

宏观面悲观情绪缓和，有色弱反弹

报告要点

有色观点：宏观面悲观情绪缓和，有色弱反弹

逻辑：上周末美国债务上限谈判达成初步协议，宏观面悲观情绪缓和。而就供需面来看，伴随着经济复苏放缓，有色消费有所走弱；同时，有色多数品种产量偏高增长，但供需整体延续偏紧局面，低库存支撑仍然存在。中短期来看，宏观面悲观情绪缓和提振有色，但国内复苏放缓未明显改变前，有色反弹高度将继续受限，预计有色延续弱震荡。

摘要：

铜观点：宏观面悲观情绪缓和，铜价震荡回升。

氧化铝观点：氧化铝产能过剩仍较为严重，价格维持弱势震荡。

铝观点：中间铝制品增加，铝走势震荡偏弱。

锌观点：冶炼厂开始减产，锌价短期企稳。

铅观点：维科一期面向低速车和储能的 2GWh 钠电项目投产，沪铅维持弱势。

镍观点：印尼征税预期落空，镍价冲高回落。

不锈钢观点：镍铁上下游博弈激烈，成本暂稳不锈钢偏窄幅波动。

锡观点：宏观形势好转，供应紧张情绪升温带动锡价大幅反弹。

工业硅观点：原材料成本继续下行，工业硅价格弱势未改。

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>铜观点：宏观面悲观情绪缓和，铜价震荡回升</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）据 SMM 数据显示，（5 月 22 日-5 月 28 日）临沂金属城再生铜吞吐量持续下滑，主要原因依旧是市场货源偏紧，临沂金属城再生铜贸易商采购量较为有限。</p> <p>（2）外电 5 月 29 日消息，阿根廷矿企商会下属的一些公司成立“铜业委员会”，以推动 220 亿美元投资，推进西部省份卡塔马卡、萨尔塔和圣胡安的铜项目。</p> <p>（3）现货方面，上海电解铜现货对当月合约报升水 320 元-升水 430 元，均升水 375 元，环比回升 30 元；5 月 29 日 SMM 铜社库较上周五减少 0.01 万吨，至 11.83 万吨，5 月 30 日广东地区环比减少 0.38 万吨，至 3.56 万吨；5 月 30 日上海电解铜现货和光亮铜价差 998 元，环比减少 94 元。</p> <p>逻辑：上周末美国债务上限谈判达成初步协议，宏观面悲观情绪缓和。供需面来看，延续偏紧局面，铜现货升水在月末前进一步抬升说明现货偏紧。中短期来看，悲观情绪缓和提振铜价，但国内复苏放缓未明显改观前，铜价反弹高度可能受限，预计铜价延续区间震荡。</p> <p>操作建议：短线交易或者区间操作为宜</p> <p>风险因素：供应扰动；国内经济复苏好转；</p>	震荡
氧化铝	<p>氧化铝观点：氧化铝产能过剩仍较为严重，价格维持弱势震荡</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）5 月 30 日，SMM 氧化铝现货报 2852 元/吨，-1 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格报 340 元/吨，0 元/吨。</p> <p>逻辑：在中线产能过剩预期之下，氧化铝价格弱势运行的态势。根据调研，目前山西和河南地区处在盈亏平衡附近，但是厂家目前在尝试扩大产能以摊薄生产成本，扩产带来的现货增加令氧化铝价格继续下行，其他小厂只能不得已选择减产或者停产以面对当下的困境。整体而言，氧化铝市场过剩量较大的悲观情绪依旧存在，预计价格维持弱势运行态势。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> <p>风险因素：低成本地区弹性生产。</p>	震荡偏弱
铝	<p>铝观点：成本下行预期增加，铝走势震荡偏弱</p> <p>信息分析：</p> <p>（1）5 月 30 日，SMM 上海铝锭现货报 18330~18370 元/吨，均价 18350 元/吨，-10 元/吨，升水 70~升水 110，90。</p> <p>（2）5 月 29 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 62.1 万吨，较上周四库存下降 3.6 万吨，较 2022 年 5 月历史同期库存下降 30.2 万吨。</p> <p>（3）5 月 29 日，铝棒库存回落速度有放缓迹象，最新数据统计 13.59 万吨，较上周四库存下降 0.54 万吨，较 4 月底库存量基本持平，仍处于近三年同期高位，与历史同期的库存差又重新拉开一段距离。</p> <p>逻辑：国内方面铝锭及铝棒维持去库，但去库速度明显放缓。短期电解铝厂铝水比例下滑，铝铸锭量提升，叠加其他中间铝制品增加，铝锭库存的参考性弱化，现货升水与昨日持平。云南电力供给明显缓和，下游铝加工有所转淡，且低于往年同期，叠加成本端下行，铝短期或维持回落。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。</p>	震荡偏弱

操作建议：空头持有。

风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。

锌观点：冶炼厂开始减产，锌价短期企稳

信息分析：

(1) 现货方面，上海 0#锌对 06 合约报升水 170 元/吨，广东 0#锌对 06 合约报升水 270 元/吨，天津 0#锌对 06 合约报升水 160 元/吨。

(2) 截至本周一（5 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.63 万吨，较上周五（5 月 26 日）增加 0.26 万吨，较上一周一（5 月 26 日）减少 0.77 万吨，国内库存环比录减。

(3) 2023 年 4 月 SMM 中国精炼锌产量为 54 万吨，环比减少 1.67 万吨，同比增加 8.97%。

(4) 海关总署在线数据显示，中国 4 月精炼锌进口量为 1.57 万吨，环比增加 22.61%，同比大幅增加 920.8%。

锌

(5) 最新海关数据显示，2023 年 1-4 月锌精矿进口量为 154.34 万实物吨，累计同比增加 20.56%。

震荡偏弱

逻辑：宏观方面，美国债务上限谈判结束，市场避险情绪有所降温。供给端来看，欧洲冶炼厂利润回正后开始复产，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，锌矿进口量处于高位，国内矿山产量逐渐恢复，随着锌矿供应的宽松锌锭产量将继续恢复，后续供应端压力仍然较大。4 月锌锭产量达到 54 万吨，锌锭供应过剩预期逐渐转为现实，不过近期随着锌价下跌，部分冶炼厂开始出现减产，需关注供给端的减产情况。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，需求存在走弱的风险。LME 新加坡仓库近期大幅交仓，海外低库存情况有望缓解。综合来看，供给回升背景之下锌价重心仍将下移，短期受冶炼厂减产影响锌价或有所反复。

操作建议：谨慎投资者可以选择阶段性止盈，中期维持逢高沽空思路

风险因素：宏观转向风险；供应回升不及预期

铅观点：维科一期面向低速车和储能的 2GWh 钠电项目投产，沪铅维持弱势

信息分析：

(1) 2023 年 5 月 27 日，维科技术股份有限公司在江西南昌维科产业园举办了“维科钠电一期项目量产暨二期项目开工仪式”。据此前消息，一期有 2GWh，主要面向低速车和储能。

(2) 2023 年 4 月中国铅精矿进口 9.4 万吨，同比增加 76.63%，累计同比增加 44.93%；4 月精炼铅净出口 5387 吨，同比增加 24.55%；4 月铅酸蓄电池净出口 2010.1 万个，同比增加 8.61%。

铅

(3) 2023 年 4 月全国电解铅产量为 31.54 万吨，环比下滑 2.43%，同比上升 16.17%；2023 年 1-4 月累计产量同比上升 15.5%。2023 年 4 月再生铅产量 35.02 万吨，环比 3 月份-4.26%，同比去年 0.32%；2023 年 1 至 4 月再生铅累计产量 134.27 万吨，累计同比 2.5%。

震荡偏弱

(4) 5 月 30 日废铅酸蓄电池价格 9050 元/吨（+0 元/吨），再生铅利润理论值约为-77 元/吨（-25 元/吨），原生铅和再生铅价差约为 300 元/吨（-25 元/吨）。

(5) Mysteel 统计 2023 年 5 月 29 日国内主要市场铅锭社会库存为 3.14 万吨，较 25 日增 0.33 万吨，较 22 日增 0.63 万吨。

(6) 5 月 30 日铅升贴水均值为-135 元/吨（+5 元/吨）；5 月 26 日 LME 铅升贴水（0-3）为-0.25 美元/吨（+0.75 美元/吨）。

逻辑：1) 供给端：TC 处于低位矿端供应整体偏紧，废铅料价格处于高位挤压炼

厂利润，精炼铅产量或小幅下滑但整体保持稳定；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，铅蓄电池开工率存进一步下降可能；3) 整体来看，供需双弱，社会出现累库，当前锂离子电池回收后梯次利用量逐渐增加，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，沪铅长期弱势格局难改。当前沪铅成本支撑线为 15200 元/吨，考虑到铅酸蓄电池需求在边际转弱，预计沪铅下边沿在 15100 元/吨，沪铅上边沿在 15400 元附近。

操作建议：沪铅短期有成本支撑，长期以逢高沽空思路对待

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：印尼征税预期落空，镍价冲高回落

信息分析：

(1) 最新 LME 镍库存 3.82 万吨，较前一日减少 528 吨，注销仓单 0.19 万吨，占比 4.86%；沪镍库存 214 吨，较前一日增加 55 吨。LME 库存震荡走低，国内库存同样较少，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 2306 合约分别升水 8000-8500 元/吨，升水 6000-6300 元/吨；现货升水分别下跌 1350 元/吨、上涨 150 元/吨，临近现货报价换月，上游出货心态增强，本周市场或有一定量集中到货，现货升水后续存走弱预期。

(3) 印尼一名高级政府官员周二（2023.5.30）表示，作为全球最大的镍生产国，印尼已暂缓对镍产品出口征税的计划，同时正致力于创建一个价格指数，以缓解与伦敦金属交易所 (LME) 指标挂钩的波动。

镍

震荡

逻辑：供应端，电镍产量上升，进口存增量预期；需求端，不锈钢近月有增产预期，合金等需求逢低好转。整体来看，宏观面国内经济复苏斜率放缓，政策刺激预期有限；海外美国债务上限问题扰动趋于解决，但欧美等国制造业 PMI 数据不佳拖累需求。当前基本面来看，镍市场供应增长仍在预期，中期释放进程未有明显延期，价格上方面临压力；但短时期现货市场资源紧俏同样明显形成下方支撑，据悉本周或存进口镍集中到货预期，资源紧俏或将逐步缓解，关注预期兑现进程。日内印尼大会政府官员宣称此前的征税计划暂缓，政策预期落空反对市场形成偏利空扰动，价格冲高回落。中长期供应压力大，价格偏悲观。

操作建议：关注实际产能兑现及进口到货节奏，已有空头头寸可继续持有，新入头寸可待期现市场紧张缓释择机考虑逢高介入。

风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；纯镍项目进展不及预期；印尼税收、镍豆交割政策超预期

不锈钢观点：镍铁上下游博弈激烈，成本暂稳不锈钢偏窄幅波动

信息分析：

(1) 最新不锈钢期货仓单库存量 40460 吨，较前一日减少 538 吨，仓单库存近期持续表现偏去化。

(2) 现货方面，SMM 消息，无锡地区现货对 10 点 30 分 2307 合约升水 205 元/吨-升水 505 元/吨；佛山地区现货对 10 点 30 分 2307 合约升水 255 元/吨-升水 455 元/吨。日内现货市场氛围谨慎，现货价格暂稳。

不锈钢

震荡

(3) 华东某大型不锈钢厂本周对华东地区的 304 冷轧四尺指导价为 14900 元/吨，五尺指导价为 15000 元/吨。304 热轧五尺指导价为 14800 元/吨。热轧分货量为协议量的 8 成。

(4)5月30日,印尼HJF镍铁项目一期第8条镍铁线于5月26日顺利投产出铁,该产线投产后新增镍铁产量8600实物吨,折合镍金属量1100吨。目前印尼HJF镍铁项目一期全部8台炉子都已顺利投产。

(5)5月30日市场消息:欧洲意大利不锈钢企业Acciai Speciali Terni因为下游需求不足,关闭了部分生产工厂。

(6)5月30日,华东某不锈钢厂溧阳基地将于6月20日开始生产钢坯,近期其响水基地部分生产设备将转移至溧阳基地做炼钢生产,6月钢坯总产量预计维持不变。

逻辑:供应端,钢厂5月排产大幅增超10%,其中3系超17%,18日SMM及中金等资讯机构纷纷下调增产预期,然产量仍将明显居于高位;需求端,现货市场成交表现一般,下游终端需求恢复有限。整体来看,原料端镍、铬铁上下游博弈加剧,不锈钢成本暂现稳态;成材端社会库存虽去化相对顺畅,然钢厂厂内库存及增产预期仍打压价格上方预期,产业链目前正向反馈有限,阶段性大幅上冲无力,但当下钢厂控货挺价有效,仓单走低,价格偏窄幅震荡。关注短时宏观情绪扰动及镍价运行趋势对不锈钢影响,考虑到后续供应释放隐忧,不锈钢价或难明显乐观,成本1.52W附近或是考虑逢高新入空单的较好位置。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:短时震荡思路对待,后续进一步关注钢厂增产后实际供应压力反馈及铁价松动趋势,择机逢高沽空。

风险因素:钢厂生产节奏不及预期,需求恢复超预期,原料价格变动超预期,印尼税收政策超预期

锡观点:宏观形势好转,供应紧张情绪升温带动锡价大幅反弹

(1)5月30日,伦锡库存持平,至1925吨;沪锡仓单库存增加73吨,至8273吨;沪锡持仓减少8025手,至99896手。

(2)5月20日缅甸佤邦下发了《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》文件,重申暂停采矿的政策。

(3)现货方面,5月30日上海有色网1#锡锭报价在209500-211500,均价210500,环比上涨7750元,现货对SN2306合约贴水500-升水800元,均升水400元。

锡

逻辑:供应端,今年1-4月由于佤邦抛储结束,国内锡矿进口量出现明显下滑,累计同比减少29%。在4月佤邦暂停采矿的文件开始流传以来,国内锡锭产量虽暂未受到明显影响,但矿端偏紧的现象已经显现出来。此外,近日市场传出广西某企业开始检修的消息,引发了市场对供应的担忧。预计随着年中佤邦政策的落实和部分企业的检修,锡矿和锡锭供应将进一步收紧。需求端,目前较稳定,但在宏观逐渐改善和AI芯片出货量大幅增长的背景下,预计半导体消费领域将在二季度末迎来转折,伴随着消费旺季的到来,锡锭需求将有明显好转。中短期来看,宏观面悲观情绪缓解,供应端扰动风险进一步加大,需求相对稳定,库存高位去化有望驱动锡价震荡回升。

震荡偏强

操作建议: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:原材料成本继续下行,工业硅价格偏弱运行

信息分析:

工业硅

(1)根据最新百川盈孚数据,工业硅行业库存大幅回升,当前在237650吨;三地港口库存本周继续回升,最新库存为125000吨;工厂库存相较上周增加5000吨,最新库存为112650吨。

震荡偏弱

(2)百川盈孚消息,2023年4月中国金属硅整体产量28.58万吨,同比上涨9.5%。

(3)铁合金在线数据,当前全国有机硅单体项目有效年产能535万吨,而投产产能仅274万吨左右,产能释放率仅占51.21%,较于往年80-90%的开工率下降幅度较大。

逻辑:宏观方面,国内经济复苏预期暂缓,海外存在衰退风险,对工业硅需求较为不利。供给端,四川地区步入平水季,部分硅厂开始复产,四川省开工率开始上升。云南部分检修企业开始复产,近期开工率开始回升。随着丰水期的到来,云南省硅厂在丰水期存在大量复产的风险。新疆电价成本抬升,部分新疆硅厂选择检修停产,但减产幅度不大。需求端,多晶硅短期产量变动不大,对工业硅需求提振有限,且硅料价格连续下跌,对工业硅价格存在拖累,关注二季度末多晶硅产能释放情况。有机硅方面,有机硅价格弱势运行,开工率大幅下行,疲弱的需求对工业硅价格形成压力。近期煤炭等原材料成本继续大幅度下行,需求未改善情况下工业硅价格仍将偏弱运行。

操作建议:空头持有

风险因素:原材料成本下跌;多晶硅产能释放不及预期

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
2023/5/24	7.056	145	35	-49.75	258.73	7.97
2023/5/25	7.0529	170	37.5	-47.75	601.36	8.00
2023/5/26	7.076	215	37.5	-29	132.34	8.00
2023/5/29	7.0575	345	37.5	-29	421.29	8.00
2023/5/30	7.0818	375	42.5	-29	317.27	8.01

伦铜库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/5/24	96675	1750	100	62875	30300	3500
2023/5/25	96950	275	#N/A	62875	30300	3775
2023/5/26	97725	775	#N/A	63375	30300	4050
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	99700	1975	#N/A	65075	30300	4325

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

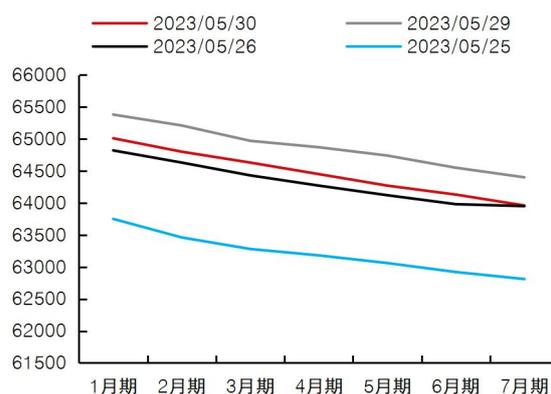
单位: 美元/吨

图表 5: 铜期货合约间结构

单位: 元/吨

中信期货商品日报（有色与新材料）


2022-06-21



1月期 2月期 3月期 4月期 5月期 6月期 7月期

资料来源：Wind 中信期货研究所

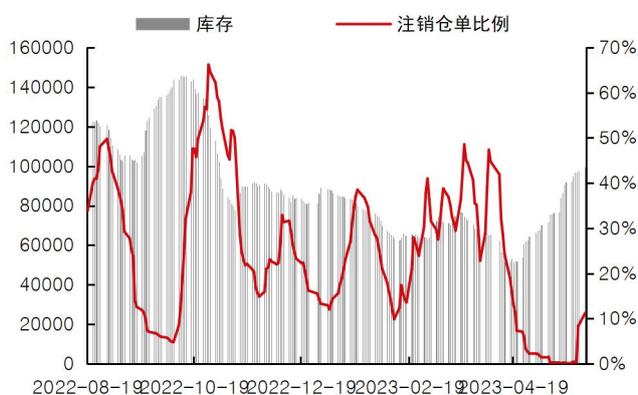
图表 6：LME 铜库存&注销仓单比例

单位：吨

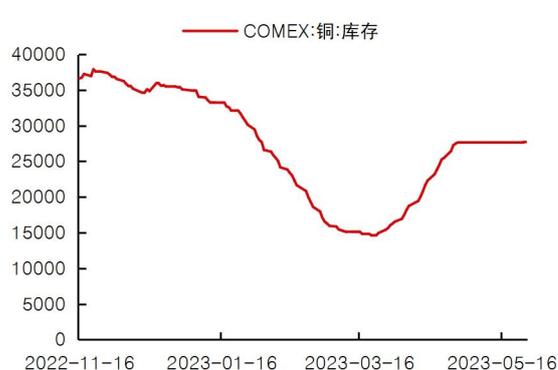
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 7：COMEX 铜库存

单位：短吨



2022-08-19 2022-10-19 2022-12-19 2023-02-19 2023-04-19



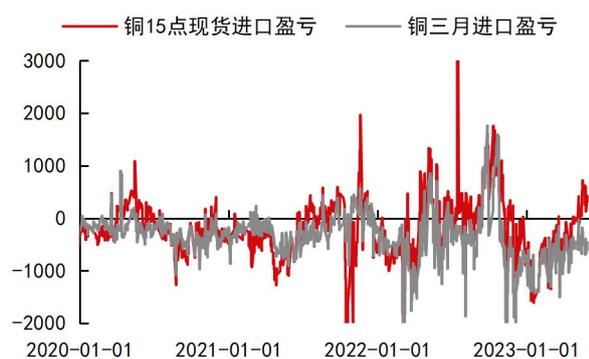
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 8：铜进口盈亏

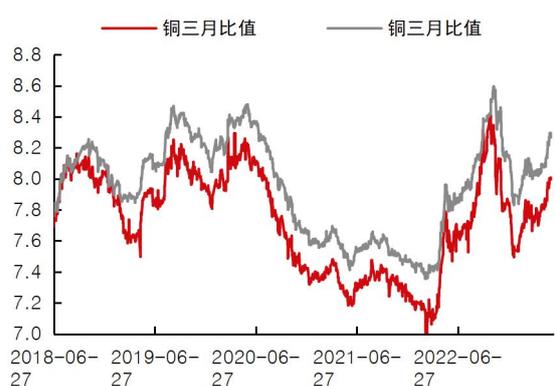
单位：元/吨

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 9：铜沪伦比值



2020-01-01 2021-01-01 2022-01-01 2023-01-01



2018-06-27 2019-06-27 2020-06-27 2021-06-27 2022-06-27

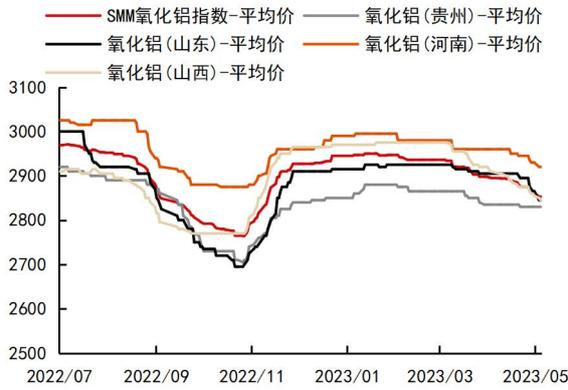
资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

(二) 氧化铝

图表 10: 国内氧化铝价格

单位: 元/吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

图表 11: 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

图表 12: 西澳-中国主要港口运费

单位: 美元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 13: 氧化铝进口盈亏

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

（三）铝

图表 14: 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
2023/5/24	7.056	130	115	6.18	-1316.25	7.86
2023/5/25	7.0529	130	115	13.75	-1330.82	7.85
2023/5/26	7.076	110	115	8	-1226.24	7.93
2023/5/29	7.0575	110	115	#N/A	-1302.90	7.87
2023/5/30	7.0818	90	115	#N/A	-1275.68	7.91

铝库存						
	总库存	入库	出库	欧洲库存	亚洲库存	北美库存
2023/5/24	575675	100	300	14450	558025	3200
2023/5/25	575475	#N/A	200	14450	557825	3200
2023/5/26	579775	4750	450	14450	562125	3200
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	586525	6775	25	21225	562100	3200

资料来源: Wind 中信期货研究所

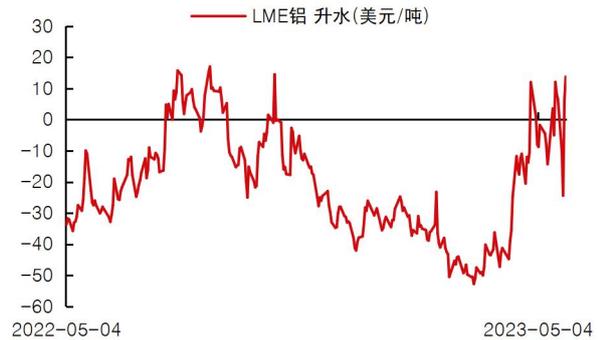
图表 15: 铝现货升贴水

单位: 元/吨



图表 16: LME (0-3) 铝升贴水

单位: 美元/吨

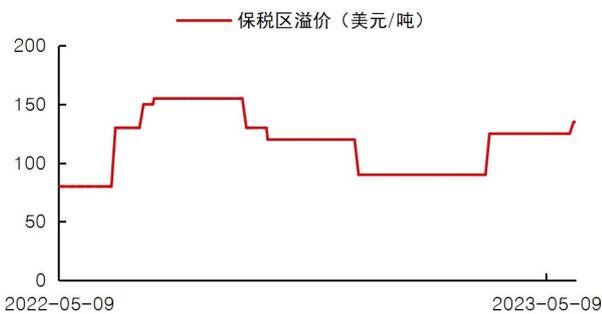


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

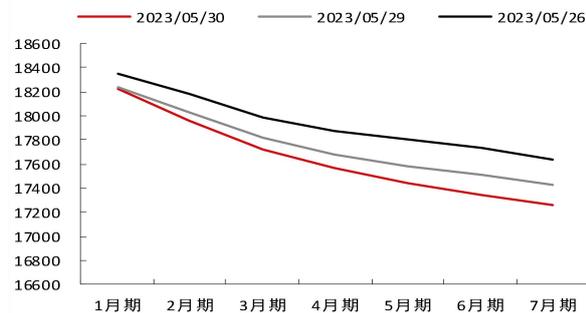
图表 17: 保税区铝溢价

单位: 美元/吨



图表 18: 铝期货合约间结构

单位: 元/吨

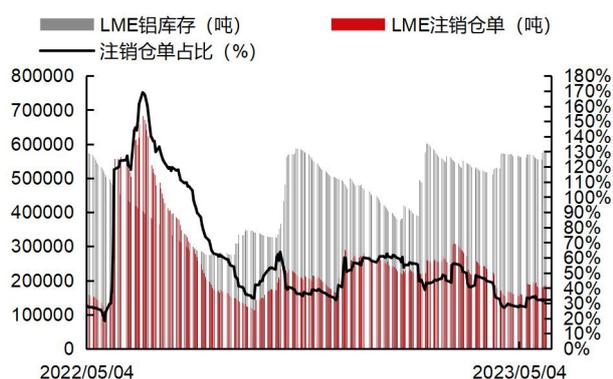


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

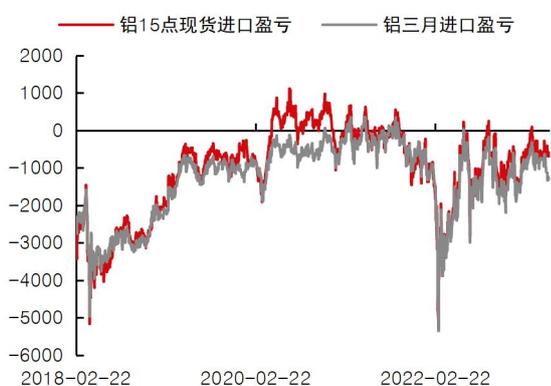
中信期货商品日报（有色与新材料）

图表 19: 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 21: 铝进口盈利 单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 20: LME 总库存 单位: 吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 22: 铝沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

（四）锌

图表 23：锌市场指标日度监测

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
2023/5/24	7.056	165	150.0	-7.8	-972	8.22
2023/5/25	7.0529	155	150.0	-13.0	-971	8.22
2023/5/26	7.076	155	150.0	-14.3	-1144	8.17
2023/5/29	7.0575	135	150.0	-14.3	-1112	8.16
2023/5/30	7.0818	125	150.0	-14.3	-1110	8.19

伦敦库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/5/24	45400	#N/A	375	45400	0	0
2023/5/25	63450	18325	275	63450	0	0
2023/5/26	74550	11125	25	74550	0	0
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	74325	#N/A	225	74325	0	0

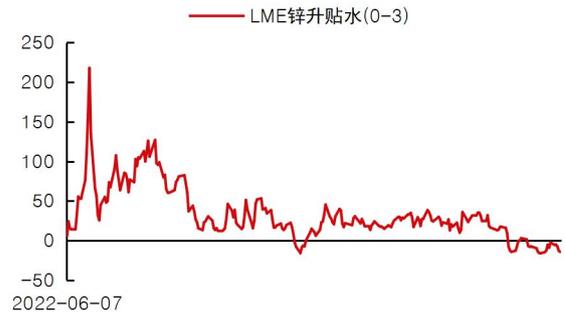
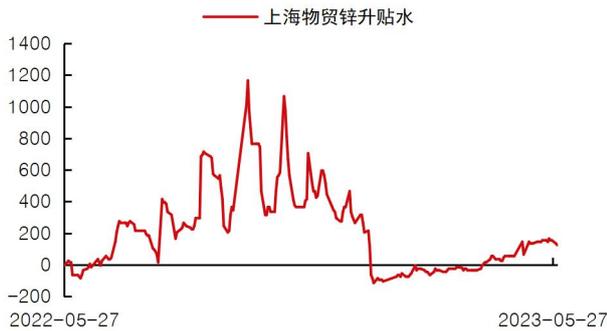
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 24：锌现货升贴水

单位：元/吨

图表 25：LME 锌现货升贴水

单位：美元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

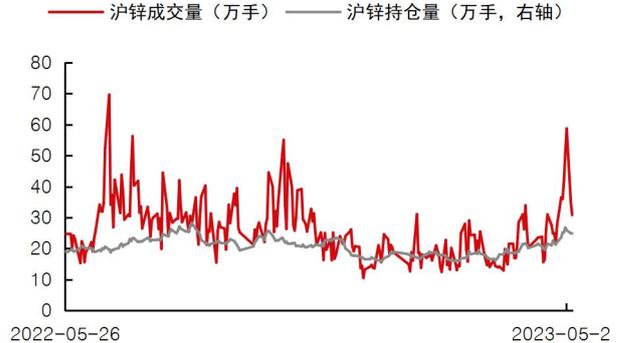
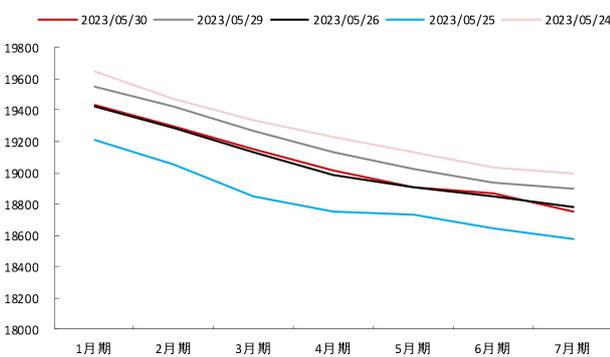
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 26：沪锌期货期限结构

单位：元/吨

图表 27：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

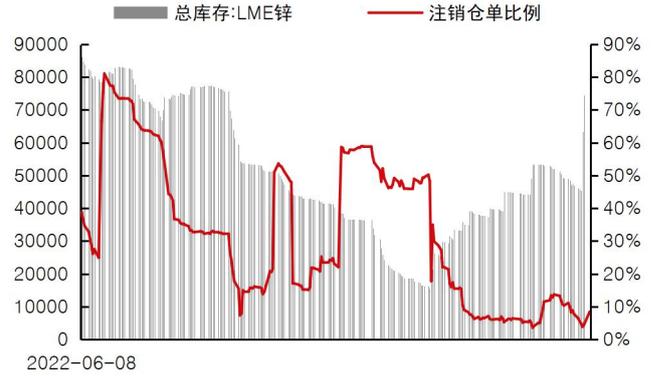
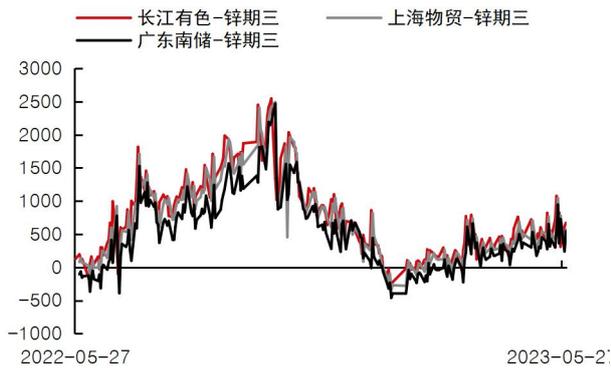
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 28：国内锌期现价差

单位：元/吨

图表 29：LME 锌库存&注销仓单比例

单位：吨



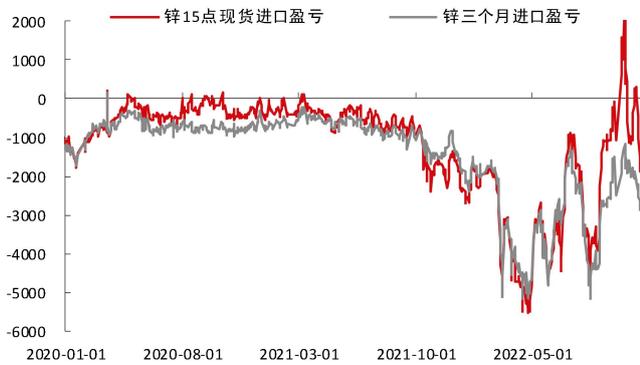
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 30: 锌进口盈亏

单位: 元/吨

图表 31: 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

（五）铅

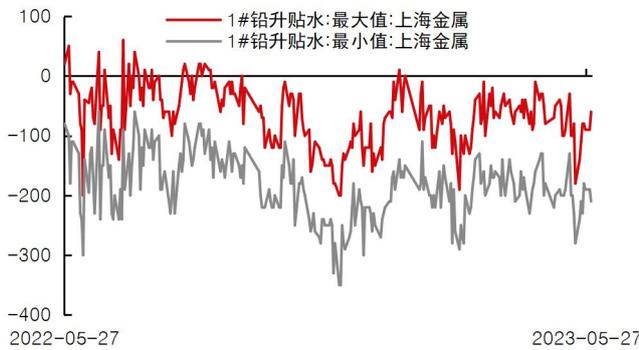
图表 32: 铅市场指标月度监测

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) 元/吨	(美 元/吨)	三月进口盈亏 (元/吨)	主力沪伦比值
2023/5/24	7.056	-155	130.0	-2.25	-2978	7.36
2023/5/25	7.0529	-130	130.0	-1	-2797	7.44
2023/5/26	7.076	-140	130.0	-0.25	-3079	7.34
2023/5/29	7.0575	-140	130.0	#N/A	-3029	7.34
2023/5/30	7.0818	-135	130.0	#N/A	-2958	7.40

伦铅库存						
总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存	
2023/5/24	34975	525	25	45400	0	0
2023/5/25	35475	525	25	63450	0	0
2023/5/26	35475	#N/A	#N/A	74550	0	0
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	35825	350	#N/A	74325	0	0

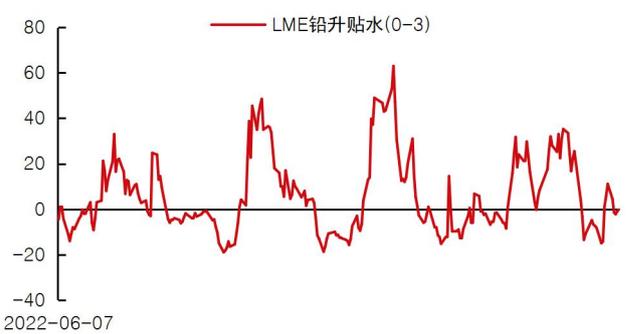
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 33: 铅现货升贴水 单位: 元/吨



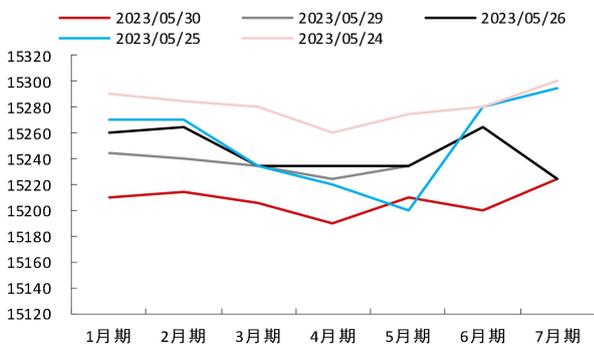
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 34: LME 铅现货升贴水 单位: 美元/吨

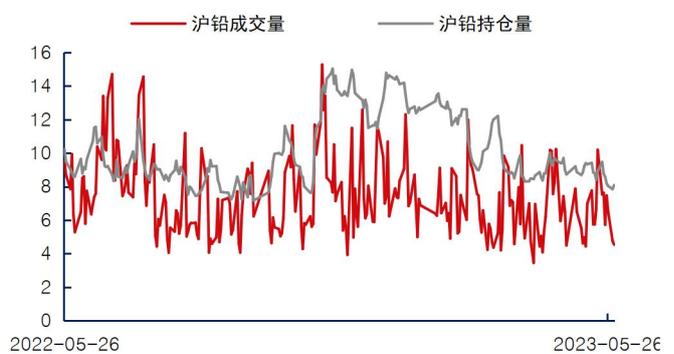


资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 35: 沪铅期货期限结构 单位: 元/吨



图表 36: 沪铅期货持仓量和成交量 单位: 万手

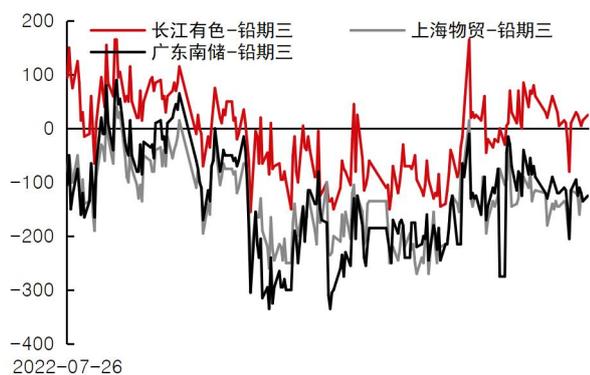


中信期货商品日报（有色与新材料）

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 37：国内铅期现价差

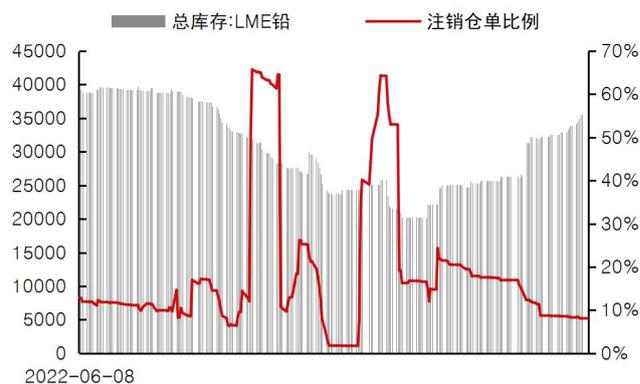
单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 38：LME 铅库存&注销仓单比例

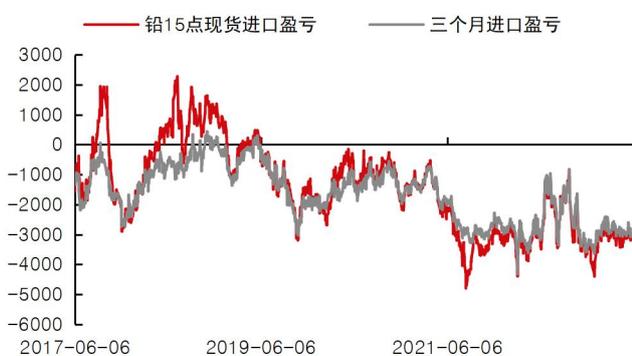
单位：吨



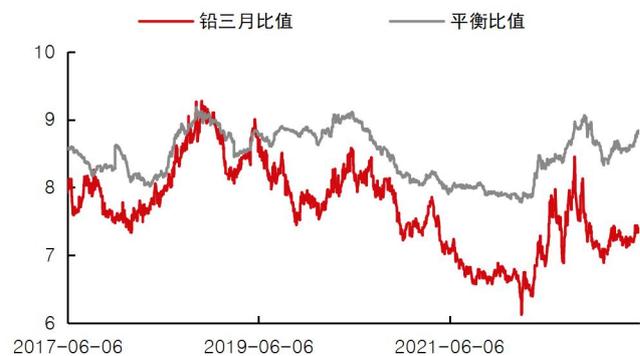
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 39：铅进口亏损

单位：元/吨



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 40：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

（六）镍

图表 41: 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
2023/5/24	7.056	7500	480.0	-210	-22661	7.18
2023/5/25	7.0529	7500	480.0	-174.5	-20239	7.29
2023/5/26	7.076	6900	480.0	-127.5	-22094	7.23
2023/5/29	7.0575	6000	480.0	#N/A	-20139	7.30
2023/5/30	7.0818	6150	480.0	#N/A	-19395	7.36

伦镍库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/5/24	39060	#N/A	#N/A	22860	16194	6
2023/5/25	38916	#N/A	144	22740	16170	6
2023/5/26	35142	#N/A	216	18966	16170	6
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	38172	#N/A	528	21996	16170	6

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 42: 镍现货升贴水

单位: 元/吨



图表 43: LME 镍现货升贴水

单位: 美元/吨

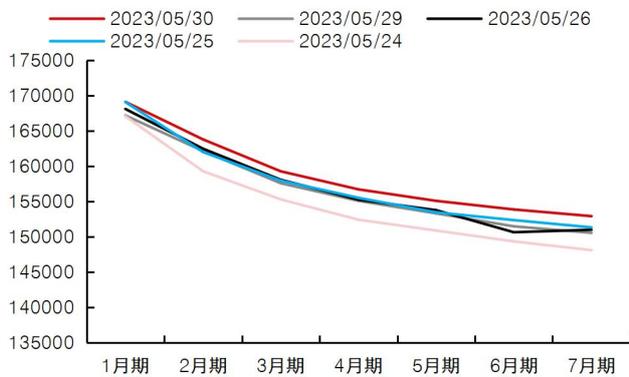


资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 44: 沪镍期货期限结构

单位: 元/吨



图表 45: 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 46: 国内镍产品期现价差

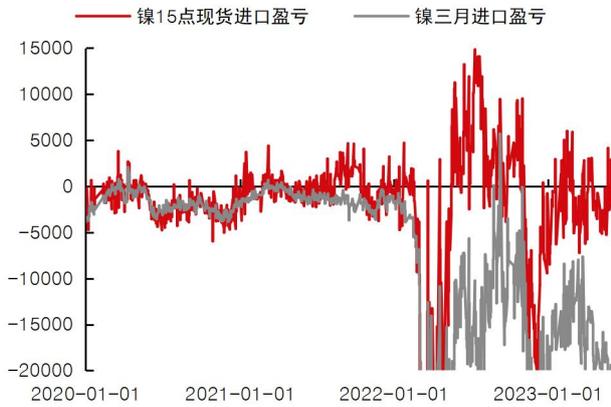
单位: 元/吨



资料来源: SMM 中信期货研究所

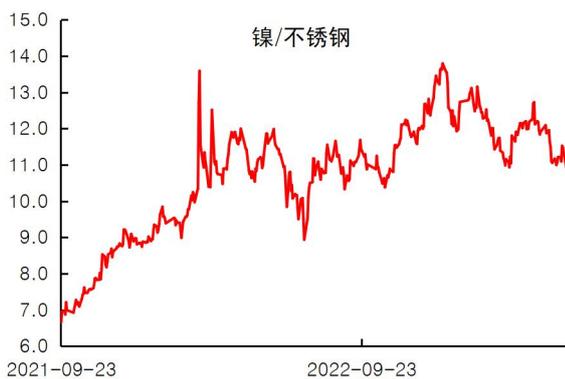
图表 48: 镍进口亏损

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 50: 镍与不锈钢比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 47: 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 49: 镍沪伦比值



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 51 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 52: 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
2023/5/24	920	131649	153754	9250	1090	10925
2023/5/25	585	125997	197713	9250	1090	10900
2023/5/26	480	122796	170830	9250	1090	10925
2023/5/29	555	121831	126408	9250	1090	10925
2023/5/30	505	120672	149070	9250	1100	10925

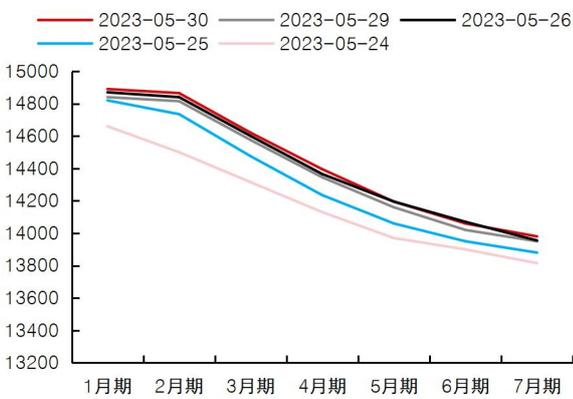
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 53: 不锈钢期货期现结构

单位: 元/吨

图表 54: 不锈钢期现价差

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

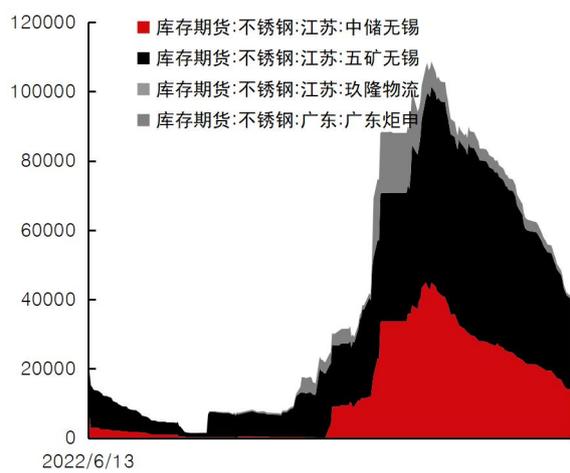
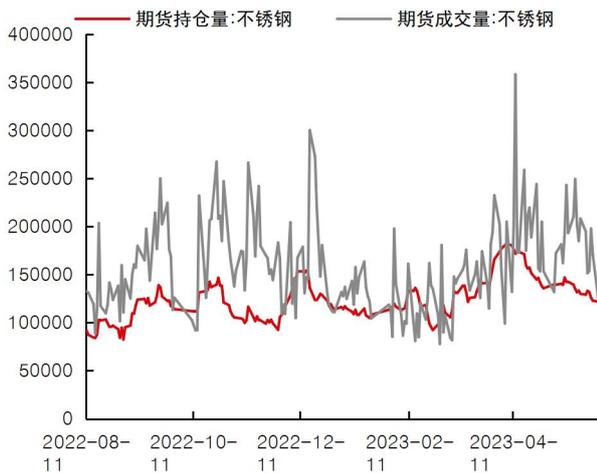
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 55: 不锈钢持仓量与成交量

单位: 手

图表 56: 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

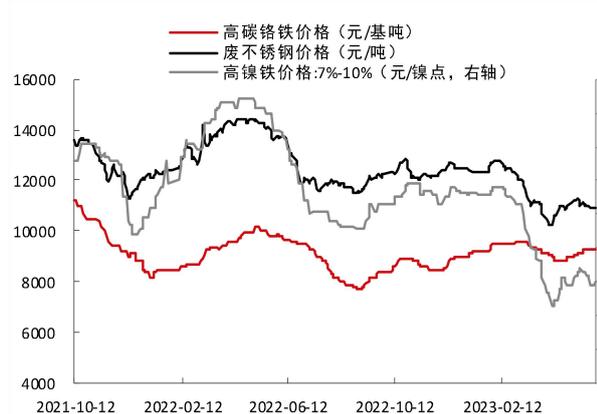
图表 57: 不锈钢原料价格

单位: 元/吨

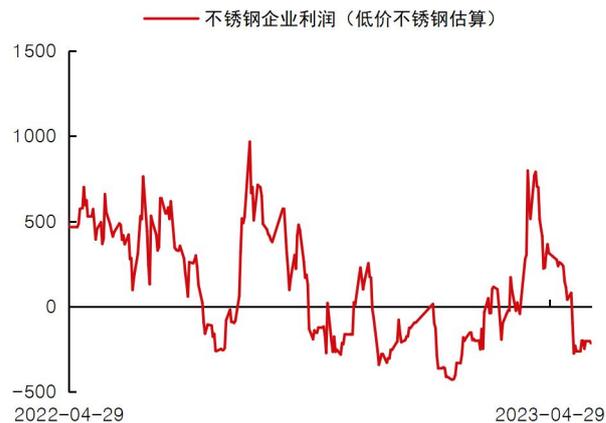
图表 58: 不锈钢企业利润（低价现货计算）

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



资料来源: Wind 中信期货研究所

(八) 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
2023/5/24	7.056	300	290	162.01	-8391	8.01
2023/5/25	7.0529	250	290	196	-2734	8.25
2023/5/26	7.076	300	290	368	-10666	8.01
2023/5/29	7.0575	400	290	#N/A	-7189	8.13
2023/5/30	7.0818	400	290	#N/A	-5107	8.24

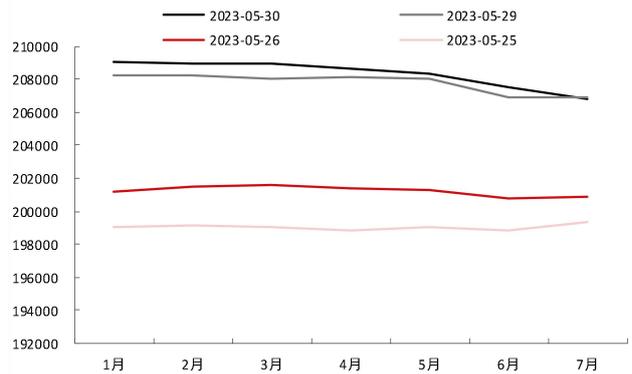
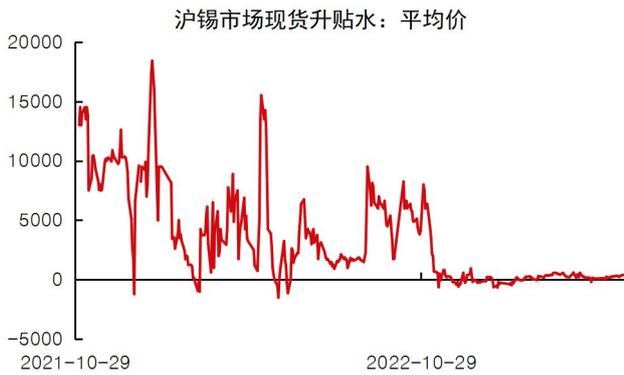
伦锡库存						
	总库存	入库	出库	亚洲库存	欧洲库存	北美库存
2023/5/24	1890	60	#N/A	1830	60	0
2023/5/25	1890	#N/A	#N/A	1830	60	0
2023/5/26	1925	35	#N/A	1865	60	0
2023/5/29	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2023/5/30	1925	#N/A	#N/A	1865	60	0

图表 59: 沪锡市场现货升贴水

单位: 元/吨

图表 60: 沪锡期限结构

单位: 元/吨



资料来源: Wind 中信期货研究所

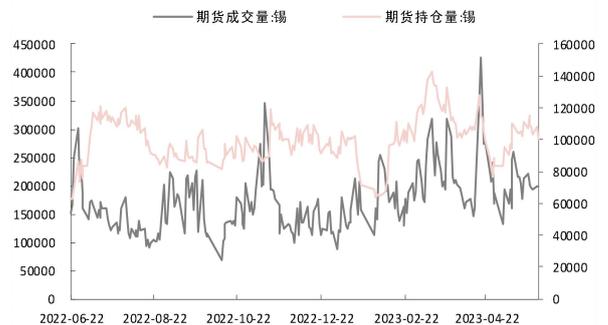
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 61: LME 锡库存及注销仓单比例

单位: 元/吨

图表 62: 沪锡持仓量与成交量

单位: 手



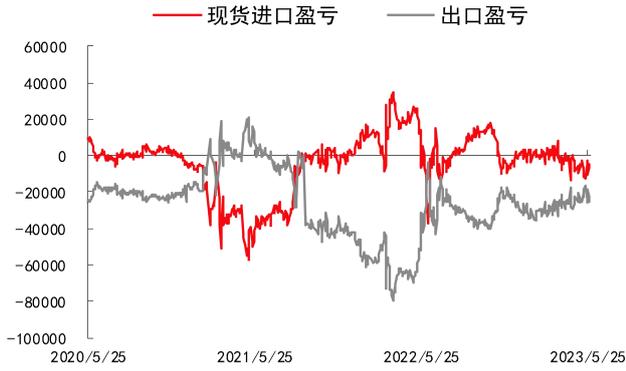
资料来源: Wind 中信期货研究所

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 63: 锡内外盘价差

单位: 元/吨

图表 64: 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

（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		2023/5/30	2023/5/29	变动	幅度	日度数据		2023/5/30	2023/5/29	变动	幅度
通氧553 (元/吨)	华东	13,550	13,550	0	0.0%	期货收盘价 (元/吨)		12,880	12880	0	0.00%
	黄埔港	13,500	13,550	-50	-0.4%	主力合约持仓量 (手)		55,542	74437	-18895	-25.38%
	天津港	13,350	13,350	0	0.0%	主力合约成交量 (手)		88,362	88566	-204	-0.23%
	昆明	13,700	13,700	0	0.0%	多晶硅 (元/千克)	复投料	123	123	0	0.00%
421 (元/吨)	华东	14,700	14,700	0	0.0%		致密料	119	119	0	0.00%
	黄埔港	14,850	14,900	-50	-0.3%		菜花料	116	116	0	0.00%
	天津港	14,950	15,000	-50	-0.3%	有机硅 (元/吨)	DMC	14,400	14400	0	0.00%
	昆明	14,300	14,300	0	0.0%		107胶	15,150	15150	0	0.00%
	四川	14,800	14,950	-150	-1.0%		硅油	16,650	16650	0	0.00%
不通氧553 (元/吨)	华东	13,350	13,350	0	0.0%	铝合金 (元/吨)	ADC12	18,600	18600	0	0.00%
	黄埔港	13,250	13,250	0	0.0%		A356	19,150	19150	0	0.00%
	天津港	13,250	13,250	0	0.0%	硅粉 (元/吨)	553硅粉	15,150	15150	0	0.00%
	昆明	13,200	13,200	0	0.0%		421硅粉	16,900	16900	0	0.00%
	四川	13,050	13,050	0	0.0%	三氯氢硅价格 (元/吨)		11,750	11750	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>