

综合分析及推荐策略

本周推荐策略：宏观情绪反复，有色震荡运行。

强弱排序：镍>不锈钢>铜>铝

上周有色普涨，铜上涨3.88%、铝上涨3.07%、镍上涨0.56%、不锈钢上涨2.61%。

美国9月通胀预期超预期，美联储紧缩压力持续，宏观层面施压有色。LME考虑禁止俄罗斯金属，同时美国政府正在考虑全面禁止进口俄罗斯铝，供应风险仍存。整体看，宏观施压有色，低库存支撑下预计有色仍将震荡运行（仅供参考）

风险提示：美联储货币收紧、稳增长推进速度、供应扰动。

品种解析

铜：美国通胀数据持续超预期，市场对美国持续大幅加息预期升温，美元偏强，抑制铜价反弹高度。基本面看，当前冶炼厂原料库存充裕，预计10月国内精铜产量将继续攀升。需求方面，上周精铜杆开工率大幅下滑10.98%至67.18%，主因华东某精铜杆厂周内停产大修时间较长，叠加铜价上涨且月差扩大，铜杆企业生产节奏有所放缓。但目前电线电缆订单充裕，铜杆消费只是暂时受到抑制。整体来看，美元偏强压制铜价，但低库存仍有较强支撑，预计延续震荡走势。

铝：目前四川、广西等部分产能复产缓慢，国内电解铝运行产能下降至4028万吨。节后国内消费相对稳定，上周铝下游加工企业开工率持稳于67.2%，其中铝型材节后市场维持回暖态势，汽车及光伏板块相关订单明显增加。电解铝成本小幅上涨，截止10月14日，中国电解铝行业成本在17959元/吨，较节前上涨82元/吨。随着电厂高价煤炭补入，电价有望继续上行，且预焙阳极由于石油焦和煤沥青价格上涨，成本抬升对其价格支撑加强，电解铝成本较为坚挺。整体来看，供需矛盾不大，成本提供底部支撑，预计短期延续震荡运行。

镍：宏观上镍价仍承压，基本面上镍矿稳重偏强，出货量受雨季限制逐步减少。成本上升下镍铁利润收窄，镍矿或偏强震荡。钢厂十月排产预期小幅增加下镍铁呈去库态势，成本上浮下铁厂挺价情绪较强，短期镍铁或维持高价。合金行业对纯镍刚需仍存，镍豆方面，不锈钢及硫酸镍正处于行业传统旺季，300系不锈钢及硫酸镍产量均出现增产，且预计10月延续9月增长趋势，从而拉动纯镍需求，需求较强且成本支撑下镍价下降空间或有限。但宏观仍主导下镍价或继续震荡。

不锈钢：不锈钢受消息面影响波动较大，原料端镍铁成本支撑较好且需求受不锈钢排产增加而较好，铬铁方面成本支撑强劲，需求增加下高碳铬铁现货或紧缺持续，需求向下传导进程较为顺利，出口需求也有一定增量。成本高企下不锈钢利润收窄，废不锈钢供量逐渐恢复，但价格仍高居不下。不锈钢价格虽至高位，但若需求无进一步改善，挺价或难以持续。上周受消息面影响价格上涨，本周在影响减弱后价格或向下修复。

一周大事记

【宏观数据】

- 1.国际货币基金组织（IMF）将2023年全球增长预测从7月份的2.9%下调至2.7%，因能源和食品成本高企以及利率走高。IMF将2022年世界经济增长预期保持在3.2%。
- 2.央行：9月份社会融资规模增量为3.53万亿元 超出预期
央行统计报告显示，中国9月社会融资规模增量为35300亿元，预估为27500亿元，前值为24322亿元。初步统计，2022年前三季度社会融资规模增量累计为27.77万亿元，比上年同期多3.01万亿元。
- 3.美国9月末季调核心CPI年率录得6.6%，为1982年8月以来最高。美国9月末季调CPI年率录得8.2%，超出预期，预期8.1%，前值8.3%。

【铜新闻】

- 1.周二，Antofagasta表示，该公司位于智利的Los Pelambres海水淡化厂的一个施工平台于9月份坍塌，这将使该公司预计2023年的铜产量减少约3万吨。该公司表示，今年的总产量将低于此前预测的64-66万吨。
- 2.进入四季度，2023年铜精矿长单谈判逐步启动，中国头部炼厂代表也将与海外矿山谈判敲定2023年的铜精矿长单TC的Benchmark。多家大型炼厂预计2023年铜精矿长单Benchmark将达到90美元/干吨以上，甚至90美元中位。冶炼厂认为，2023年铜精矿供应过剩的格局十分显著，并补充道，不久的将来，现货TC或将达到100美元/干吨。
- 3.据消息称，智利国家铜业公司 Coldeco上调其向欧洲关键客户的2023年铜现货升水至230美元/吨左右。

【铝新闻】

- 1.9月1-30日，全国乘用车市场零售190.8万辆，同比增长21%，较上月同期增长2%。
- 2.截至目前，四川省电解铝运行产能合计28.1万吨，占建成产能的26%左右。企业复产积极性较高，但受疫情及修槽进度影响，复产速度略慢于前期计划。
- 3.美国政府正在考虑全面禁止进口俄罗斯铝，以应对俄罗斯在乌克兰的军事行动升级。据知情人士透露，白宫正在考虑三种选择：一是完全禁止俄罗斯铝，二是将关税提高到惩罚性水平，三是制裁俄罗斯铝业联合公司（Rusal）。

【镍新闻】

- 1.据10月12日消息，由于印尼的强劲产量，全球镍供应已转为过剩。根据国际镍研究组织（INSG）的数据，该国矿山产量在2022年前7个月同比增长41%。这一激增推动全球产量同期增长14%。事实上，印尼的供应量上升到全球总产量的47%左右。而该国在2021年前7个月只贡献38%。在去年镍短缺约14.6万吨之后，目前供应过剩约2.9万吨。镍供应的增加以及从短缺向过剩的转变，将给镍价带来压力。自去年7月以来，镍价走势喜忧参半。尽管供需平衡并不从本质上决定短期或长期的价格走向，但供应过剩的市场无疑将成为看跌的驱动因素。（文华财经）
- 2.9月，我国动力电池产量共计59.1GWh，同比增长155.2%，环比增长18.1%。其中三元电池产量24.3GWh，占总产量41.1%，同比增长152.1%，环比增长26.1%；磷酸铁锂电池产量34.8GWh，占总产量58.8%，同比增长157.4%，环比增长13.0%。
- 3.节后首日，SMM六地纯镍库存周度累计8194吨，较上周累库3130吨。其中镍豆库存为850吨较上周持平。镍板库存为7344吨较上周累库3130吨。（SMM）

【不锈钢新闻】

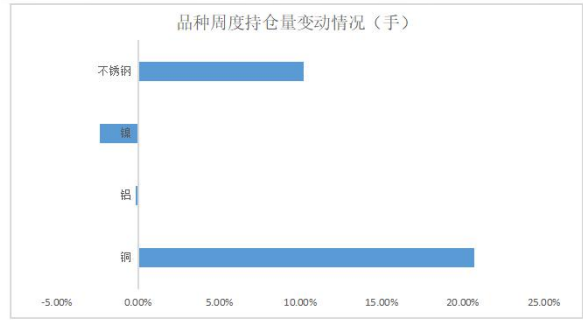
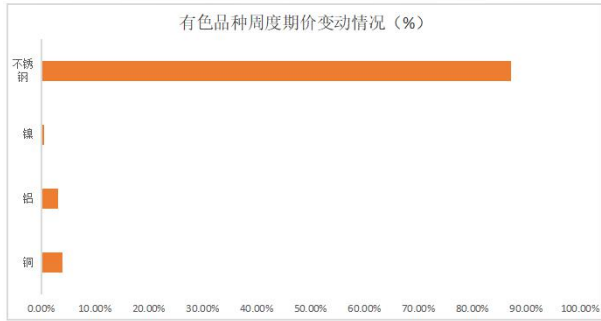
- 1.10月13日工厂接物流通知：目前南疆40万库房，汇盛码头，和所有集装箱库房，已停止对内蒙古，西藏，四川等高风险地区来津车辆停止装货，散货部分已经不能装运。受疫情持续影响，铬铁出运受到阻碍。（Mysteel）
- 2.据SMM调研，戴南地区出现一例阳性病例，突发疫情，或在严格把控流动人员情况下，一定程度影响进出运输等。生产方面，暂时未收到相关消息，目前生产一切正常。（SMM）
- 3.2022年10月13日，全国主流市场不锈钢社会库存总量72.42万吨，周环比下降0.41%，年同比上升3.91%。其中冷轧不锈钢库存总量33.97万吨，周环比上升2.81%，年同比下降15.99%，热轧不锈钢库存总量38.45万吨，周环比下降3.10%，年同比上升31.43%。本周全国主流市场不锈钢社会库存小幅去库，国庆节后市场到货不及预期，加之节后部分补库需求消化部分资源。300系库存微降，以无锡、佛山两大主流市场降量为主，热轧降量相较冷轧更为明显，地区性市场则是到货增加；200系库存增量明显，主要以佛山市场增量为主，9月钢厂200系供应明显增加，市场到货也体现增加；400系库存本周以降量为主，主要以地区性市场热轧资源消化为主，无锡市场热轧资源也有降量，冷轧方面佛山、无锡两大市场到货均增加，西北大厂冷轧到货明显。（Mysteel）

核心高频数据(周度)

铜					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	63,700	61,320	2,380	3.88%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	7,539	7,458	81	1.09%
上海有色现货价	元/吨	64,765	62,675	2,090	3.33%
上海有色升贴水	元/吨	-160	615	-775	-126.02%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	114.25	50.25	64.00	-127.36%
LME库存	吨	145,650	143,775	1,875	1.30%
SHFE库存	吨	63,746	30,459	33,287	109.28%
COMEX库存	吨	37,446	40,311	-2,865	-7.11%
库存合计	吨	246,842	214,545	32,297	15.05%
上海保税区库存	万吨	2.00	2.30	-0.30	-13.04%
LME注销仓单占比	-	32.13%	4.78%	27.35%	571.96%
硫酸价格	元/吨	250.60	249.80	0.80	0.32%
TC加工费	美元/干吨	87.80	86.00	1.80	2.09%
美元指数	-	7.11	7.10	0.01	0.15%
洋山铜溢价	元/吨	995	724	271	37.43%
铝					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	18,830	18,270	560	3.07%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2,306	2,299	7	0.30%
上海有色现货价	元/吨	18,700	18,340	360	1.96%
上海有色升贴水	元/吨	-90	-40	-50	-125.00%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	-0.35	1.50	-1.85	-123.33%
LME库存	吨	367,200	327,625	39,575	12.08%
SHFE库存	吨	186,804	174,511	12,293	7.04%
国内社会库存	万吨	65.50	67.40	-1.90	-2.82%
铝棒库存	万吨	11.05	11.50	-0.45	-3.91%
氧化铝价格	元/吨	2,819	2,842	-23	-0.81%
预焙阳极价格：华东	元/吨	8,930	8,740	190	2.17%
镍					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	185,400	184,370	1,030	0.56%
主力合约成交量	手	126,238	127,228	-990	-0.78%
沪镍价差（主力-近月）	元/吨	-2,230	-5,800	3,570	-61.55%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	21,777	22,487	-710	-3.16%
期货收盘价(连续):镍	美元/吨	188,350	181,930	6,420	3.53%
现货含税均价:1#进口镍	美元/公吨	188,000	188,050	-50	-0.03%
平均价:镍:1#	元/吨	193,300	191,800	1,500	0.78%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	194,000	193,100	900	0.47%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	10,250	6,500	3,750	57.69%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	-128.00	-121.00	-7.00	5.79%
镍矿港口库存	万吨	974.08	967.12	6.96	0.72%
LME库存	吨	52,698	52,362	336	0.64%
SHFE库存	吨	2,594	#N/A	#N/A	#N/A
可用库容量：镍	吨	173,406	174,314	-908	-0.52%
不锈钢					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	17,495	17,050	445	2.61%
主力合约成交量	手	624	1,647	-1,023	-62.11%
304/NO.1热轧不锈钢卷:佛山	元/吨	16,550	16,500	50	0.30%
304/NO.1热轧不锈钢卷:无锡	元/吨	16,600	16,300	300	1.84%
304/2B冷轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,300	17,050	250	1.47%
304/2B冷轧不锈钢卷:无锡	元/吨	17,200	16,950	250	1.47%
南华不锈钢指数	点	1,530.24	1,498.34	31.90	2.13%
无锡库存	吨	414,802	415,742	-940	-0.23%
佛山库存	吨	147,885	143,074	4,811	3.36%
废不锈钢：无锡	元/吨	10,070	10,160	-90	-0.89%
废不锈钢：佛山	元/吨	9,830	9,920	-90	-0.91%

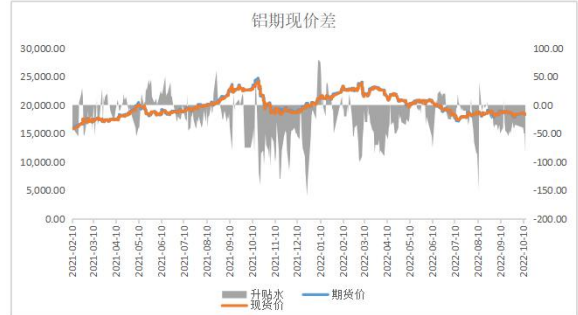
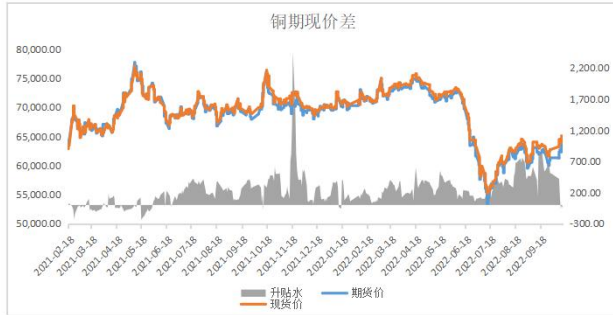
数据来源：同花顺 福能期货

有色品种板块表现



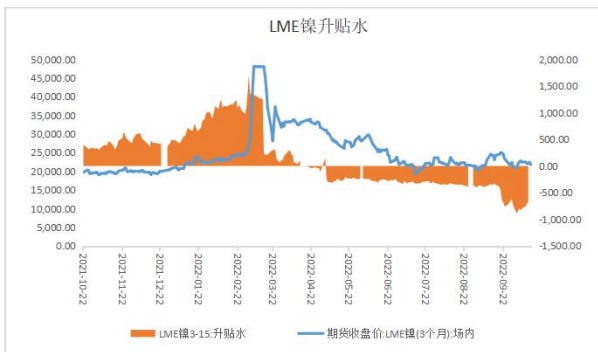
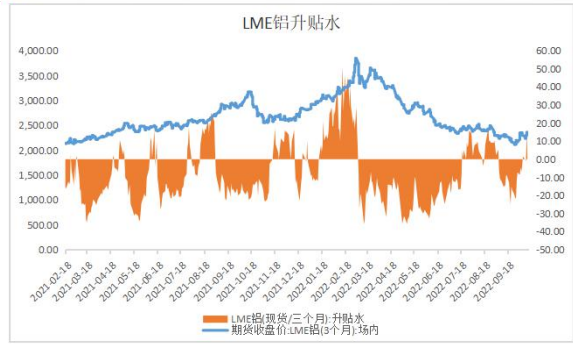
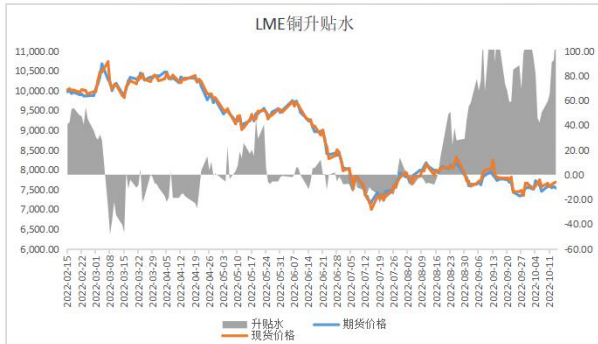
数据来源: 同花顺 福能期货

SHEF基差走势



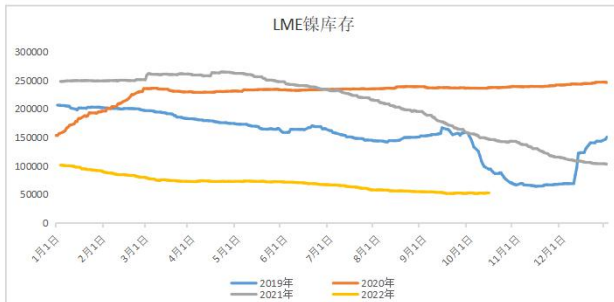
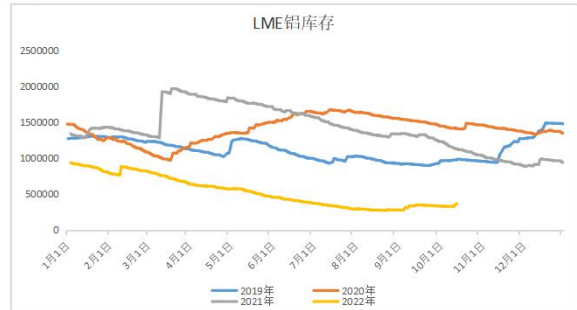
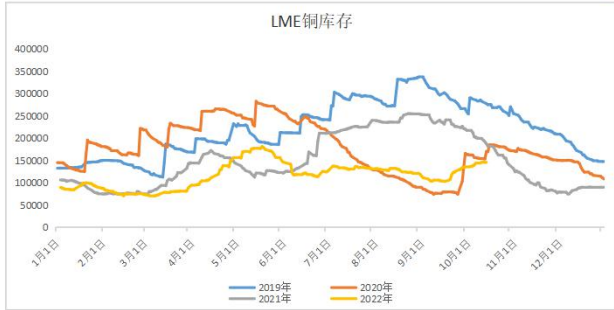
数据来源: 同花顺 福能期货

LME升贴水



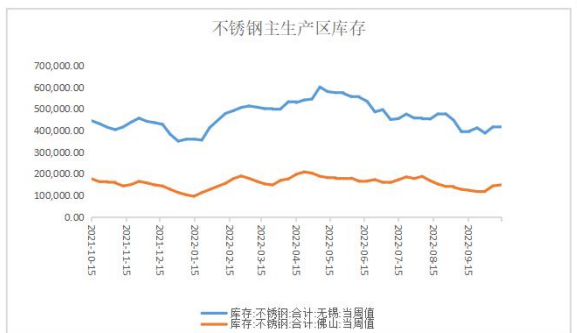
数据来源: 同花顺 福能期货

LME季节性库存



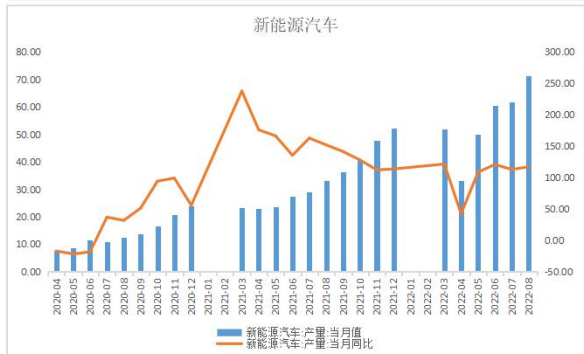
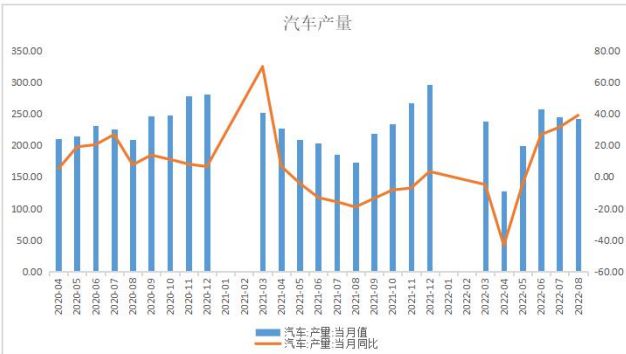
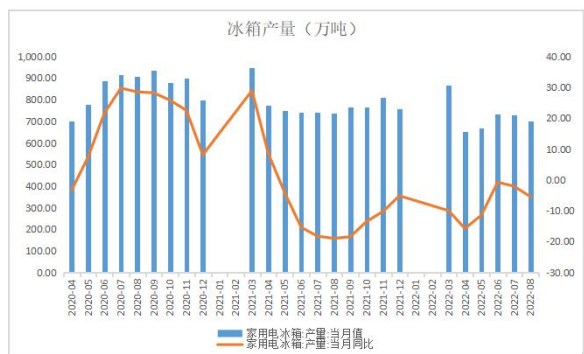
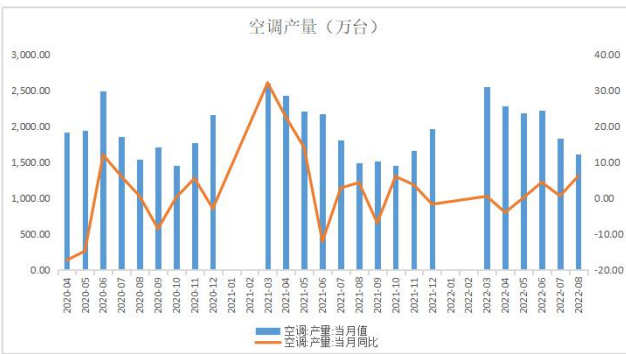
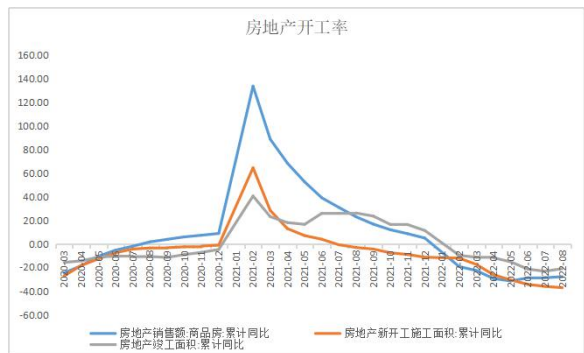
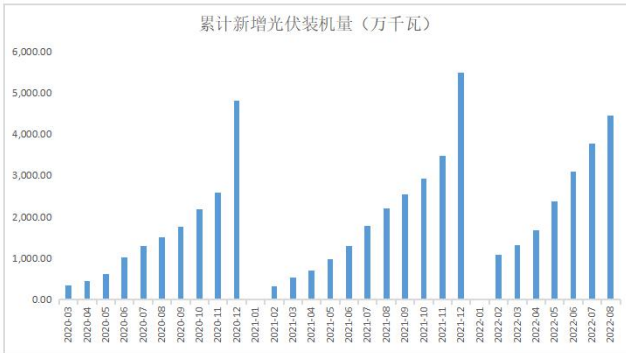
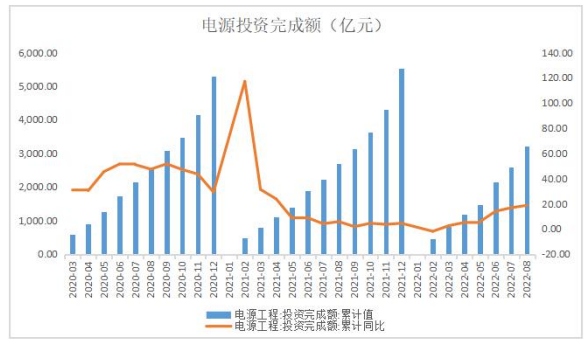
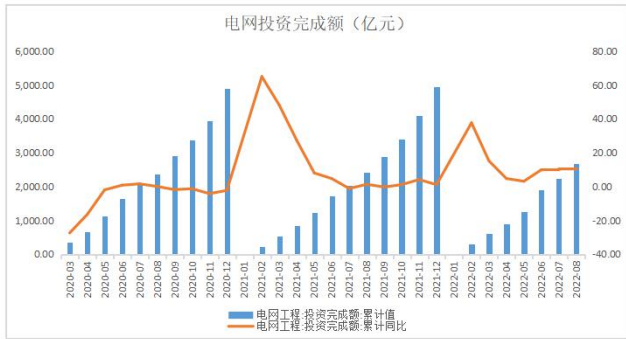
数据来源：同花顺 福能期货

全球交易所库存



数据来源：同花顺 福能期货

终端需求



数据来源: 同花顺 福能期货

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖
万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中
心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡
路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部

地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场
B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街16号中骏广场1号楼
17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼
1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1601室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路438号恒茂梦时代国际广场
7栋2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn