

有色金属周报

2021.11.15-11.19

综合分析及推荐策略

本周推荐策略：镍考虑谨慎偏多，关注15000关口。

强弱排序：镍>铜>不锈钢>铝

本周有色价格指数为855.04，周环比下降17.61，降幅2.02%；年同比上升，涨幅33.70%。周内期价变动方面，铜上涨0.55%，铝下跌0.57%、镍上涨1.12%，不锈钢上涨1.14%，有色板块价格出现分化。近期随着限电逐渐放松，国内有色市场焦点已经逐渐从限产供给问题转向下游需求问题。在当前全球能源紧缺及整体低库存的背景下，有色板块基本面有支撑。但价格高位导致需求下滑，叠加有色金属普遍进入季节性消费淡季，需求逐步走弱。因宏观与基本面多空交织，有色或继续受到影响，价格波动加剧。短期关注国内外政策变化。

品种解析

铜：宏观面偏空，受美联储提前加息预期的影响，美元指数走强。目前铜呈现供需双弱格局，但需求略强。LME铜库存短暂累库后重现去化状态，其库存跌破9万吨。截止11月22日，中国电解铜社会库存周度去库0.3万吨至7.65万吨。海内外低库提振铜价，且海关在上周初限开发票让国内进口受到一定阻碍，更加不利于缓解国内现货的紧张。铜在强现实、弱预期的背景下，很难具有大幅上行的动力，预计本周铜维持震荡格局，可逢高沽空。

铝：受市场对房地产需求转弱的担忧，铝价上半周震荡下行，周五传出云南某铝厂受事故影响涉及30万吨产能暂时全部关停，使得沪铝周内触底反弹。国家关于控制高耗能企业的政策导向未变，电解铝产能仍然趋紧。上周铝龙头下游加工企业开工率总体持稳，原生系加工企业开工率小幅提高约0.7个百分点至55%，再生铝行业开工降低约3.2个百分点。库存方面，11月22日SMM统计国内电解铝社会库存102.4万吨，较前一周四下降1.4万吨，铝棒周度去库1.65至10.05万吨。成本端氧化铝价格有所松动，但电价大幅上调，电解铝成本较前期大幅抬升。短期房地产行业政策放松，预计铝价窄幅震荡。操作上建议多单谨慎续持，12合约上方压力位22000，下方支撑位18000。

镍：本周镍价先抑后扬，周四前受市场情绪较弱影响，镍价弱势下行；周四晚间工信部发布电池行业规范文件，宏观利多因素显现，市场情绪改善，镍价大幅拉升。目前供应方面，菲律宾雨季来临，海外库存继续下降；国内镍铁管控放松，供应有所恢复，但整体复产情况差于预期，国内库存水平依旧较低，镍供给紧平衡。需求方面，不锈钢主产区逐步复产，带动不锈钢对镍需求提振；新能源车销量继续走高，电解镍需求走强，对盘面形成支撑。预计短期镍价偏强震荡，建议谨慎偏多，波动区间145000-155000。

不锈钢：不锈钢在前期持续波动震荡后，本周波动有所减弱，受镍上涨支持，小幅回调，但整体依旧承压运行。随着复产，不锈钢供应大幅增加，而需求进入淡季，终端需求低迷，下游按需采购，备货意愿薄弱。虽然不锈钢库存目前处于相对低位，但短期并无明显利好支撑，不锈钢价格上行动力不足，预计不锈钢价格走势弱于镍，短期仍处于调整阶段，建议暂时观望，后期关注不锈钢库存

一周大事记

【宏观数据】

- 1.美国 10月 新屋开工年化月率, 实际值: -0.70% 前值: -1.60% 预测值: 1.50%。
- 2.美国10月零售销售月率: 数据显示, 10月零售销售较前月跃升1.7%, 为3月以来的最大增幅, 高于1.4%的预期。
- 3.15日, 美国总统拜登签署了一项约1万亿美元的基础设施法案, 以修复美国老化的道路和桥梁, 升级电网, 扩大宽带互联网接入。
- 4.1-10月, 全国固定资产投资(不含农户)同比增长6.1%, 两年平均增长3.8%, 与1-9月持平。1-10月全国房地产开发投资同比增长7.2%, 两年平均增长6.8%; 商品房销售面积同比增长7.3%, 两年平均增长3.6%; 商品房销售额同比增长11.8%, 两年平均增长8.8%。

【铜新闻】

- 1.紫金矿业计划提高其位于哥伦比亚Antioquia省的Buritica金矿生产铜、锌以及金银的能力。紫金矿业当地子公司CEO James Wang表示, Buritica金矿计划将矿石产量从目前的0.3-0.33万吨/日提高至0.4万吨/日, 并增加一个浮选回路以增加金属产量, 预计每年可生产24万盎司黄金、600吨铜和5000吨锌。
- 2.Glencore与EvolutionMining就交易Glencore在澳大利亚昆士兰州的Ernest Henry Mining铜金矿的100%权益签订了协议。Glencore将收到10亿澳元, 包括交易结束时收到的8亿澳元, 以及交易结束后1年内支付的2亿澳元尾款, 交易预计将于2022年1月初完成。Evolution将获得Ernest Henry Mining铜金矿的全部所有权和运营控制权, 并将与Glencore签订铜精矿承购协议和单独的矿石收费协议。
- 3.BHP: 全球铜镍需求将在未来30年内成倍增长。必和必拓集团首席商务官万迪塔·潘特 (Vandita Pant) 11月17日周三表示, 未来 30 年, 全球市场将需要四倍镍和两倍铜, 以促进世界脱碳。
- 4.Kamoa-Kakula2021年铜产量指导量上调0.5-1.25万吨至9.25-10万吨。

【铝新闻】

- 1.11月16日, 美国国际贸易法院 (CIT) 正式宣布恢复对双面太阳能组件的201关税豁免权, 并将201条款关税税率从18%下调至15%。这两项变动后, 此前征收的额外关税将退还给相关企业, 利好国内光伏行业。
- 2.《宁夏能耗双控三年行动计划(2021—2023年)》近日印发, 明确2021年至2023年分年度能耗双控目标及节能挖潜目标, 单位GDP能耗和单位工业增加值能耗分别累计下降9.6%、11.3%。
- 3.据彭博社报道, 美国最大的铝坯生产商 Matalco Inc. 周三警告客户, 由于镁短缺, 该公司最早可能在明年减产并限量供应。美国最大的原铝生产商 Alcoa Corp. 也对镁短缺表示担忧, 一些供应商一直在发布所谓的不可抗力声明。销售合同附有不可抗力条款, 允许供应商因无法控制的情况而暂停交货。镁和金属硅都是铝坯生产中必不可少的合金元素, 这些材料的短缺将加剧铝的供应紧张, 从而可能推动铝价进一步上涨。
- 4.爱择调研了解, 广西某铝厂因成本压力较大, 且槽型老旧, 电耗较高, 日前再度减产15万吨至24万吨左右。

【镍新闻】

- 1.印尼华越于2021年11月17日“长流程投料”试验成功, 该项目计划于2021年12月投产年产3万吨镍金属量MHP, 剩余3万吨计划于2022年全部投产, 该项目设计年产能为6万吨镍金属量。
- 2.黑石矿业投资硫化镍项目, 推进电池金属业务: 黑石矿业对总部位于温哥华的Silver Elephant Mining的子公司Flying Nickel Mining进行了战略投资, 获得了大型硫化镍项目Minago, 朝着完全垂直整合的方向发展电池金属业务。Flying Nickel计划在2022年初上市。黑石矿业在越南的Ta Khoa冶炼厂可以加工Minago镍精矿(品位超过20%)。Minago的测量和指示资源量为4423万吨, 镍含量为0.74%; 推断资源量为1955万吨, 镍含量为0.74%。
- 3.英国卡班加镍业公司正寻求为卡班加镍矿项目融资13亿美元: 英国采矿公司卡班加镍业公司正寻求为坦桑尼亚世界级的卡班加镍矿项目融资13亿美元。该项目最终将每年生产多达50,000吨阴极镍, 以及少量铜和钴。该公司计划在2024年之前将其投入使用, 并再延长一年时间达到稳定的生产状态。卡班加镍矿项目拥有5,800万吨的矿石资源量, 镍矿品位2.62%, 含镍金属量超过152万吨。

【不锈钢新闻】

- 1.梧州永达集团1780mm热连轧项目隆重开工, 11月18日, 梧州市2021年重大项目建设现场推进会活动之一的永达集团高端轻工板材生产线项目开工仪式在市不锈钢制品产业园区举行。为全市打造500亿不锈钢制品产业园区注入了新的活力。计划2022年底, 2023年初投产。
- 2.据欧盟委员会2021年11月17日第2121/2012号实施条例, 于2021年11月18日对原产于印度和印度尼西亚的进口不锈钢冷轧扁平材产品征收确定反倾销税, 立即生效。其中对印度金达尔不锈钢股份有限公司征收13.9%反倾销税, 对印度其他不锈钢生产商征收35.3%的反倾销税, 对印尼青山征收10.2%反倾销税, 对印尼其他不锈钢生产商征收20.2%的反倾销税。

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	70,180	70,830	-650	-0.92%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	9,672	9,667	5	0.05%
上海物贸现货价	元/吨	71,940	71,465	475	0.66%
上海物贸升贴水	元/吨	1,090	585	505	86.32%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	109.00	32.50	76.50	235.38%
LME库存	吨	86,525	95,700	-9,175	-9.59%
SHFE库存	吨	34,918	38,037	-3,119	-8.20%
COMEX库存	吨	53,178	51,524	1,655	3.21%
库存合计	吨	174,621	185,261	-10,639	-5.74%
LME注销仓单占比	-	27.94%	47.44%	-19.50%	-41.10%
沪伦比	-	#N/A	7.38	#N/A	#N/A
TC加工费	美元/干吨	63.00	62.80	0.20	0.32%
精废价差	元/吨	7,210	6,630	580	8.75%
洋山铜溢价	美元/吨	108	88	20	22.73%

铝

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	#N/A	18,705	#N/A	#N/A
LME3个月铝收盘价	美元/吨	#N/A	9,529	#N/A	#N/A
上海物贸现货价	元/吨	19,170	18,930	240	1.27%
上海物贸升贴水	元/吨	-90	-170	80	-47.06%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	#N/A	5.88	#N/A	#N/A
LME库存	吨	943,125	968,450	-25,325	-2.62%
SHFE库存	吨	323,209	307,779	15,430	5.01%
铝棒库存	万吨	10.05	11.70	-1.65	-14.10%
氧化铝: 连云港平均价	元/吨	3,730	3,830	-100	-2.61%
国产ADC12铝合金平均价	元/吨	20,400	20,450	-50	-0.24%

镍

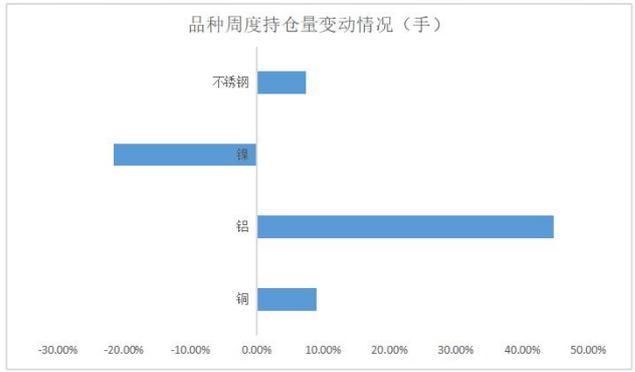
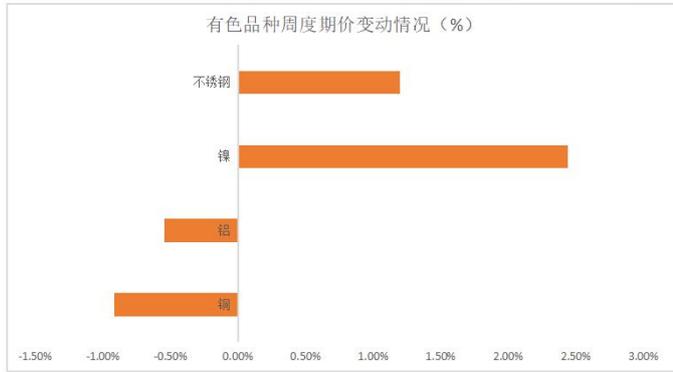
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	148,530	145,000	3,530	2.43%
主力合约成交量	手	153,380	229,447	-76,067	-33.15%
沪镍价差 (主力-近月)	元/吨	960	640	320	50.00%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	20,336	19,594	742	3.79%
LME15个月镍收盘价	美元/吨	19,861	19,139	722	3.77%
全球市场价格: 镍	美元/公吨	19,362	19,377	-14	-0.07%
均价: 镍: 1#	元/吨	153,600	145,750	7,850	5.39%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	149,050	149,200	-150	-0.10%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	2,700	2,450	250	10.20%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	475.00	455.00	20.00	4.40%
镍矿港口库存	万吨	798.74	781.82	16.92	2.16%
LME库存	吨	121,218	129,570	-8,352	-6.45%
SHEF库存	吨	5,599	7,089	-1,490	-21.02%
可用库容量: 镍	吨	170,176	168,772	1,404	0.83%

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	17,330	17,125	205	1.20%
主力合约成交量	手	107,465	109,191	-1,726	-1.58%
304/2B冷轧不锈钢卷: 无锡	元/吨	18,300	19,000	-700	-3.68%
304/2B冷轧不锈钢卷: 佛山	元/吨	18,200	18,800	-600	-3.19%
304/NO.1热轧不锈钢卷: 无锡	元/吨	18,600	19,000	-400	-2.11%
304/NO.1热轧不锈钢卷: 佛山	元/吨	18,200	18,800	-600	-3.19%
南华不锈钢指数	点	1,329.50	1,313.78	15.73	1.20%
无锡库存	吨	437,000	415,600	21,400	5.15%
佛山库存	吨	149,100	142,800	6,300	4.41%
废不锈钢: 304: 无锡	元/吨	12,600	12,600	0	0.00%
废不锈钢: 304: 佛山	元/吨	12,000	12,250	-250	-2.04%

数据来源: Wind 福能期货

有色品种板块表现



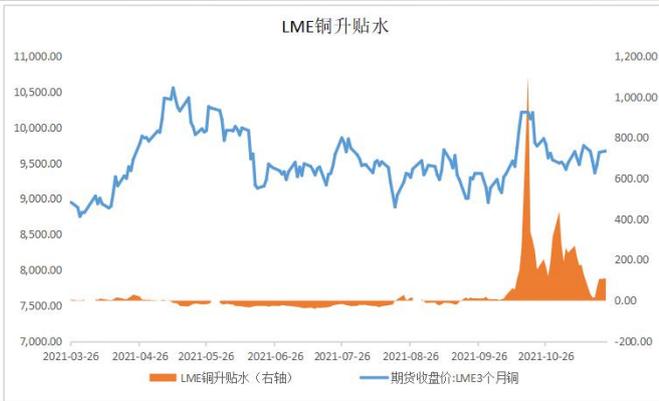
数据来源: Wind 福能期货

SHEF基差走势



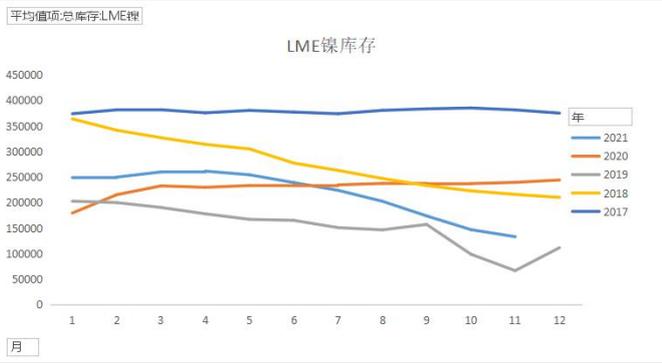
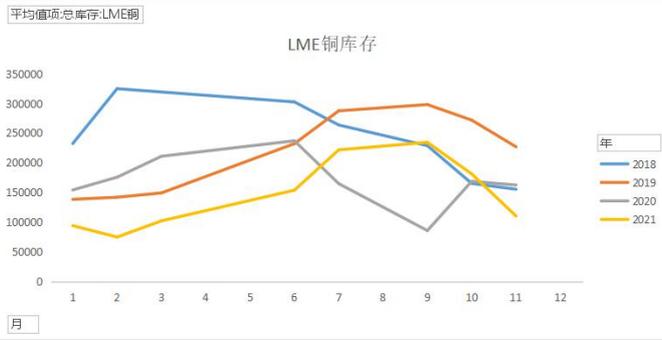
数据来源: Wind 福能期货

LME升贴水



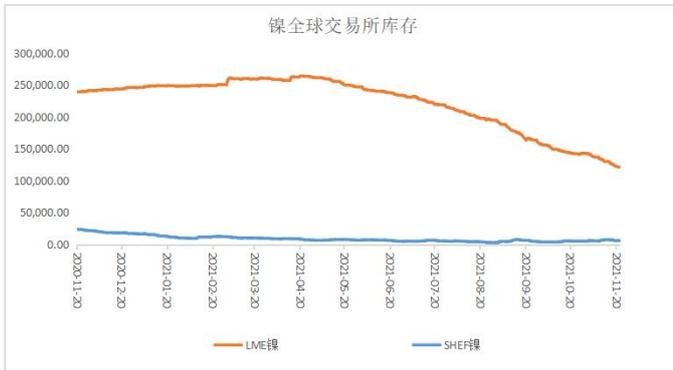
数据来源: Wind 福能期货

LME季节性库存



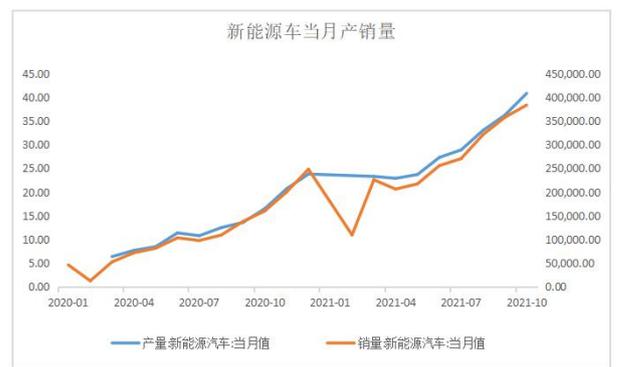
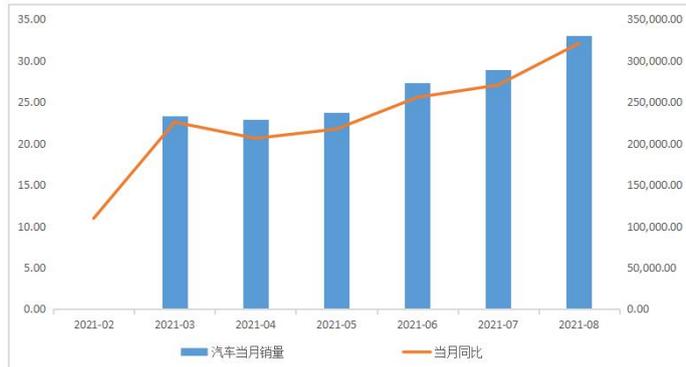
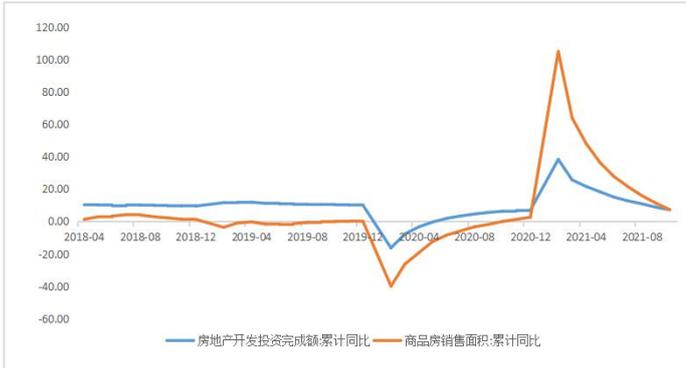
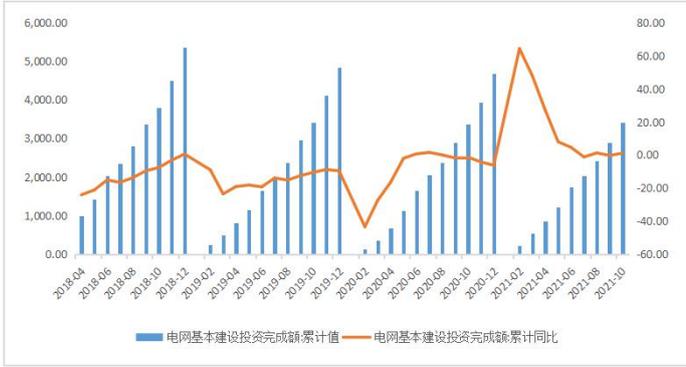
数据来源: Wind 福能期货

全球交易所库存



数据来源: Wind 福能期货

终端需求



数据来源: Wind 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