

综合分析及推荐策略

本周推荐策略: 宏观预期反复 有色维持震荡

强弱排序: 镍>不锈钢>铜>铝

上周有色普跌,铜下跌1.38%、铝下跌1.57%、镍下跌2.16%、不锈钢下跌0.11%。海外宏观预期反复,美联储12月加息内部出现分歧。但在高通胀的背景下,我们认为加息路径仍偏紧,将限制有色金属反弹高度。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,宏观预期反复,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、LME对俄金属政策。

品种解析

铜: 宏观方面,周五晚间,美联储表示11月将会讨论12月“缩小加息幅度”,同时美联储的三位官员透露了“偏鸽”信息。在美联储释放的偏鸽派信号影响下,美元指数大幅下跌,铜价走高。基本面看,10月精炼铜供给进一步放量,国内高月差及高升水结构对初端消费有抑制,精铜杆新增订单有所下滑,下游消费不及预期。整体来看,国内供需偏紧局面缓解,但是低库存仍对铜价有较强支撑,预计短期以震荡整理为主,可考虑逢高布局远月空单。

铝: 供应端暂无明显变化,云南限产延续,四川复产缓慢。上周国内铝下游加工企业开工率环比下跌1%至66.2%,主要受疫情影响,山西地区铝材加工厂原料采购受阻,导致被迫停产。同时电解铝主要消费地疫情反复,亦对铝消费产生一定影响。成本方面,氧化铝价格持续下滑,带动电解铝成本周内下降37元/吨至17921元/吨。电力方面,目前网电价格暂无变化,不过据企业反馈月底或呈现上涨的情况。整体来看,电解铝供需双弱,且成本支撑减弱,预计本周铝价偏弱震荡运行。

镍: 宏观略有松动,基本面上镍矿持稳,菲律宾南部矿区渐入雨季货量减少。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。部分地区受疫情影响物流运输受阻,纯镍供应偏紧,合金需求走强。硫酸镍供应紧张而需求旺盛,镍豆生产电池级硫酸镍利润情况将随着硫酸镍成品价格上涨而有所好转。整体看镍供应偏紧而需求转好下支撑较好,但镍价已至近期高点,短期或高位震荡,关注28日将公布的LME对俄产金属文件。

不锈钢: 原料端供应偏紧,铬铁厂库存偏低且山西、内蒙产区受疫情影响运输不畅,南非港口罢工事件暂时解决但运输仍需时间。镍铁方面成本支撑较好铁厂挺价。废不锈钢供量逐渐恢复,但价格仍高居不下。成本支撑下不锈钢价格虽至高位。但需求仍偏弱,挺价或难以持续。贸易环节传导至终端进程稍显不畅,但大型工程基建项目刚需仍存。整体看不锈钢成本支撑较好,但需求偏弱下继续上行空间有限。预计震荡为主。

一周大事记

【宏观数据】

1. 美国9月成屋销售总数年化录得471万户，为2020年5月以来新低。最近一周美国30年期固定抵押贷款利率平均为6.94%，为20年来的最高水平。欧元区8月季调后经常帐录得-263.23亿欧元，为2008年11月以来最大逆差。

【铜新闻】

1. 智利Codelco铜公司已经同意将2023年对欧洲买家的基准铜溢价敲定在每吨234美元纪录高位，较今年上涨83%。智利国营Codelco铜公司设定的现货铜溢价是在伦敦金属交易所（LME）合约的基础上支付的，并且成为全球合同的基准。铜行业人士表示，许多欧洲买家不想要俄罗斯的金属，他们不得不从其他生产商那里购买。

2. 受全球新能源汽车终端产销量及储能市场需求的强势带动，到2025年中国锂电铜箔出货量将超110万吨，2021-2025年复合增长率超过40%。此外，复合铜箔仍处于技术完善期，规模化放量预计要到2023年以后；预计到2025年，复合铜箔市场需求将达10-12亿平米，市场渗透率有望达4%-5%。

3. 周三，智利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta PLC）表示，随着智利Los Pelambres海水淡化和选矿厂的完工，预计2023年铜产量将在67万至71万吨之间。旗下Los Pelambres矿2022年产量铜有望保持在64-66万吨的低位不变。

【铝新闻】

1. 山西氧化铝企业将执行差异化减排措施。据数据统计，截止到2022年10月中旬，山西氧化铝建成产能达到2595万吨，产能利用率为66%左右，超七成企业已经处于减停产状态，30%以上的产能尚在停产中，区域整体运行并不高，可再减产比例较为有限。

2. 根据国际铝业协会的数据，2022年8月南美氧化铝产量为99.6万吨，比7月份的97.4万吨增加2.21%，比去年同期的93.7万吨增加6.3%。1-8月份南美氧化铝产量为760.3万吨，比去年同期的830.3万吨下降9.21%；8月份北美氧化铝产量为21.1万吨，比7月份的20.1万吨增加1万吨，比去年同期的21.2万吨降1000吨。1-8月份北美氧化铝产量为159.5万吨，比去年同期的172.9万吨降7.75%。

3. 国际铝业协会（IAI）周四（10月20日）公布数据显示，全球9月原铝产量同比增加4.28%，至570.2万吨。IAI称，9月中国原铝产量预估为339.8万吨。

4. 据SMM调研样本铝型材企业反馈，当前山西尤其是晋南地区疫情十分严重，会不时停工。而且，他们的原料采购受影响较大，不论是从山西当地还是从内蒙古等地外采都比较困难，因为疫情一定程度会影响到运输。还表示存在检查组到厂检查的情况，加上疫情停工，具体影响多久尚未确定，但是原料供应受阻叠加疫情停工，订单难以及时完成。

【镍新闻】

1. 10月20日消息，高盛预计，未来3个月/6个月/12个月镍价目标为每吨16,000美元/18,000美元/20,000美元，此前预估为26,000美元/30,000美元/28,000美元。高盛称，2022和2023年平均镍价预估分别为每吨24,300美元和每吨18,500美元，此前分别预估为每吨27,472美元和每吨28,625美元。高盛称，今年全球镍市场将供应过剩6.8万吨，而此前预估为供应短缺3.5万吨，明年预计供应过剩9.2万吨，此前预计为过剩7.2万吨。（文华财经）

2. 外电10月18日消息，住友金属矿山株式会社（Sumitomo Metal Mining）周二表示，2023年全球镍市预计将维持供应短缺状况，因电池、芯片设备及油井管领域的需求稳健。不过，明年供应缺口将从今年的10.8万吨缩减至6.3万吨，因印尼低品级镍生铁产量预计将增长4.5%至96万吨。住友金属是日本最大的镍冶炼企业。该公司称，明年全球镍需求预计增长7.1%至314万吨，供应料增加9%至308万吨。该公司预计，2023年全球电池用镍需求将从今年的41万吨升至50万吨以上，因电动汽车需求活跃。（文华财经）

3. 众所周知，2022年初，印尼政府已吊销了2,078个被认为存在问题的采矿业许可证（IUP）。撤销是因为持有IUP的公司即使已获得营业执照也没有开展活动，或者自2017年以来没有提交工作计划和预算（RKAB）。不过，据能源矿产部称，目前部分有问题的IUP已经恢复。能源和矿产资源部在2022年9月27日发布的《每日能源和矿产战略信息评论》中称，截至2022年9月27日，共有732家公司对撤销IUP提出异议。还有大约205个有问题的IUP已被宣布符合恢复条件，而其余的仍在评估过程中。（老杜在印尼）

【不锈钢新闻】

1. 江苏沙钢(本部)新一轮高碳铬铁（Cr≥52%）承兑含税到厂采购价格9300元/52基吨（折50基价8942.31元/50基吨），环比9月27日8600元/50基吨价格上涨约342元/50基吨，招标采购数量1500吨。（Mysteel）

2. 华南某钢厂2022年10月18日304废不锈钢（Ni≥8%，Cr≥17%，出水率≥96%）采购价报12400元/吨，较上期涨200元/吨，316废不锈钢采购价报20400元/吨，较上期涨400元/吨。（Mysteel）

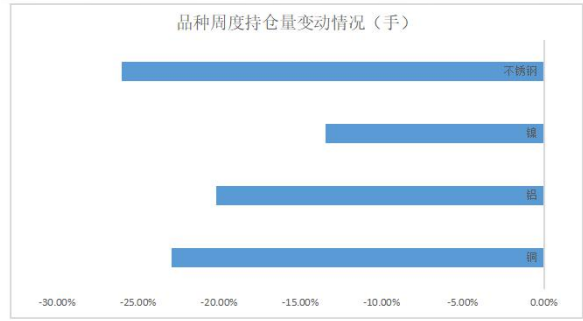
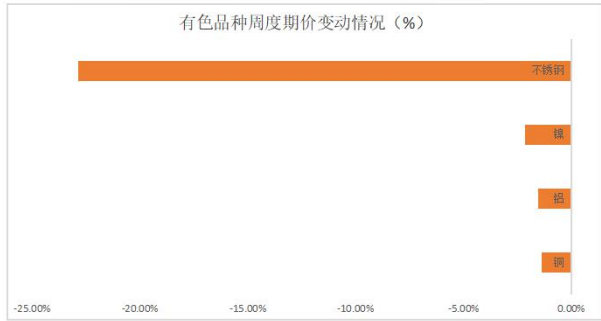
3. Mysteel了解，受原料采购影响，10月计划增量钢厂实际生产情况不及计划预期，300系、400系均有受限表现，主要不锈钢厂维持9月生产水平。（Mysteel）

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	62,820	63,700	-880	-1.38%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	7,624	7,539	86	1.13%
上海有色现货价	元/吨	64,050	64,765	-715	-1.10%
上海有色升贴水	元/吨	800	-160	960	-600.00%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	95.24	114.25	-19.01	16.64%
LME库存	吨	137,325	145,650	-8,325	-5.72%
SHFE库存	吨	89,566	63,746	25,820	40.50%
COMEX库存	吨	36,154	37,446	-1,292	-3.45%
库存合计	吨	263,045	246,842	16,203	6.56%
上海保税区库存	万吨	1.50	2.00	-0.50	-25.00%
LME注销仓单占比	-	49.77%	32.13%	17.64%	54.90%
硫酸价格	元/吨	273.40	250.60	22.80	9.10%
TC加工费	美元/干吨	87.70	87.10	0.60	0.69%
美元指数	-	7.12	7.11	0.01	0.19%
洋山铜溢价	元/吨	1,014	995	19	1.93%
铝					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	18,535	18,830	-295	-1.57%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2,206	2,306	-100	-4.34%
上海有色现货价	元/吨	18,660	18,700	-40	-0.21%
上海有色升贴水	元/吨	30	-90	120	133.33%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	-17.50	0.00	-17.50	#DIV/0!
LME库存	吨	570,000	367,200	202,800	55.23%
SHFE库存	吨	184,627	186,804	-2,177	-1.17%
国内社会库存	万吨	63.60	65.50	-1.90	-2.90%
铝棒库存	万吨	8.50	11.05	-2.55	-23.08%
氧化铝价格	元/吨	2,785	2,819	-34	-1.21%
预焙阳极价格：华东	元/吨	8,930	8,930	0	0.00%
镍					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	181,400	185,400	-4,000	-2.16%
主力合约成交量	手	103,615	126,238	-22,623	-17.92%
沪镍价差（主力-近月）	元/吨	0	-2,950	2,950	-100.00%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	21,949	21,777	172	0.79%
期货收盘价(连续):镍	美元/吨	181,400	188,350	-6,950	-3.69%
现货含税均价:1#进口镍	美元/公吨	186,150	188,000	-1,850	-0.98%
平均价:镍:1#	元/吨	190,000	193,300	-3,300	-1.71%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	191,150	194,000	-2,850	-1.47%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	8,650	10,250	-1,600	-15.61%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	-685.00	-675.00	-10.00	1.48%
镍矿港口库存	万吨	984.64	974.08	10.56	1.08%
LME库存	吨	52,932	52,698	234	0.44%
SHFE库存	吨	1,295	2,594	-1,299	-50.08%
可用库容量：镍	吨	164,705	173,406	-8,701	-5.02%
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	17,475	17,495	-20	-0.11%
主力合约成交量	手	53,916	624	53,292	8540.38%
304/NO.1热轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,200	16,550	650	3.93%
304/NO.1热轧不锈钢卷:无锡	元/吨	17,300	16,600	700	4.22%
304/2B冷轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,900	17,300	600	3.47%
304/2B冷轧不锈钢卷:无锡	元/吨	17,650	17,200	450	2.62%
南华不锈钢指数	点	1,558.53	1,530.24	28.29	1.85%
无锡库存	吨	417,868	414,802	3,066	0.74%
佛山库存	吨	140,253	147,885	-7,632	-5.16%
废不锈钢：无锡	元/吨	9,980	10,070	-90	-0.89%
废不锈钢：佛山	元/吨	9,740	9,830	-90	-0.92%

数据来源：同花顺 福能期货

有色品种板块表现



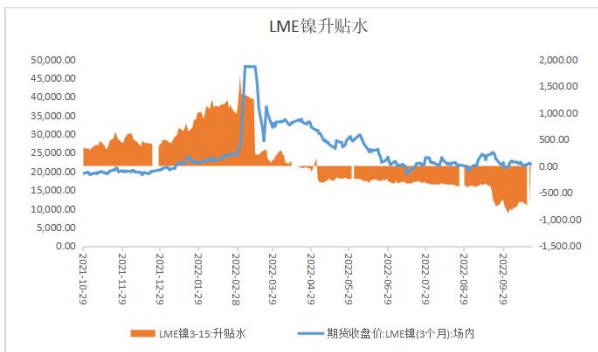
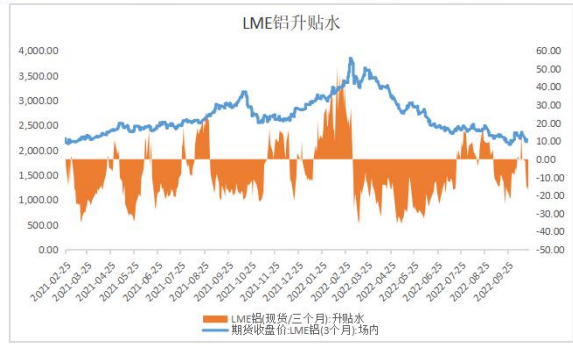
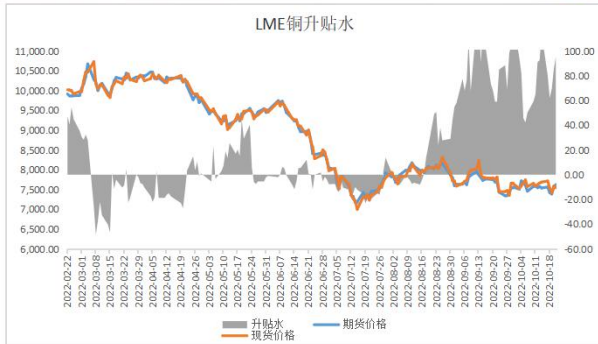
数据来源: 同花顺 福能期货

SHEF基差走势



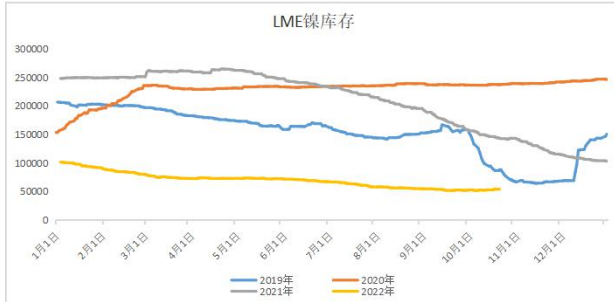
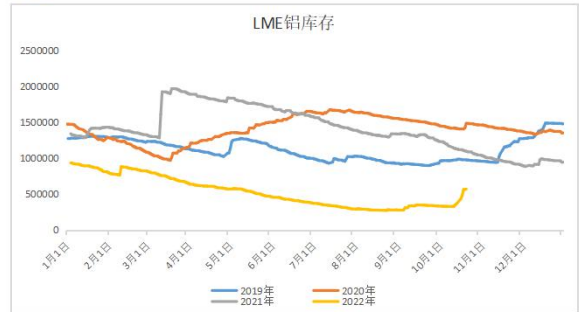
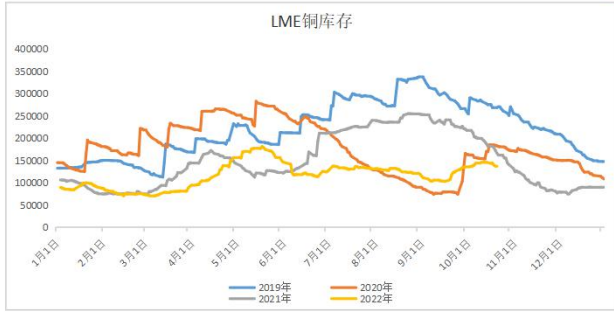
数据来源: 同花顺 福能期货

LME升贴水



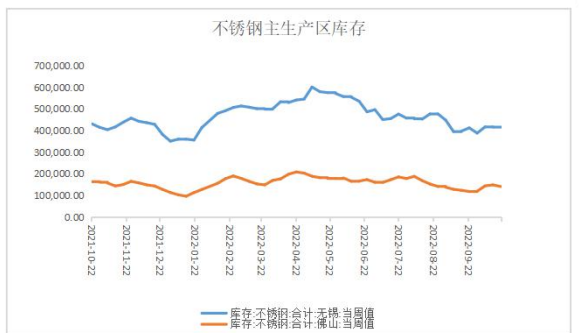
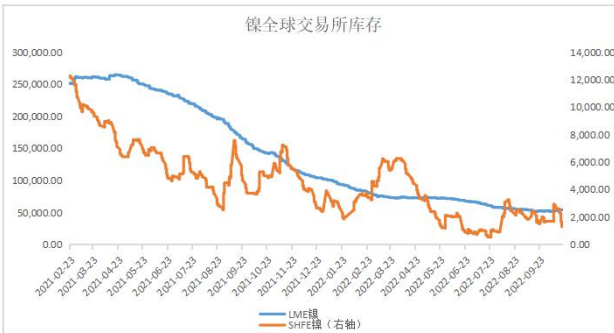
数据来源: 同花顺 福能期货

LME季节性库存



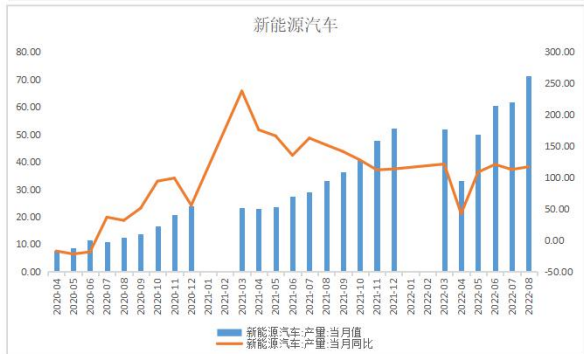
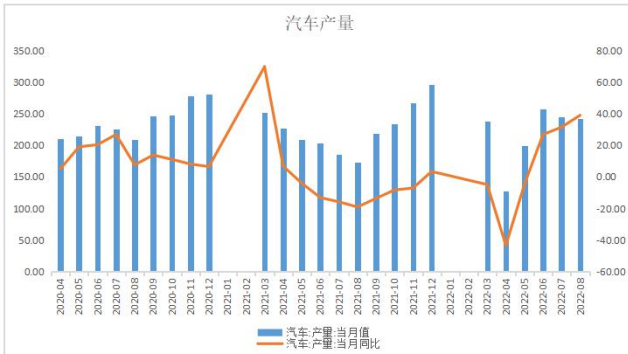
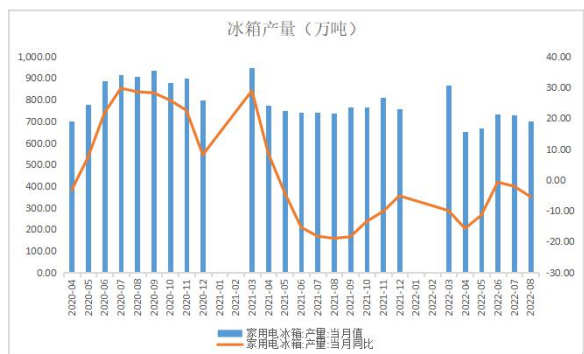
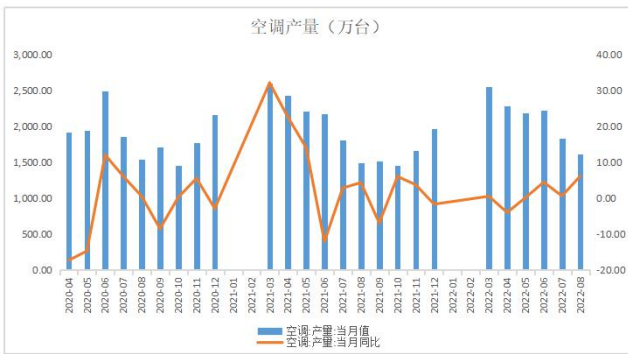
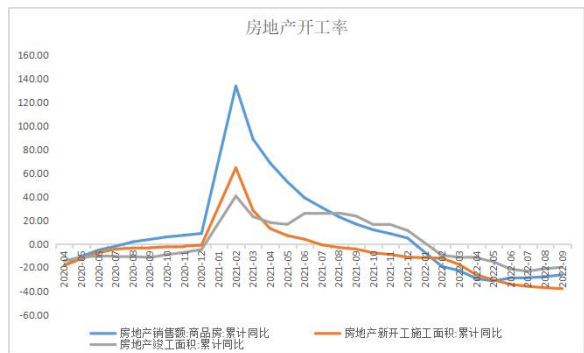
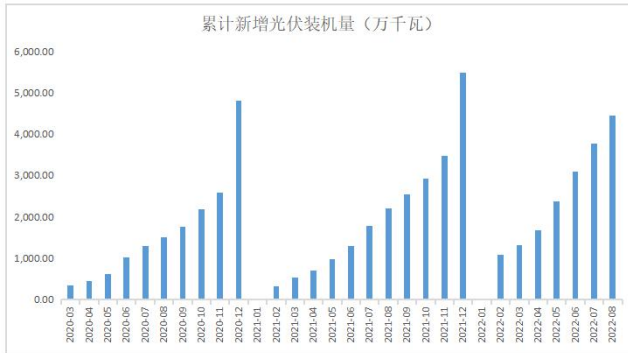
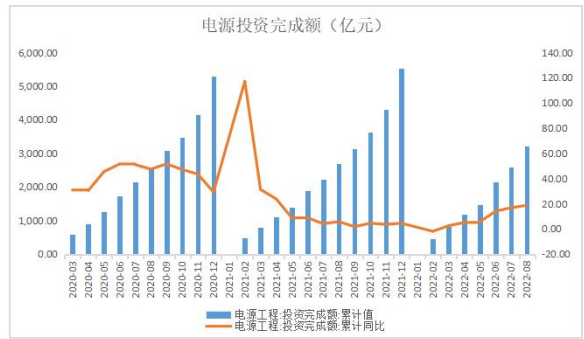
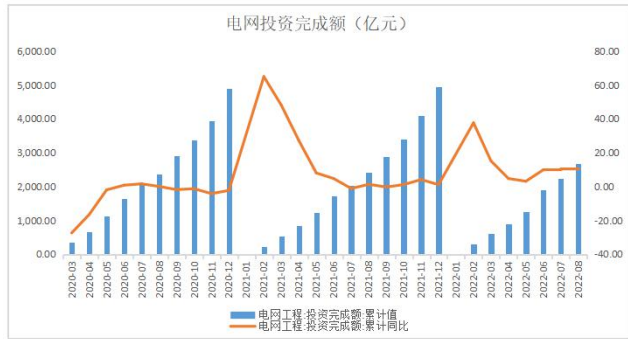
数据来源：同花顺 福能期货

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