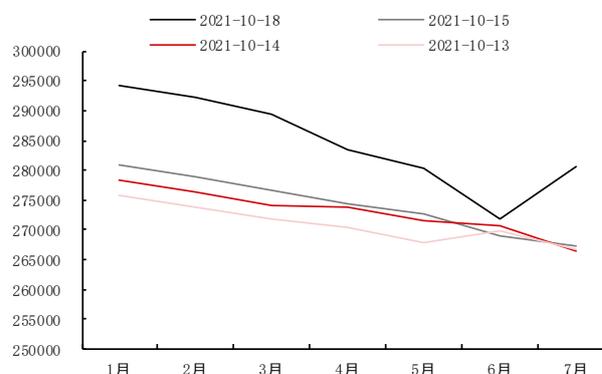
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2021/10/12	1005	55	95	1005	0	0
2021/10/13	880	0	125	880	0	0
2021/10/14	880	25	25	880	0	0
2021/10/15	925	50	5	925	0	0
2021/10/18	925	20	20	925	0	0

**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 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

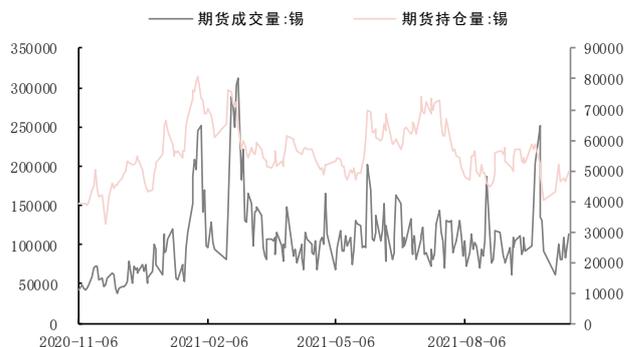
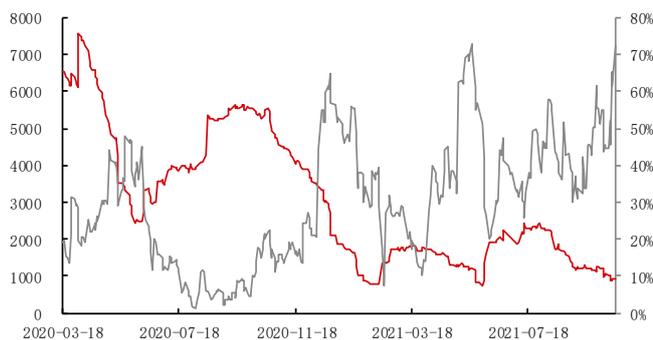
中信期货商品日报（有色）

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



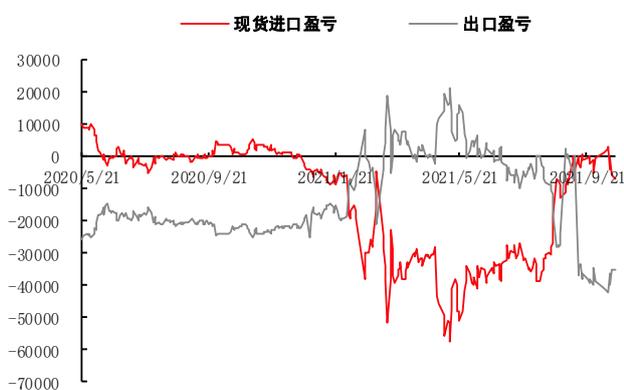
资料来源: Wind 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

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 中信期货研究部

资料来源: Wind 中信期货研究部

## 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>