

## 美国 6 月 CPI 超预期，有色探底回升

**有色观点：美国 6 月 CPI 超预期，有色探底回升**

**逻辑：**短期来看，6 月美国 CPI 超预期回升，这意味着美联储接下来还将维持较快速的加息节奏，但是我们认为海外衰退预期最恐慌的时候已经过去；考虑到 6 月和 7 月上旬有色金属普跌已经计入较多宏观面悲观预期，并且有色多数品种供需仍略偏紧，我们认为有色金属转入震荡筑底的可能性较大。

### 摘要：

**铜观点：**美国 6 月 CPI 落地，铜价探底回升。  
**铝观点：**地产资金链紧张情绪发酵，铝价震荡偏弱走势。  
**锌观点：**美联储加息预期走强，沪锌价格宽幅震荡。  
**铅观点：**成本端仍有支撑，沪铅延续区间震荡。  
**镍观点：**宏观负面影响再现，镍价短时或暂走弱。  
**不锈钢观点：**需求释放有限，不锈钢价反弹稍显乏力。  
**锡观点：**仓单连降对价格有一定支撑，沪锡或维持震荡走势。

**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  
Shenchaoming@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

## 一、行情观点

品种	观点	中线展望
铜	<p><b>铜观点：美国 6 月 CPI 落地，铜价探底回升</b></p> <p>信息分析：</p> <p>(1) 中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 206 万吨；1-6 月矿砂及其精矿进口量为 1,248.1 万吨，较 2021 年同期的 1,149 万吨增加 8.6%。海关数据亦显示，中国 6 月末锻轧铜及铜材进口量为 537,698.1 吨；1-6 月末锻轧铜及铜材进口量为 2,941,706.6 吨，较去年同期的 2,794,253.3 吨增加 5.3%。</p> <p>(2) 英美资源集团 (Anglo American) 周二表示，该公司已开始生产铜精矿，作为其在秘鲁的 55 亿美元 Quellaveco 矿，预计今年产量将在 10 万至 15 万吨之间。</p> <p>(3) 美国 6 月末季调 CPI 年率 9.1%，预期 8.80%，前值 8.60%。</p> <p>(4) 现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 150 元-升水 200 元，均价升水 175 元，环比上升 30 元；7 月 11 日 SMM 铜社库较上周同期增加 0.11 万吨，至 11.92 万吨，7 月 13 日广东地区环比减少 0.11 万吨，至 2.44 万吨；7 月 13 日上海电解铜现货和光亮铜价差 895 元，环比增 155 元。</p> <p><b>逻辑：</b>宏观面上，6 月美国 CPI 超预期回升，但是我们认为海外经济衰退悲观预期最恐慌的时候逐渐过去。供需面来看，国内精铜供应稳定，6 月精铜产量略好于预期，7 月精铜产量持稳，6 月进口初步数据强劲；消费端表现略好于预期，6 月铜价下跌背景下，铜精废价差低位提振精铜制杆开工，考虑到房地产和汽车销售改善，一旦铜价明显止跌，估计下游买盘将改善。短期来看，市场情绪仍不稳定，价格双边波动较大，一旦交投情绪稳定，可考虑重新关注铜价快速下跌后的修正机会；中长期来看，6 月和 7 月初铜价下跌已经计入了较多的衰退预期，而铜供需仍处于略偏紧状态，我们认为宏观面极端悲观之后，铜价存在修正机会。</p> <p><b>操作建议：</b>短线交易为宜，等待市场情绪稳定</p> <p><b>风险因素：</b>中国稳增长不及预期；海外流动性收紧超预期；供应增长不及预期；</p>	震荡
铝	<p><b>铝观点：地产资金链紧张情绪发酵，铝价震荡偏弱走势</b></p> <p>(1) 7 月 13 日，SMM 上海铝锭现货报价 17580~17620 元/吨，均价 17600 元/吨，-390 元/吨，贴水 20-升水 20，平水。</p> <p>(2) 2022 年 7 月 11 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 72.3 万吨，较上周四库存总量持平，较去年同期库存下降 11.2 万吨。</p> <p>(3) 2022 年 7 月 11 日，SMM 统计最新铝棒库存数据显示，铝棒库存较之上周四减少 1.24 万吨至 10.17 万吨。</p> <p><b>逻辑：</b>国内供应端稳步抬升，铝价低位下，下游有采购补货，因此库存下降，出货量较上周也有一定提升。整体看市场传统淡季趋势显现，昨日现货维持贴水，在地产链资金流持续紧张的情绪发酵下，资金做空情绪较高。7 月份随着国内相关消费利好政策频繁推出，加上国内防疫政策有所放松，下游补库需求将加强，铝下游或出现淡季不淡的现象，终端需求环比回升明显，铝社库或能够再度去化，铝价亦存在短暂回升可能，但后市价格仍不乐观。供应端：预计 7 月份日产量环比回升。消费端：下游需求预期偏弱。中长期来看，国内供应大幅增长，市场对房地产需求偏悲观，供需过剩显著，铝价上方或持续承压。</p> <p><b>操作建议：</b>空头持有或滚动做空。</p> <p><b>风险因素：</b>产量投放不及预期，需求超预期增长</p>	震荡偏弱

**锌观点：美联储加息预期走强，沪锌价格宽幅震荡**

**信息分析：**

(1) 7月13日锌升贴水均值减少75元至275元/吨，沪锌期货近月端为back结构；7月12日LME锌升贴水（0-3）增加16.5美元至107.5美元/吨。

(2) 现货方面，上海0#锌普通对2208合约报升水270-280元/吨，宁波对上海升水20元/吨左右，津市较沪市贴水30元/吨，粤市较沪市贴水70元/吨。

(3) 据SMM数据，7月11日SMM七地锌锭库存总量为15.67万吨，较上周减少1.77万吨。

锌

**逻辑：**宏观上全球流动性收紧，有色金属下行压力偏大；关注美国CPI数据，市场对美联储加息预期加强，昨日锌价下行。供应端：国内加工费上调，海外加工费下调，矿端进口窗口打开，原料供应压力或有好转。海外冶炼利润受电力成本抬升、硫酸价格下跌和锌价下跌影响大幅下滑，国内冶炼利润仍有空间，整体供应略偏紧。需求端：消费端正在复苏，但是整体恢复速度缓慢，仍然没有达到同期水平。整体来看，国内大幅去库，消费边际好转，短期锌价有望震荡企稳；中长期来看，全球流动性收紧，供应端减产或不及需求下滑，锌价有下行风险。

震荡偏强

**操作建议：**暂观望

**风险因素：**供应增多；需求大幅不及预期；流动性收紧节奏加快

**铅观点：成本端仍有支撑，沪铅延续区间震荡**

**信息分析：**

(1) 7月13日铅升贴水均值增加50元至-75元/吨，沪铅期货近月端为Contango结构；7月12日LME铅升贴水（0-3）增加12美元至33美元/吨。

(2) 7月13日，再生铅利润理论值约为-751元/吨，原生铅和再生铅价差约为50元/吨。

(3) 据SMM数据，7月11日SMM铅锭库存总量为9.36万吨，较上周增加1.06万吨。

铅

**逻辑：**供应端：目前原生铅原料略紧，再生铅利润较低，但原生铅和再生铅炼厂检修结束，供应增势明显。需求端：下游蓄电池企业开工率回升，终端来看电池需求受政策支撑有所好转，电动自行车和汽车整车配套需求订单有提升，出口订单受比值回升影响有所减少。总体来看，短期宏观悲观预期影响缓和，下游消费转好，成本仍有支撑，铅价预计区间震荡，中长期铅价格中枢有下行风险。

震荡偏弱

**操作建议：**滚动做空

**风险因素：**宏观情绪恶化；需求恶化；原料供应增加

**镍观点：宏观负面影响再现，镍价短时或暂走弱**

**信息分析：**

(1) 最新LME镍库存6.36万吨，较前一日减少444吨，注销仓单0.88万吨，占比13.89%；沪镍库存1070吨，增加82吨。LME库存低位反复，国内社库同样处于极低位，全球显性库存整体低位，累库势头不现则对价格仍小有支撑。

(2) 现货方面，7月12日，金川镍、俄镍对10点30分2208合约分别升水19000-19500元/吨，升水13000-14000元/吨；现货升水分别上涨250元/吨、下跌500元/吨；近期海外俄镍到货不及预期，现货市场短时紧缺，金川板稀缺尤其，现货升水持续高企，但随着进口比值有所修复，部分俄镍有所清关，升水开始下调。

镍

震荡偏弱

**逻辑：**供应端，6月产量继续走高，但受制于前期进口到货不及，现货市场短时紧张，升水高企，镍铁、中间品印尼回流背景下延续偏松；需求端，7月不锈钢继续减产，6月硫酸镍产量虽保持高增，但纯镍耗量占比进一步下移，合金、电镀等保持刚需为主。整体来看，宏观和供需面负面压力持续存在，原生镍供需虽逐步过剩，但电解镍维持去库状态对价格仍保有一定支撑。美国通胀创40年新高，宏观压力或使镍价短时暂走弱。中长期来看，随着印尼镍铁及硫酸镍原料持续放量，原生镍将进一步面临过剩状态，价格或将承压下行为主。

**操作建议：**轻仓滚动持空为主，同时可继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

**风险因素：**宏观面变动超预期；高冰镍项目进展超预期；新能源车销量和换电项目进展不及预期；俄乌局势变动超预期；印尼政策落地超预期

**不锈钢观点：需求释放有限，不锈钢价反弹稍显乏力**

**信息分析：**

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量8360吨，较前一日下降123吨，仓单库存自4月初以来持续下降，期现货基差过高的背景下，库存资源保持快速流出，目前库存已从较高水平大幅回归。

(2) 现货方面，7月12日，SMM消息，无锡地区现货对10点30分2208合约升水625元/吨-升水925元/吨；佛山地区现货对10点30分2208合约升水525元/吨-升水1025元/吨。镍铁主流成交价格日内低位暂稳，由于前期持续亏损，铁厂减产行为下近日小有反弹，但预期随着矿端价格持续下移让利，铁价或并未到达底部，成本下移压力依旧存在。钢厂减产下社库已去至往年同期水平，供需面驱动现货价格快速走跌动能暂不充足；当前无锡佛山疫情影响有限，但我们也看到，下游采购情绪偏消极观望，需求并未现明显抬升，在成本确定性下移背景下，价格重新大幅走高更是稍显困难，现货价格短期维持弱势震荡判断。

(3) 华南某大型钢厂以1315元/镍点（到厂含税）成交高镍生铁数千吨。

**逻辑：**供应端，6月产量大幅下降，且7月排产继续维持减产趋势；需求端，佛山、无锡疫情反复影响市场，下游提货情绪不佳，终端订单增量弱势。整体来看，钢厂减产下社库已然去化至往年同期水平，基本面有所改善；但在原料端价格弱势致使成本松动预期持续作用的背景下，价格反弹稍显乏力，短期区间操作为主。中长期来看，供应确定性相对较强，若需求恢复不及预期，将致使不锈钢价运行重心有所下移。

**操作建议：**区间操作，同时可继续关注镍不锈钢比值沽空机会。

**风险因素：**减产不及预期，需求不及预期，原料价格下移不及预期

**锡观点：仓单连降对价格有一定支撑，沪锡或维持震荡走势**

(1) 7月13日，伦锡库存增加75吨，至3605吨；沪锡仓单库存减少45吨，至3478吨；沪锡持仓减少6943手，至109853手。

(2) 现货方面，上海有色网1#锡锭报价在196000-201000，均价198500，环比下跌2500元，对SN2208合约贴水500-升水4000元，均升水1750元。

(3) SMM消息，有媒体称近期供应链陆续收到三星电子通知，原定暂停订货至7月底的时程延后到至少8月底，部分品项年底前都不会再进货，联发科、大立光、双鸿等三星供应链拉警报。“这次延长暂停订货时间涉及的品类以手机、电视和其他家用电器产品为主。受全球新冠肺炎疫情对消费需求的影响，以及面板等核心原材料涨价和缺货等因素影响，使得三星电子的手机、电视和其他家用电器产品的生产销售都受到较大影响。”

不锈钢

震荡偏弱

锡

震荡

---

**逻辑：**供应端，6月锡锭产出大降，预计7月继续环比走低。需求端来看，消费仍在缓慢恢复。短期来看，多数厂家将于本月中下旬复产，部分大厂复产时间靠近月末，若海外宏观情绪继续缓和，在大厂复产前沪锡仍有回弹机会，但基本面趋弱的预期使得价格在20W一线明显承压，如突破20W压力线则空头需要做好止损准备。如我们之前提到的，近期沪锡持仓快速增加，需警惕价格双边大幅波动风险，以短线思路操作为宜。中长期来看，供需逐步趋松，锡价偏弱震荡。

**操作建议：**短线交易为宜

**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
2022/7/7	6.7246	95	72	-4	-167.30	7.64
2022/7/8	6.7143	75	70	-10.5	-265.18	7.63
2022/7/11	6.7098	105	67.5	-12.25	71.85	7.64
2022/7/12	6.696	145	64	-19	240.22	7.65
2022/7/13	6.7287	175	67	-19	22.09	7.65

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/7	135350	650	1075	73150	28150	34050
2022/7/8	133025	#N/A	2325	73150	26375	33500
2022/7/11	133100	1475	1400	73200	26775	33125
2022/7/12	131775	350	1675	73050	25850	32875
2022/7/13	130975	1775	2575	72000	26600	32375

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**

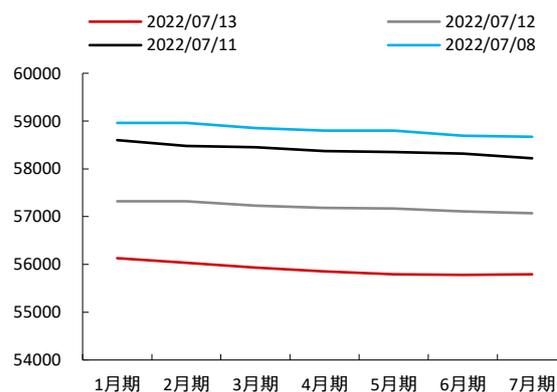
单位：美元/吨



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**

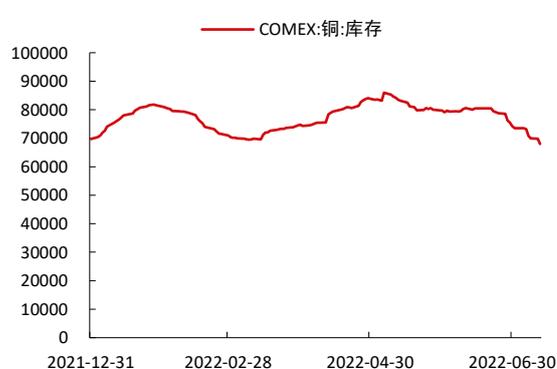
单位：吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

**图表 7：COMEX 铜库存**

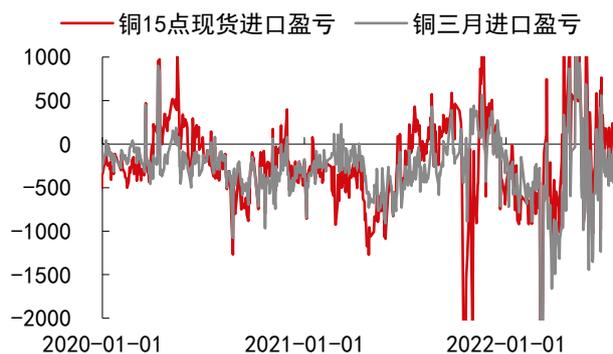
单位：短吨



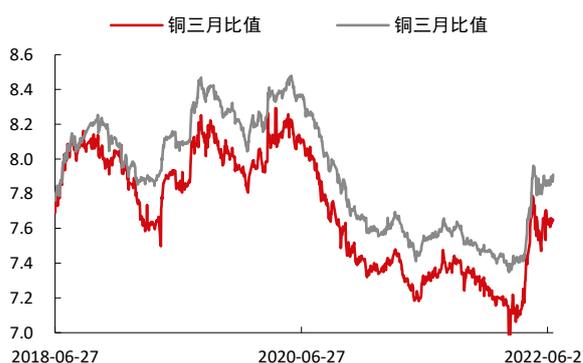
资料来源：Wind 中信期货研究所

**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
2022/7/7	6.7143	-30	115	-9	-961.02	7.61
2022/7/8	6.7098	-30	115	-11.95	-1120.17	7.54
2022/7/11	6.696	-40	130	-12.75	-1550.57	7.40
2022/7/12	6.7287	-30	130	-10.75	-2438.55	7.08
2022/7/13	6.7287	0	130	-10.75	-2984.54	6.87

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2022/7/7	353175	0	4950	18850	320050	14275
2022/7/8	347175	0	6000	18850	314175	14150
2022/7/11	343825	0	3350	18850	310875	14100
2022/7/12	340375	0	3450	18850	307425	14100
2022/7/13	340300	0	75	18775	307425	14100

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

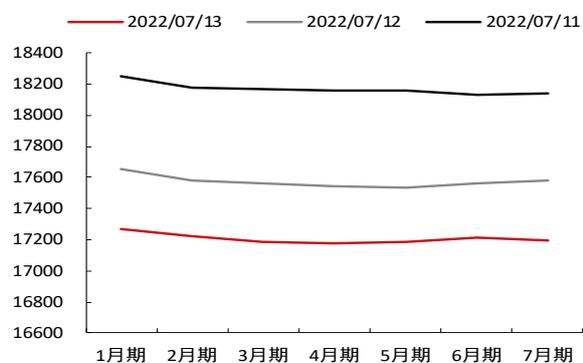
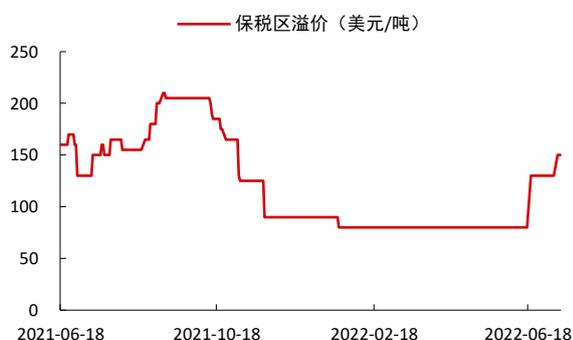
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

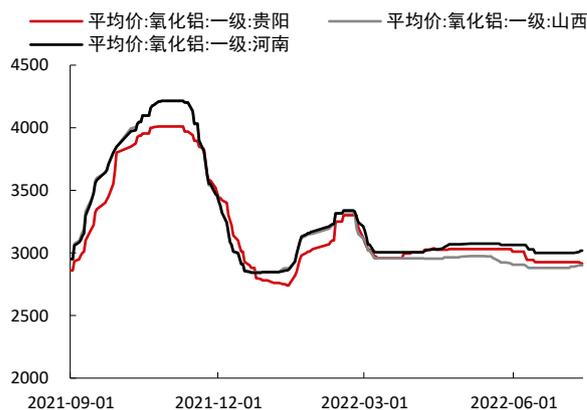
中信期货商品日报（有色）

图表 15: LME 铝库存&注销仓单比例 单位: 吨



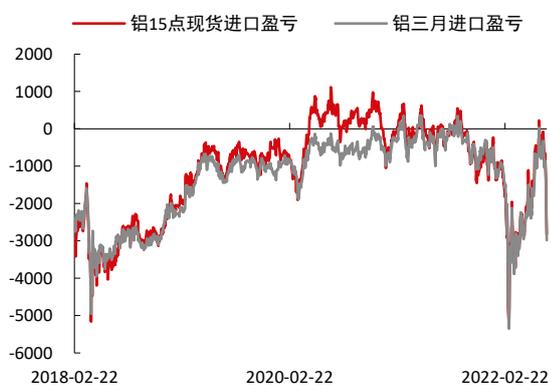
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 16: 氧化铝价格 单位: 元/吨



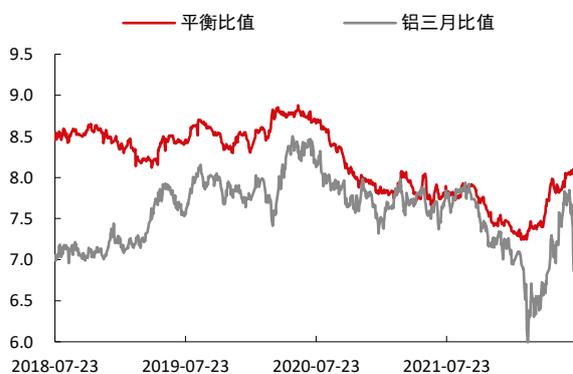
资料来源: Wind 中信期货研究所

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
2022/7/7	6.7143	275	90.0	73.5	-1561	7.43
2022/7/8	6.7098	265	90.0	67.5	-1516	7.44
2022/7/11	6.696	265	90.0	91.0	-1284	7.50
2022/7/12	6.7287	265	110.0	107.5	-1369	7.56
2022/7/13	6.7287	245	130.0	107.5	-1940	7.41

伦锌库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/7	83025	0	125	75550	25	7450
2022/7/8	82875	0	150	75500	25	7350
2022/7/11	82775	0	100	75475	25	7275
2022/7/12	82675	500	600	75450	25	7200
2022/7/13	82200	0	475	75225	25	6950

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

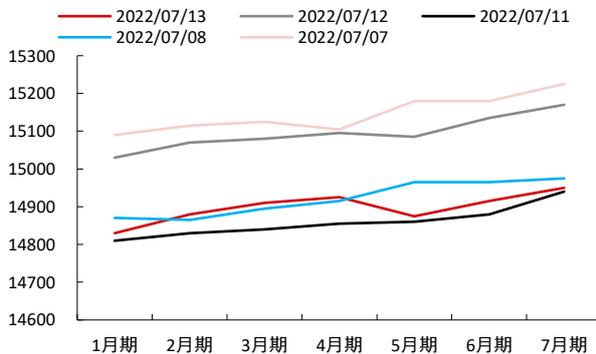


资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

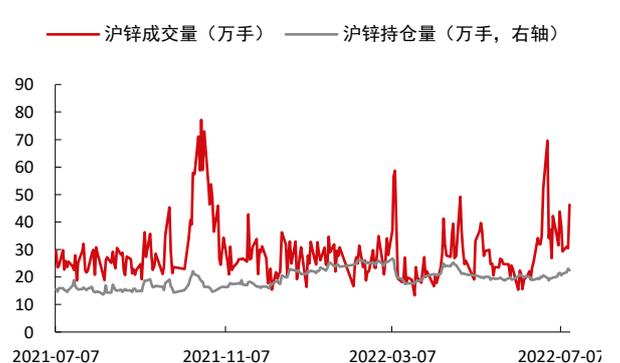
图表 22：沪锌期货期限结构

单位：元/吨



图表 23：沪锌期货持仓量和成交量

单位：万手

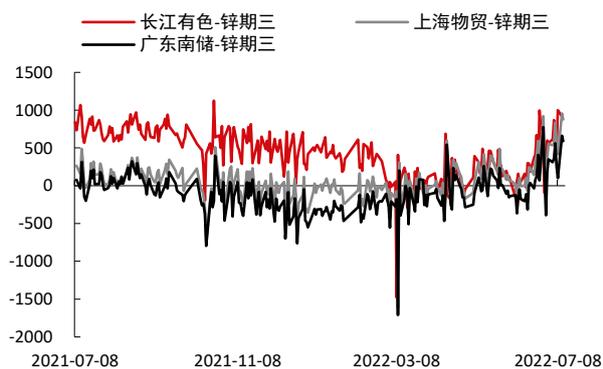


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

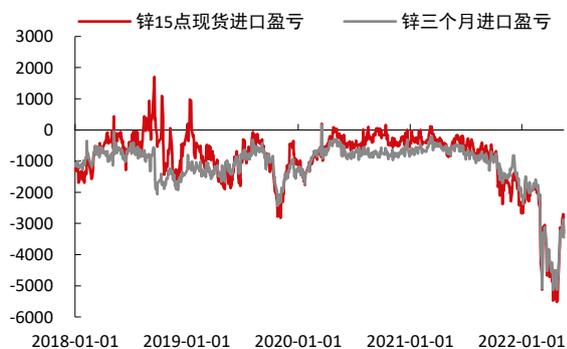


资料来源：Wind 中信期货研究所

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
2022/7/7	6.7246	-15	130.0	8	-1667	7.56
2022/7/8	6.7143	-140	130.0	12.75	-1362	7.71
2022/7/11	6.7098	-55	130.0	21	-1361	7.69
2022/7/12	6.696	-125	130.0	33	-1333	7.75
2022/7/13	6.7287	-75	130.0	33	-1306	7.76

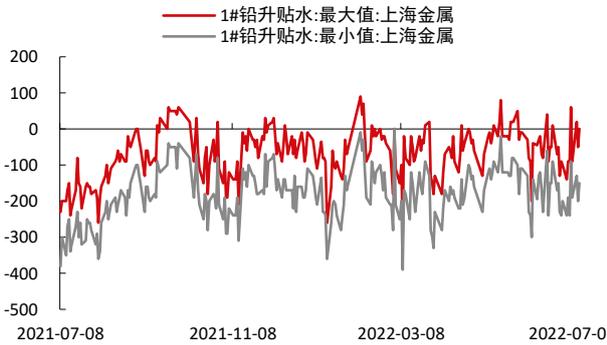
  

伦铅库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/7	39350	0	50	75550	25	7450
2022/7/8	39350	0	0	75500	25	7350
2022/7/11	39275	0	75	75475	25	7275
2022/7/12	39275	0	0	75450	25	7200
2022/7/13	39250	0	25	75225	25	6950

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 30: LME 铅现货升贴水

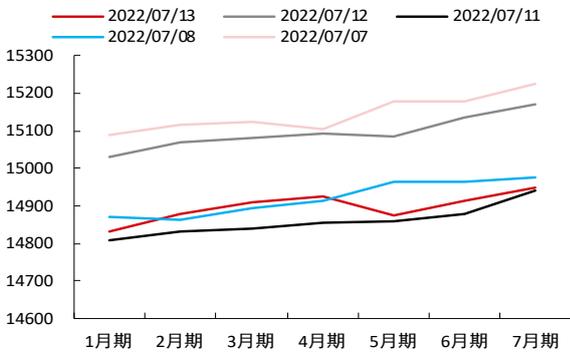
单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 31: 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 32: 沪铅期货持仓量和成交量

单位: 万手

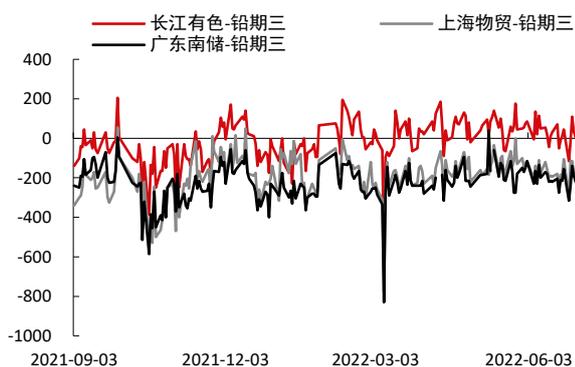


资料来源: Wind 中信期货研究所

**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&amp;注销仓单比例

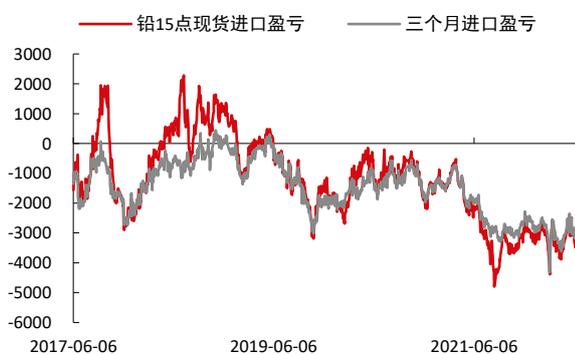
单位: 吨



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
2022/7/7	6.7246	14250	480.0	-67	-16059	7.10
2022/7/8	6.7143	14250	480.0	-69.5	-15387	7.12
2022/7/11	6.7098	15000	480.0	-50	-10252	7.34
2022/7/12	6.696	14000	480.0	-54	-16238	7.11
2022/7/13	6.7287	13500	480.0	-54	-13626	7.23

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/7	65718	0	360	38466	27246	6
2022/7/8	65430	78	366	38298	27126	6
2022/7/11	64170	60	1320	37158	27006	6
2022/7/12	64074	0	96	37158	26910	6
2022/7/13	63630	0	444	36786	26838	6

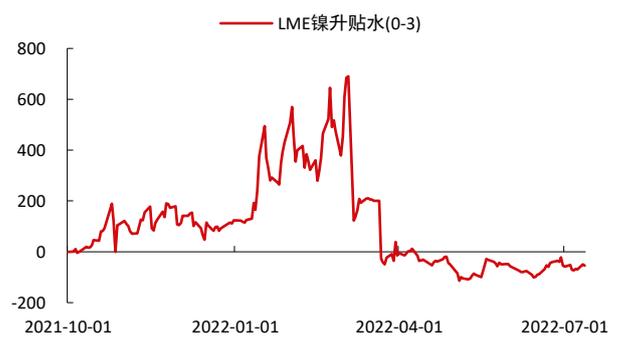
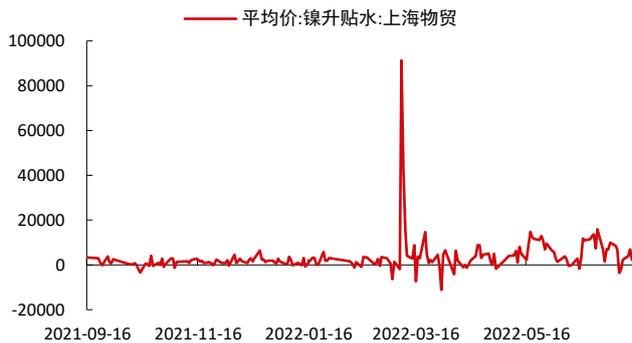
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

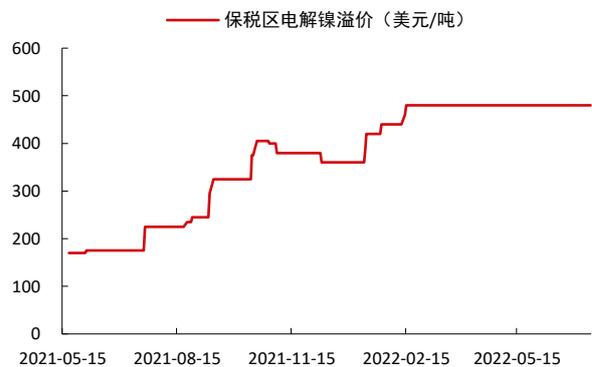
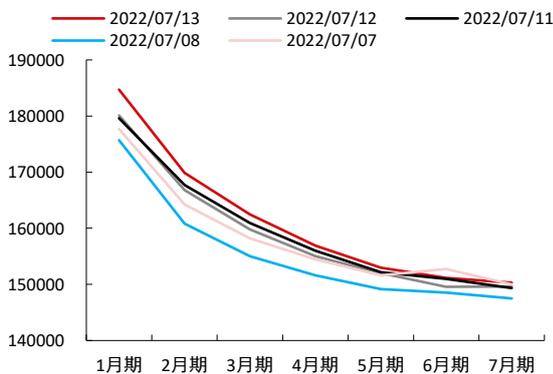
资料来源: Wind 中信期货研究所

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

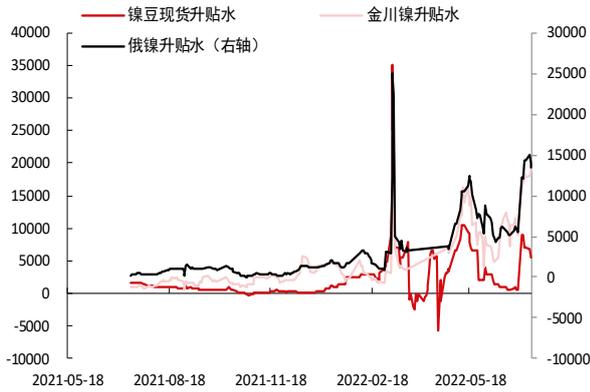


资料来源: Wind 中信期货研究所

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

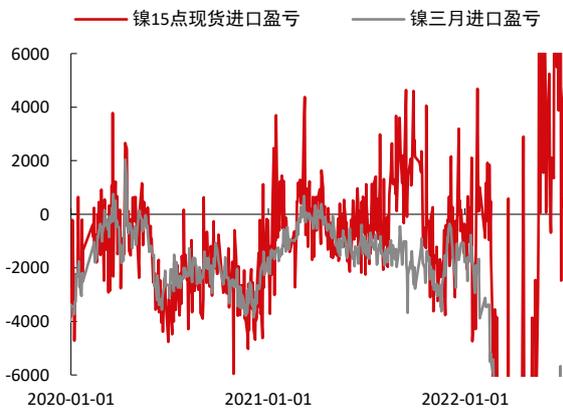
单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

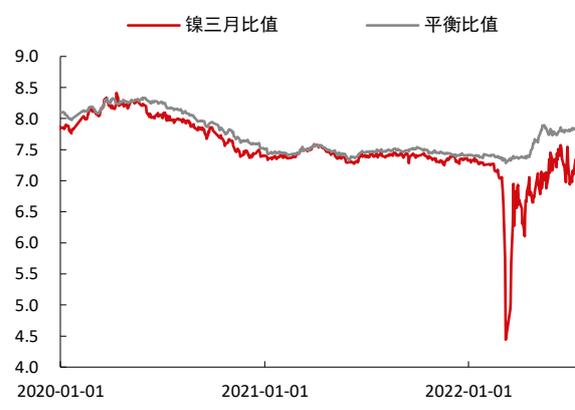
图表 44: 镍进口亏损

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

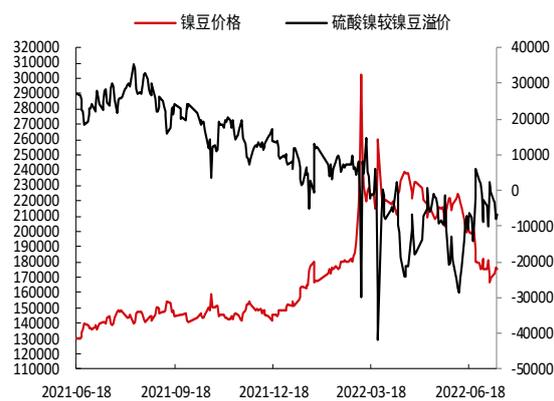
图表 46: 镍与不锈钢比值

镍/不锈钢



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

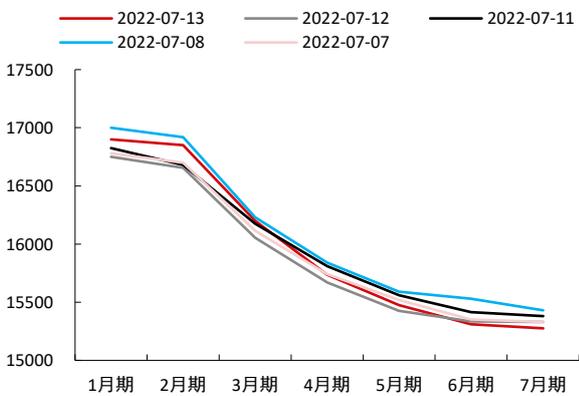
（六）不锈钢

图表 48: 不锈钢市场指标月度监测

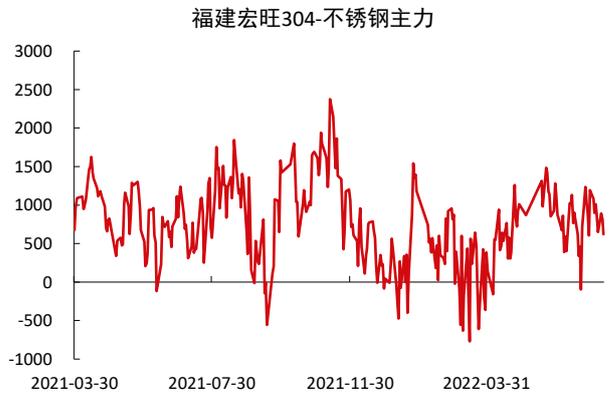
不锈钢行情						
	福建宏旺现货升贴水 (元/吨)	持仓量	成交量	高碳铬铁价格 (元/基吨)	高镍铁价格 (元/镍点)	废不锈钢价格
2022/7/7	870	81150	155757	9350	1300	11900
2022/7/8	650	87012	139204	9300	1300	11975
2022/7/11	890	82858	135705	9300	1310	12075
2022/7/12	815	83291	101716	9300	1310	12075
2022/7/13	620	93389	132505	9200	1310	12050

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



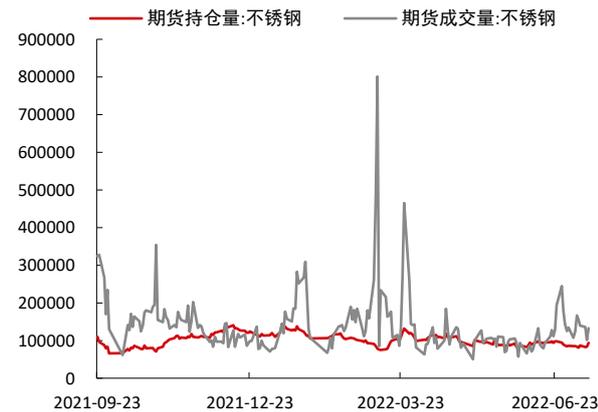
图表 50: 不锈钢期现价差 单位: 元/吨



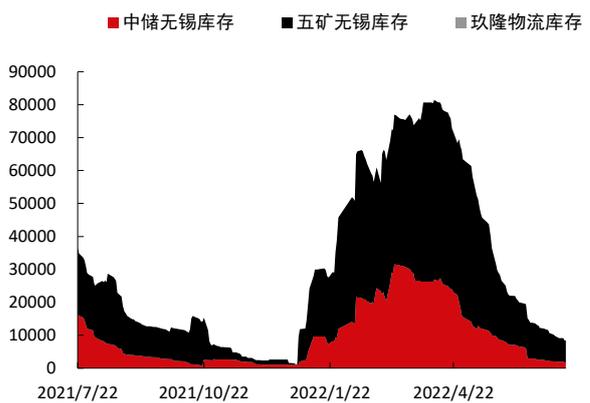
资料来源: Wind 中信期货研究所

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



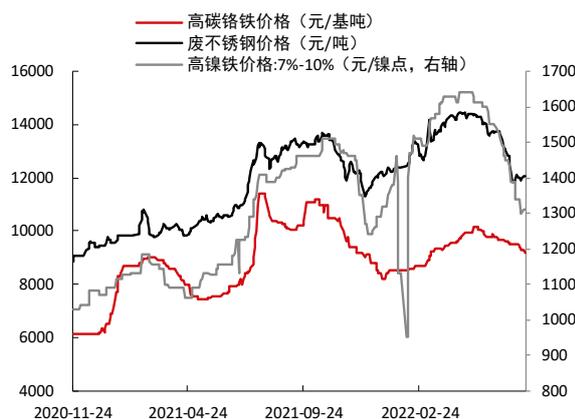
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

中信期货商品日报（有色）

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
2022/7/7	6.7246	4250	290	196	-12426	7.32
2022/7/8	6.7143	3125	290	201	-13906	7.32
2022/7/11	6.7098	3750	290	205	-10311	7.42
2022/7/12	6.696	1750	290	215.71	-7285	7.61
2022/7/13	6.7287	2750	290	215.71	-4291	7.72

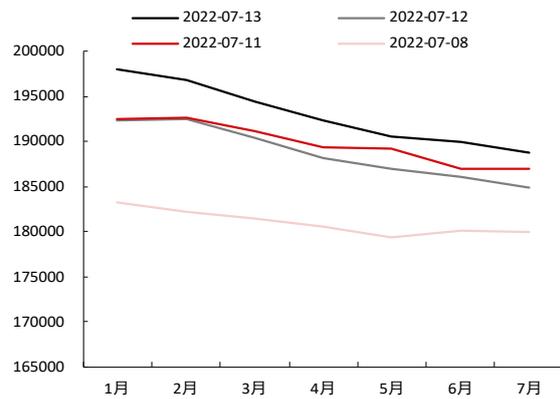
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2022/7/7	3605	70	0	2195	770	640
2022/7/8	3595	0	10	2190	770	635
2022/7/11	3555	0	40	2165	755	635
2022/7/12	3530	0	25	2165	730	635
2022/7/13	3605	75	0	2240	730	635

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

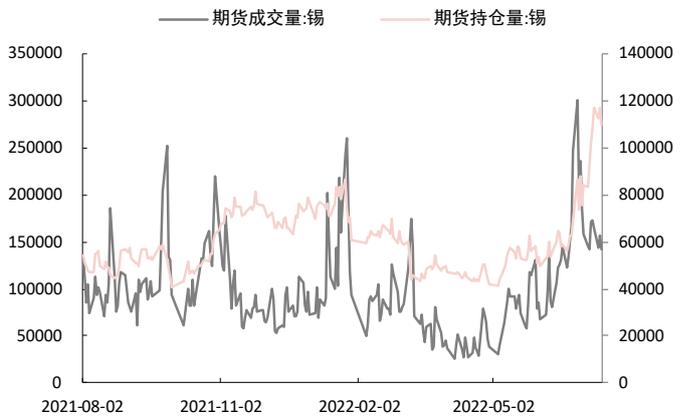
资料来源：Wind 中信期货研究所

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



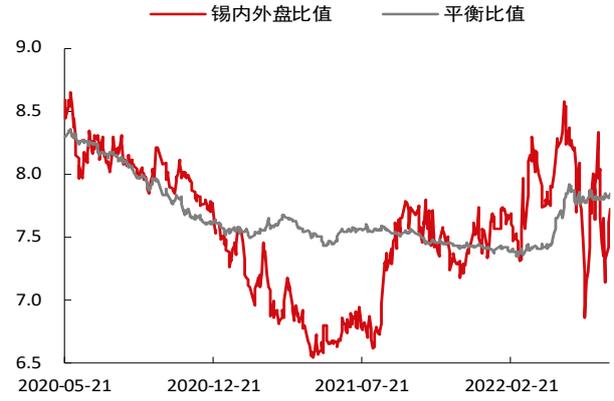
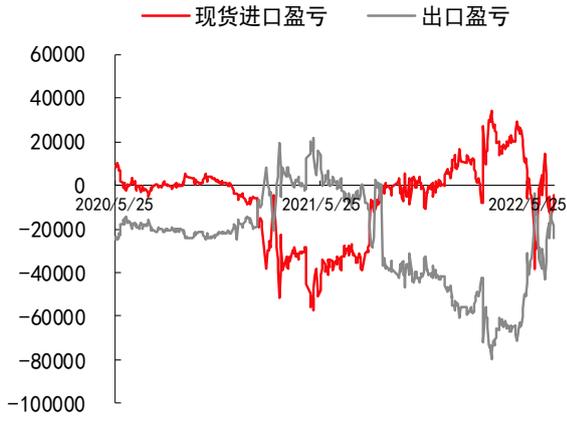
资料来源：Wind 中信期货研究所

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>