

申银万国期货研究所 侯亚辉（执业编号：F3085017 Z0016370）  
 电话：021-5058 1151 邮箱：houyh@sywgqh.com.cn

国内期货市场	上期所主力合约	铝	镍	锡
	前日收盘价	19095	217980	230220
	涨跌	-5	-6190	-5350
	涨跌幅	-0.29	-3.30	-2.68
	成交量	134,644.00	131,069.00	190,697.00
	持仓量	196,634.00	77,954.00	32,454.00
	持仓量变化	-3,875.00	-1,090.00	-916.00
现货市场	上海物贸市场	铝	镍	锡
	现货价格	18870	227500	227000
	涨跌	-130	-1500	-3750
	升贴水	-70	-2890	-1800
海外期现市场	伦敦金属交易所	铝	镍	锡
	LME3月收盘价	\$2,566.0	\$29,000.0	\$29,465.0
	前日LME3月收盘价	\$2,604.5	\$29,000.0	\$29,165.0
	涨跌	-\$51.0	\$704.0	-\$1,377.0
	涨跌幅	-1.95%	2.40%	-4.69%
	成交量	14,448	1,938	244
	最高	\$2,649.0	\$28,635.0	\$28,000.0
	最低	\$2,588.0	\$29,000.0	\$28,000.0
	现货升贴水	-35.0	-185.0	29,900.0
	库存	395250	49,062.0	-60
	库存变化	-4350	390.0	-32
跨市套利	沪伦比值	铝	镍	锡
	SHFE主力/LME0-3	7.44	7.52	7.81

<p>宏观信息</p>	<p>美国本周美联储将加息25基点，在召开的美联储FOMC议息会议上，美联储官员们讨论的关键是评估美联储之前的加息将在多大程度上冷却了经济增长和通胀。欧洲央行将三大主要利率均上调50个基点，符合市场预期。欧洲央行会后称，3月再加50基点后，将评估后续路径。市场对加息周期可能很快结束的预期升温。欧洲央行行长拉加德表示，不会在3月份达到利率峰值水平，未来加息步伐可能是50个或者25个基点。拉加德鹰派讲话未扭转市场对加息周期就快结束的预期。</p>
<p>行业信息</p>	<p>工业和信息化部部长金壮龙指出，2023年，优化疫情防控措施、存量政策、增量政策叠加发力，将大力提振市场信心。工信部将加大稳增长工作力度，加强各类政策协调配合，着重抓好四个方面工作：一是加大稳增长政策供给和落实力度，适时推出更多政策措施。二是聚焦重点行业和地区，稳住工业增长基本盘。三是全面实施“十四五”系列规划，提振制造业有效投资。四是积极扩大消费，以高质量供给引领创造新需求。</p>
<p>评论及策略</p>	<p>铝：铝价小幅震荡。海外市场，欧洲部分地区电解铝已逐步复产，但同时俄乌冲突延续仍存扰动。产业上，截止2月2日，国内电解铝社会库存约107.6万吨，较节前延续垒库29.7万吨。供应端，国内电解铝供应仍存干扰，西南地区传闻或再度减产，电解铝1月产量或小幅回落。需求端，国内铝下游加工龙头企业仍处传统淡季状态。弱现实与强预期博弈存支撑，2023年中期协预计新能源汽车销量在900万辆左右，同比增速放缓但体量可观。整体上，目前淡季垒库周期，等待铝下游需求的复苏。</p> <p>镍：镍价震荡下跌。市场消息称，1月30日菲律宾政府考虑对镍矿石出口征税。印尼镍铁征税尚未达成最终协议，预计延期2年。青山集团月产能1500吨电积镍项目已逐步投产。LME称将会扩大镍委员会成员，以改善镍合约现状。目前海外纯镍进口亏损，国内电解镍供应不宽裕，短期可交割品仍然短缺，库存相对偏低叠加需求复苏，对节后价格或带来一定支撑，后期观察国内电解镍企业排产情况。下游不锈钢领域，下游不锈钢库存逐步累积，终端消费偏弱使镍铁供应压力或再显现。整体上，镍短期供应偏紧，后续供需或逐步宽松。</p> <p>锡：锡价延续回落。基本面角度，目前海外东南亚锡产能延续释放，近期进口盈利窗口维持开启，前期进口锡已经兑现，年前进口数据环比连续增加。目前锡矿端原料供给基本稳定，12月国内精炼锡产量1.59万吨，小幅回落。精炼锡加工费低位叠加年末终端需求相对疲软，对冶炼厂生产存在一定影响。因国内部分冶炼厂假期期间放假停产，预计1月实际减产或将超过3000吨。需求端，下游传统电子行业表现不佳，国内锡锭社会库存连续累积，或对价格带来一定压力。整体上，锡预期带动偏强，同时关注垒库压力。</p>
<p>免责声明</p>	<p>本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。</p> <p>本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。</p> <p>本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>