

综合分析及推荐策略

本周推荐策略：春节需求转弱，有色整体偏弱震荡。

强弱排序：镍>不锈钢>铝>铜

本周有色金属期货普涨，各品种涨幅不一：铜上涨2.79%，铝上涨0.14%，镍上涨9.69%，不锈钢上涨5.82%。国内稳增长预期下，货币政策相对宽松，而国外主要央行货币政策先后收紧，国内外政策走向相反。供应端扰动仍在，受印尼或加征镍铁出口关税消息的影响，沪镍创上市新高，欧洲电解铝厂受能源危机影响，减产规模较大。需求端面临春节，有色下游陆续放假，需求明显走弱，有色整体处于季节性消费淡季，但库存依旧处在低位。综合看，待市场情绪消化，需求转弱预期凸显，有色品种预计偏弱震荡。（仅供参考）

风险提示：国内外政策变动、供应链恢复缓慢、库存拐点、消费走弱

品种解析

铜：宏观方面，美国2021年12月零售销售环比降1.9%，刷新去年2月以来新低，表明高通胀下消费受到抑制。同时美国通胀处于高位，联储加息预期持续升温，铜价承压。供应端，12月SMM中国电解铜产量为87.03万吨，环比上升5.38%，同比上升0.97%，远超市场预期。SMM预计2022年1月国内精炼铜产量为86.84万吨。消费端，本周铜杆周开工率环比回升0.59个百分点至62.79%，在没有假期干扰下，开工率仅小幅回升，主因周中铜价大涨，下游在畏高情绪下补货意愿偏低。春节假期将至，需求将持续走弱。库存方面，三大交易所库存为18.74万吨，环比减少0.59万吨。截至1月14日，中国铜社会库存周度累库0.02万吨至8.66万吨，保税区铜库存周度增加1.33万吨至21.68万吨。整体来看，电解铜供需趋松，铜库存拐点初现。叠加宏观流动性收紧，铜价有下行风险，预计沪铜震荡偏弱运行。

铝：上周铝价呈先扬后抑走势，周初欧洲铝厂减产规模再度扩大，叠加电解铝去库，提振铝价持续走强。之后随着多头获利了结，铝价跌幅扩大。利润方面，截止1月14日，电解铝单即时盈利在3926元/吨。电解铝企业多为自备电厂，国内动力煤价格回归理性区间，电力成本下降。国内电解铝利润向上修复，电解铝产量或小幅增加。值得注意的是，冬奥会期间，山东氧化铝企业或将减产137万吨氧化铝，对氧化铝价格形成明显支撑。需求端，本周铝龙头下游加工企业平均开工率为68.4%，较上周减少0.1个百分点。下游订单缩减，同时多数企业开始陆续放假检修，预计下周开工率继续回落。库存方面，电解铝库存延续去库，截止1月13日，国内电解铝社会库存72.4万吨，周度去库5.2万吨。铝棒周度累库2.73万吨至14.05万吨。临近春节假期，铝下游消费明显走弱，电解铝库存累积预期逐步上升。目前铝价已进入高位区间，预计铝价上方空间相对有限，02合约下周在20400-21300元/吨区间内波动，建议逢高沽空为主。需持续关注海外铝企减产情况。

镍：本周沪镍涨势超预期，印尼或加征镍铁出口关税消息叠加镍当前供需紧平衡情况，镍价一路走高，创上市以来新高，最高冲至166270元/吨。供给端，目前菲律宾镍矿产量持续减少，矿价支撑较强；镍铁价格随镍价上涨，生产仍受环保约束，但临近春节，采购或滞后至节后，供需依旧双弱；电解镍持续去库，缺口仍存。需求端，新能源车消费表现强劲，而疫情的反复造成多地不锈钢厂减产，镍盘基本面预期难以支撑镍价如此大的涨幅，短期或冲高回调，预计沪镍主力合约波动区间在156000-166000元/吨，建议逢高做空。

不锈钢：本周不锈钢在镍价显著上涨推动下持续走高，但现货价格并未跟随期货盘面大涨，现货跟涨幅度有限，叠加减产传闻逐步消化，导致周四不锈钢价格回落。目前虽然有高位镍价带来明显的成本支撑，但价格的上涨不太受市场接受，同时春节临近，不锈钢需求趋淡，不锈钢或出现季节性累库，预计短期窄幅震荡为主，不锈钢主力合约波动区间17000-18000元/吨。

一周大事记

【宏观数据】

- 1.世界银行11日发布报告，2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。
- 2.美国12月份通胀率续创39年新高：美国劳工统计局周三公布的数据，2021年12月消费者物价指数（CPI）环比上涨0.5%，高于0.4%的预期；这使得该数据如预期同比上涨了7%，是1982年6月以来最大的同比涨幅，高于11月的6.8%。
- 3.纽约联储行长表示，鉴于当前就业市场非常强劲，美联储正在接近做出逐步加息的决定。旧金山联储行长称美联储必须调整货币政策以遏制通胀。
- 4.受原材料和劳动力短缺影响，12月制造业产值意外下降。受通胀和疫情担忧影响，12月零售销售创10个月最大降幅，且1月初消费者信心指数低于预期。

【铜新闻】

- 1.工信部：当前全球主要芯片企业已经在逐渐加大汽车芯片生产供应，新建产能也将于今年下半年陆续释放，预计2022年汽车芯片供应短缺情况将会逐渐缓解。
- 2.据安泰科调研，2021年12月份国内生产阴极铜80.22万吨，环比增长6.71%（11月产量修正后为75.17万吨），同比下降2.45%。12月国内冶炼企业检修力度不高，电力供应紧张问题基本得到缓解，加上年底企业为保证完成全年生产计划，部分企业赶工加快生产进度，因此企业产量环比出现较快增长。1月国内多数冶炼企业没有检修计划，但考虑到春节假期前的季节性影响，企业开工率预计环比有所下降。因此预计1月份国内阴极铜产量环比将出现一定回落，22家样本企业阴极铜产量在77万吨左右。
- 3.卡莫阿-卡库拉铜矿公布2022年生产指导目标为290,000至340,000吨铜金属。

【铝新闻】

- 1.山东政府要求B、C级企业（山东信发A级）与政府签署承诺书，承诺内容：时间1月30-2月22，焙烧炉全停。据测算，停产24日约影响氧化铝产量137万吨，占全国氧化铝产量比重22%，或将造成2月氧化铝整体产量下滑，对于氧化铝价格形成明显支撑甚至刺激价格上涨。
- 2.据外媒报道，法国敦刻尔克铝冶炼厂的所有者美国工业伙伴公司（AIP）的一位发言人在上周五表示，该公司将削减敦刻尔克铝冶炼厂15%的产能，以应对目前高昂的能源成本。发言人说，敦刻尔克铝冶炼厂的年产能约为28.5万吨，目前已经削减了10%的产能，下周计划再削减5%。
- 3.Inalum铝厂预计将于2022年12月投产，目前建设进度达35%。公司运营和投资组合总监表示，为提高产量，目前完成工厂改造项目建设进度为31%，预计2023年10月完成。并表示2024年至2025年，Inalum计划将冶炼厂产能增至40万吨。
- 4.外电1月10日消息，俄罗斯铝业宣布启用Taishet铝冶炼厂(TaAZ)一期工程。Taishet铝冶炼厂(TaAZ)是俄铝的第一阶段，它声称是世界上最现代化的低碳铝制造厂，在西伯利亚开业。TaAZ是俄铝第三家低碳铝冶炼厂，总成本超过16.9亿美元。该冶炼厂一期建成投产后，一期计划年产低碳铝42.85万吨。

【镍新闻】

- 1.印尼考虑对镍生铁和镍铁征收出口税，印尼征收镍出口税旨在促进下游投资。
- 2.1月10日北海顺应镍钴电池原材料（MHP）加工项目正式开工，该项目产能共计3万金属吨镍、3000金属吨钴，分两期建设。据公告一期产能计划为1万金属吨镍，1000金属吨钴，计划2022年12月底完成建设投产，该项目使用全球首创的硝酸加压浸出工艺（NAPL）。
- 3.1月12日，总投资23.08亿元的常青新能源二期项目正式签约。常青新能源二期将建设4万吨/年电池回收、3万吨/年高镍三元前驱体及配套的硫酸镍钴锰生产线，达产后将新增销售收入56亿/年。
- 4.印尼淡水河谷公司表示，正在完成所有条件，Bahodopi进入最终投资决定阶段，最迟在2022年首季完成最终投资决定。此前，印尼淡水河谷公司与太原钢铁集团有限公司、山东鑫海科技股份有限公司签署Bahodopi镍冶炼厂工程合作协议，成立合伙企业（JV Co）兴建镍冶炼设施。将来该合伙企业将兴建8座回转窑电炉镍铁加工设施，预测年产7万3000吨金属镍以及支撑设备。

【不锈钢新闻】

- 1.1月11日，由中冶赛迪承担设备设计和成套供货的福建鼎信8号退火酸洗线成功下线第一卷成品卷，正式进入试生产阶段，该产线主要产品为2mm~6mm×800mm~1550mm的AISI200系、300系及400系等系列的不锈钢退火酸洗卷，中冶赛迪负责全线机械设备和液压、润滑系统的设计、供货、安装、单体调试。该产线核心工艺段最高运行速度可达100m/min，为国内最高速的热轧不锈钢退火酸洗机组。
- 2.甬金股份1月12日晚间公告，公司拟通过全资子公司新越资产与关联方青展实业共同出资在印度尼西亚设立甬金金属科技(印尼)有限公司，建设年加工70万吨宽幅冷轧不锈钢板带项目，项目预计总投资额21.33亿元，其中建设投资12.57亿元，计划建设期为2年，开工时间视各项手续备案完成时间而定。

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	71,460	69,520	1,940	2.79%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	9,732	9,674	58	0.59%
上海物贸现货价	元/吨	71,520	69,835	1,685	2.41%
上海物贸升贴水	元/吨	350	385	-35	-9.09%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	10.75	45.00	-34.25	-76.11%
LME库存	吨	86,300	84,775	1,525	1.80%
SHFE库存	吨	30,330	41,380	-11,050	-26.70%
COMEX库存	吨	70,782	67,168	3,614	5.38%
库存合计	吨	187,412	193,323	-5,911	-3.06%
上海保税区库存	万吨	16	14	2.00	14.18%
LME注销仓单占比	-	9.18%	5.01%	4.17%	83.18%
沪伦比	-	7.34	7.19	0.16	2.18%
TC加工费	美元/干	62.00	62.70	-0.70	-1.12%
精废价差	元/吨	6,850	5,740	1,110	19.34%
洋山铜溢价	美元/吨	66	74	-8	-10.81%

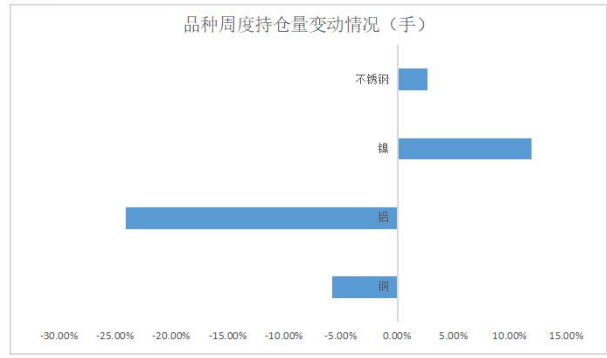
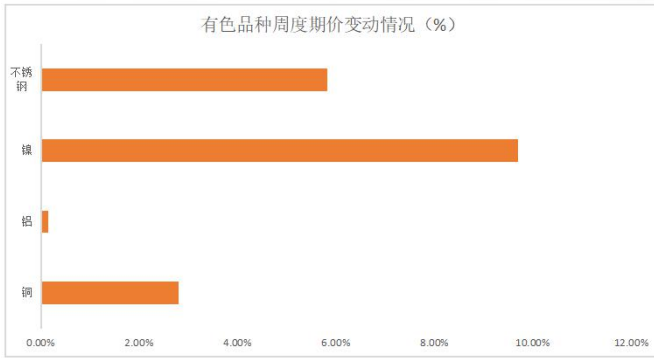
铝					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	21,160	21,130	30	0.14%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2,978	2,930	48	1.64%
上海物贸现货价	元/吨	21,160	21,050	110	0.52%
上海物贸升贴水	元/吨	-40	80	-120	150.00%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	-0.30	-10.25	9.95	-97.07%
LME库存	吨	891,550	916,875	-25,325	-2.76%
SHFE库存	吨	310,600	321,357	-10,757	-3.35%
铝棒库存	万吨	14.95	8.80	6.15	69.89%
氧化铝: 连云港平均价	元/吨	2,830	2,930	-100	-3.41%
动力煤	元/吨	945	830	115	13.86%
国产ADC12铝合金平均价	元/吨	21,000	20,700	300	1.45%

镍					
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	167,260	152,490	14,770	9.69%
主力合约成交量	手	388,196	254,252	133,944	52.68%
沪镍价差 (主力-近月)	元/吨	260	-1,680	1,940	-115.48%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	22,194	20,734	1,460	7.04%
LME15个月镍收盘价	美元/吨	21,480	20,295	1,185	5.84%
全球市场价格:镍	美元/公	19,933	19,362	570	2.95%
均价:镍:1#	元/吨	166,300	154,250	12,050	7.81%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	155,500	155,750	-250	-0.16%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	4,650	4,300	350	8.14%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	714.25	439.00	275.25	62.70%
镍矿港口库存	万吨	756.21	760.87	-4.66	-0.61%
LME库存	吨	97,746	100,248	-2,502	-2.50%
SHEF库存	吨	3,179	3,604	-425	-11.79%
可用库容量: 镍	吨	172,821	172,396	425	0.25%

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	17,895	16,910	985	5.82%
主力合约成交量	手	97,991	52,629	45,362	86.19%
304/2B冷轧不锈钢卷:无锡	元/吨	17,600	17,000	600	3.53%
304/2B冷轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,400	16,900	500	2.96%
304/NO.1热轧不锈钢卷:无	元/吨	18,000	17,300	700	4.05%
304/NO.1热轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,850	17,100	750	4.39%
南华不锈钢指数	点	1,418.36	1,337.01	81.36	6.08%
无锡库存	吨	359,000	358,700	300	0.08%
佛山库存	吨	95,000	101,700	-6,700	-6.59%
废不锈钢: 304: 无锡	元/吨	12,400	12,200	200	1.64%
废不锈钢: 304: 佛山	元/吨	12,250	11,950	300	2.51%

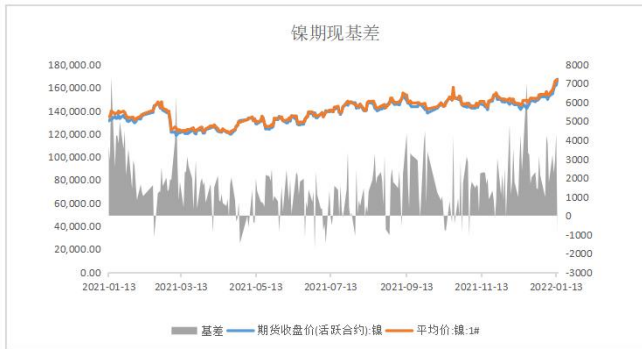
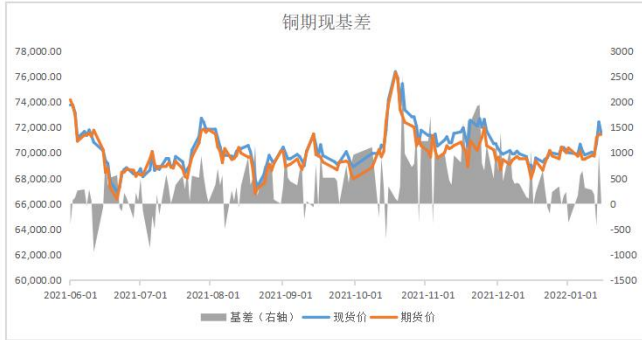
数据来源: Wind 福能期货

有色品种板块表现



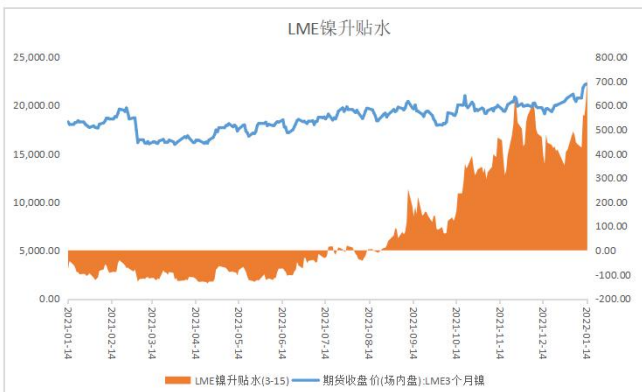
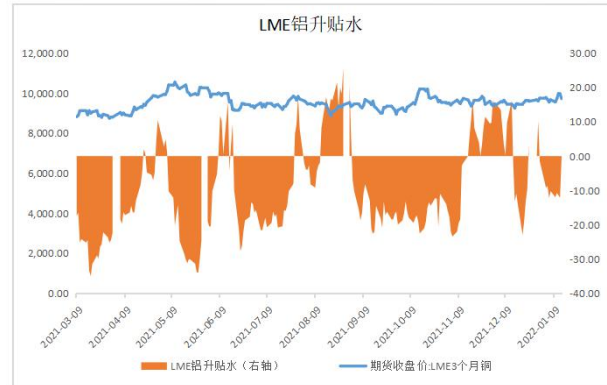
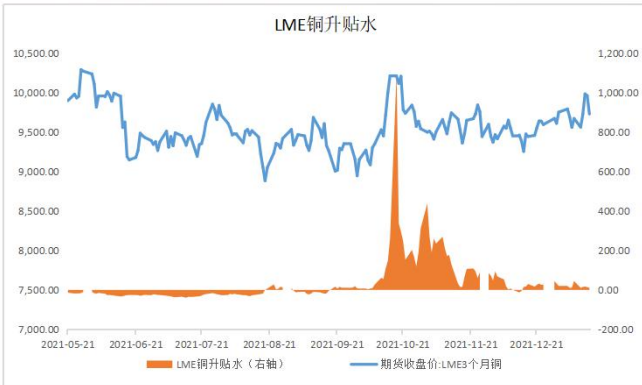
数据来源: Wind 福能期货

SHEF基差走势



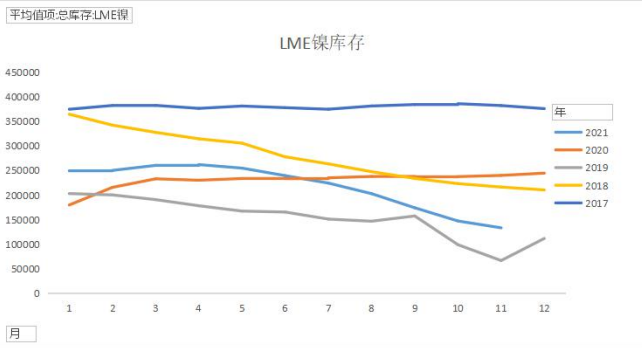
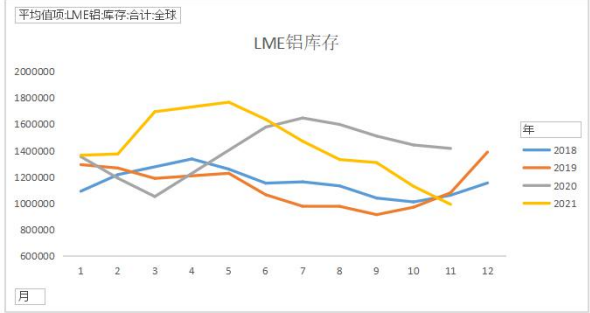
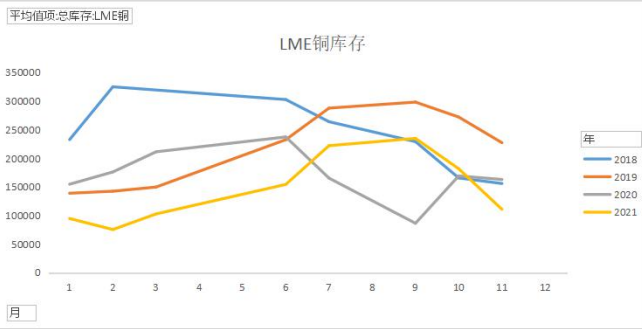
数据来源: Wind 福能期货

LME升贴水



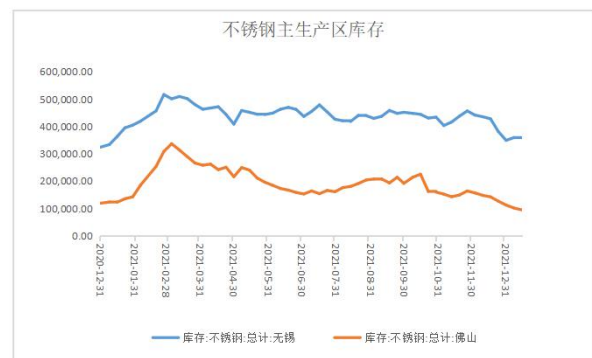
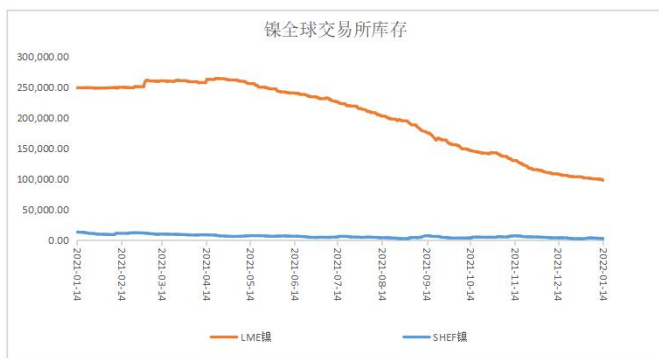
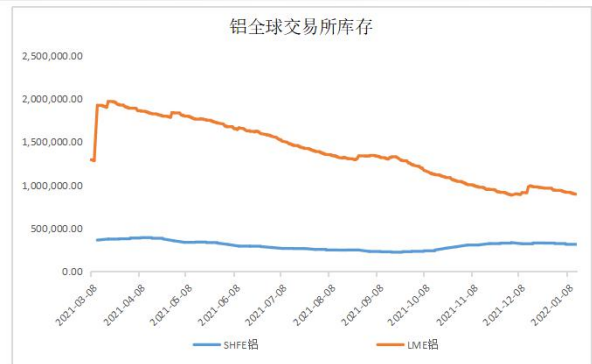
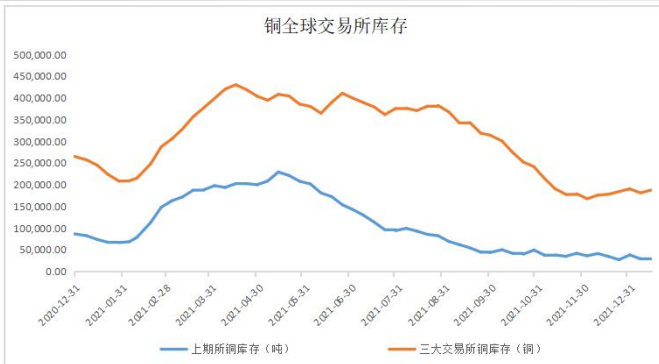
数据来源: Wind 福能期货

LME季节性库存



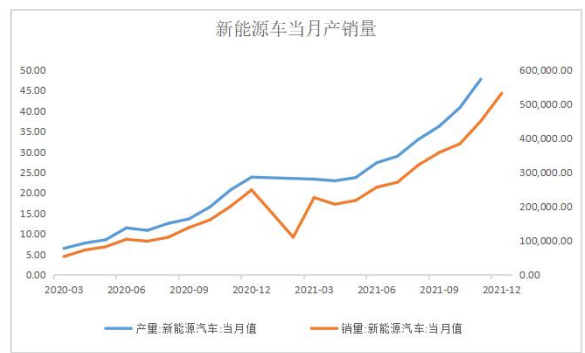
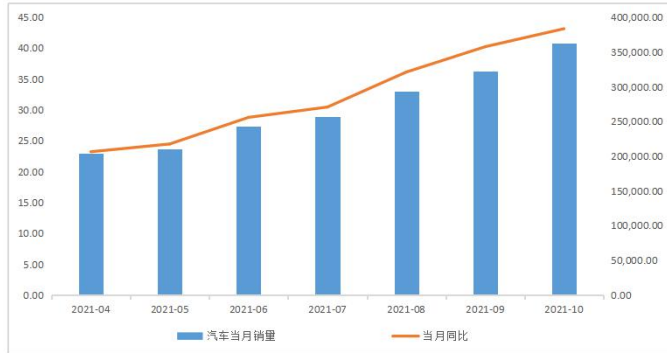
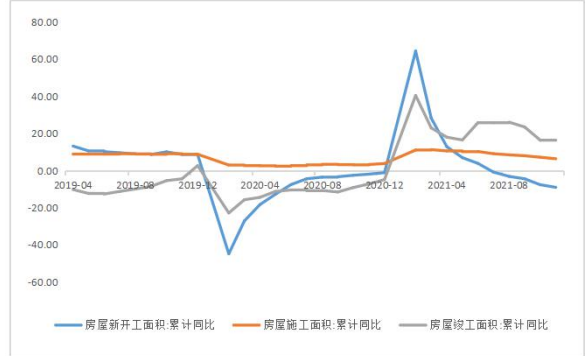
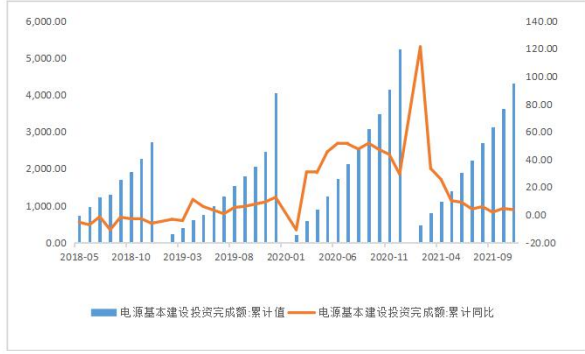
数据来源: Wind 福能期货

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：漳州市龙文区九龙江大道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