

综合分析及推荐策略

本周推荐策略：谨慎参与反弹，静待美国7月CPI数据。

强弱排序：铜>镍>不锈钢>铝

上周有色涨跌不一：铜上涨0.35%，铝下跌1.25%，镍上涨3.36%，不锈钢上涨3.17%。上周五7月美国就业人数增加超预期，缓和了市场对美国经济衰退的担忧，有色板块集体提振。国内政治局会议再次强调保交楼、稳民生，在扩大需求上积极作为，坚持稳中求进。市场预期回暖，多数品种供需偏紧，库存低位，价格有望继续修复，可考虑谨慎参与反弹。重点关注本周三晚美国月份CPI，其将影响到市场对美联储加息的预期。（仅供参考）

风险提示：国内稳增长不及预期，海外衰退预期。

品种解析

铜：8月随着富冶本部以及江西的投产，供应有增加预期。需求端，国内主要精铜杆企业周度开工率环比回升4.13%至71.36%，受益于基建投资加速，线缆企业的订单持续增长。且废铜供应紧张，利好精铜消费。截至8月8日，铜社会库存环比增加0.34万吨至7.28万吨，但仍较去年同期少9.72万吨，处于历史低位。整体来看，当前正处宏观空窗期，短期供需面仍略偏紧，铜价有望继续震荡反弹。长期来看，维持逢高空思路。

铝：电解铝供应稳步抬升，但由于行业盈利不佳，其复产缓慢，四川及山东地区出现铝厂小幅减产的情况。铝下游企业处于传统淡季，开工率持续下滑，其中光伏板块因受硅料价格上行而逐渐转弱。成本端，截止8月5日，中国电解铝行业成本在7884元/吨，环比下降135元/吨，主因预焙阳极价格出现回落。随着用电高峰结束，动力煤价格有望下降，8月电解铝成本或将继续走弱。整体来看，在供需偏弱的背景下，库存或持续累库，预计铝价偏弱运行。

镍：7月我国电解镍产量1.6万吨，环比增加2.9%，并且8月产量仍有增加预期。进口随着利润回升持续打开，中间品替代效应明显，低成本的印尼铁大量回流，供应端整体延续偏松。需求端硫酸镍利润情况较好，对纯镍的需求有望增加，不锈钢产量或许较为平稳。因目前纯镍现货价格较高，下游观望情绪浓厚，近期现货市场成交不及预期，镍库存出现累积。整体来看，镍仍在供强需弱格局之中，价格或许仍以震荡为主。

不锈钢：不锈钢生产利润情况依旧一般，7月产量出现明显下降。不过随着原料价格下行，钢厂在利润修复之下，8月300系排产多有增产。基建、房地产及其附属消费、重工机械制造等主要下游行业的需求均未出现明显增量，贸易商补货意愿较差，库存小幅增加。整体来看，需求恢复不明显，库存高位难以去化，市场情绪悲观，成本暂时呈现弱稳状态，不锈钢预计震荡偏弱。

一周大事记

【宏观数据】

- 1.8月1日公布的7月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得50.4, 低于6月1.3个百分点, 显示制造业景气持续修复, 但速度放缓。
- 2.美国7月季调后非农就业人口增长52.8万人, 远高于市场预期的25万人。非农数据公布之后, 美国利率市场交易工具显示9月份加息75个基点的概率再次上升。

【铜新闻】

- 1.秘鲁重启与6个(矿工)社区的磋商, 以期围绕MMG旗下阿普里马克大型露天铜矿项目Las Bambas达成(新版薪酬)协议。
- 2.据悉, 近日秦皇岛某国有货代公司出现重大业务漏洞, 涉及近30万吨铜精矿, 其交易相关贸易公司铜精矿年贸易量达100万吨。据悉, 致使此次事件的出现, 主因其交易相关的贸易商交易出现巨额亏损, 公司资金链断裂及货代公司违规操作。据SMM了解, 目前涉及代理开证(即货主)有13家公司, 其中12家为国有企业, 多数货主已经抵达秦皇岛了解涉事铜精矿的流向情况并考虑相关责任追究。
- 3.SMM预计8月铜线缆开工率继续上升, 有望追至去年同期水平。今年1-7月, 国网完成电网投资364亿元, 同比增长19%, 6-7月份将创下单月投资高峰, 将在城农网改造、基建工程、新能源相关配网端口带来一定新订单增量, 电源投资保持高增长, 风光基地望持续发力。上半年风电端口装机量受疫情和季节影响不及预期, 但从招标量上来看, 上半年风电招标量约50GW, 全年计划达到100GW, 下半年有望迎来装机高峰。

【铝新闻】

- 1.7月中国电解铝行业亏损面扩大至5.2%
根据测算, 2022年7月中国电解铝加权平均完全成本(含税)为17788元/吨, 环比降2.1%; 沪铝连续合约均价为18065元/吨, 环比降19.4%; 铝价与生产成本同期均在下跌, 但铝价跌幅远远高于成本的跌幅, 电解铝企业盈利空间继续收窄, 亏损面不断扩大。当月平均利润仅为277元/吨, 环比减少1498元/吨, 较年内利润最高点减少约5347元/吨, 是自2019年3月份以来盈利水平最低的时期(除个别铝价非理性大跌或成本超常增加的月份)。安泰科初步统计, 7月份中国电解铝产量约为352.5万吨, 其中亏损产量占比45.2%, 较上个月提高34.7个百分点。(安泰科)
- 2.综合1—7月的产能调研数据, 并结合目前每一个项目的目前生产进度、生产成本、资金状况, 预计全年电解铝新增建成产能121万吨/年, 新投产产能223万吨/年, 复产产能324.9万吨/年, 减产产能106.5万吨/年; 其中1—7月中国新增电解铝建成产能103万吨/年, 新投产产能167万吨/年, 复产产能257.9万吨/年, 减产产能96.5万吨/年(产能置换项目数据统计方式为此消彼长)。而全年电解铝产量预估值为4097万吨, 同比增长5.5%。(Mysteel)
- 3.8月4日中国氧化铝港口库存合计29.9万吨, 较上周增加2.6万吨。其中连云港0.5万吨、青岛港8万吨、鲅鱼圈7.5万吨、盘锦港5.4万吨、锦州港7万吨、钦州港1.5万吨、防城港、日照港、龙口港、曹妃甸暂无现货库存。(Mysteel)

【镍新闻】

- 1.Nornickel: 上调2022年镍供应过剩量预估至75,000吨
外电8月3日消息, Interfax通讯社周三报道称, 俄罗斯镍和钯金生产商-Nornickel公司称, 上调2022年镍供应过剩量预估至75,000吨, 预计2023年, 全球镍供应过剩量料扩大至150,000吨。但是该公司称, 预计镍市供应过剩主要为低品位镍, 因为印尼的镍生铁产能仍在进一步增加, 同时镍化工产品的产能也在扩张。此前, 该公司预计今明两年全球镍市料分别供应过剩40,000吨和100,000吨。报告称, 该公司预计今明两年全球原生镍需求料分别增加8%和12%, 这主要是受中国和印尼的不锈钢产产出增加所推动。
- 2.资深官员: 印尼将在第三季度公布镍出口关税规则
外电8月1日消息, 印尼政府一位资深官员周一称, 该国政府将在第三季度公布镍出口关税规则。目前该国政府正寻求提升出口方面的财政收入, 同时鼓励生产商在其境内进行高附加值的生产过程。印尼海事与投资事务协调部门副部长Septian Hario Seto称, 上述关税将针对镍生铁(nickel pig iron)和镍铁(ferronickel)。但是他没有提及计划推出的镍关税税率细节。
- 3.LME不会禁止Nornickel的金属, 因为俄罗斯公司不受英国制裁
外电7月22日消息, 三位知情人士表示, 伦敦金属交易所已告知其部分委员会成员, 不会禁止Nornickel的金属进入其系统, 因为该公司并未受到英国制裁, 尽管首席执行官Vladimir Potanin受到制裁。LME周五表示, 它正在继续评估英国6月份对被俄罗斯“镍王”的Potanin实施的制裁。这个过程正在进行中, 一旦我们进一步明确, 我们将更新市场信息。

【不锈钢新闻】

- 1.美国商务部公布了对来自印度的不锈钢盘条的反倾销税令日落审查的最终结果
由于此次日落审查, 美国商务部认为, 撤销对来自印度的某些不锈钢盘条(SSWR)的反倾销税令可能会导致倾销的继续或再次发生, 倾销幅度可能高达48.8%, 自2022年7月27日起适用。

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	60,310	60,100	210	0.35%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	7,890	7,925	-36	-0.45%
上海物贸现货价	元/吨	60,345	60,375	-30	-0.05%
上海物贸升贴水	元/吨	195	345	-150	-43.48%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	-8.00	13.75	-21.75	-158.18%
LME库存	吨	128,600	130,575	-1,975	-1.51%
SHFE库存	吨	34,768	37,025	-2,257	-6.10%
COMEX库存	吨	53,900	55,240	-1,340	-2.43%
库存合计	吨	217,268	222,840	-5,572	-2.50%
上海保税区库存	万吨	15	16	-0.50	-3.21%
LME注销仓单占比	-	14.20%	13.14%	1.07%	8.12%
沪伦比	-	7.64	7.58	0.06	0.80%
TC加工费	美元/干	72.80	71.90	0.90	1.25%
精废价差	元/吨	6,010	6,140	-130	-2.12%
洋山铜溢价	美元/吨	93	94	-2	-1.60%

铝

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	18,515	18,750	-235	-1.25%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2,440	2,438	3	0.10%
上海物贸现货价	元/吨	18,520	18,620	-100	-0.54%
上海物贸升贴水	元/吨	-50	-40	-10	-25.00%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	7.75	15.74	-7.99	-50.76%
LME库存	吨	289,125	291,025	-1,900	-0.65%
SHFE库存	吨	175,792	185,358	-9,566	-5.16%
铝棒库存	万吨	12.45	12.70	-0.25	-1.97%
氧化铝: 山西价格	元/吨	2,920	2,910	10	0.34%
预焙阳极价格	元/吨	7,876	8,057	-181	-2.25%
国产ADC12铝合金平均价	元/吨	18,450	18,100	350	1.93%

镍

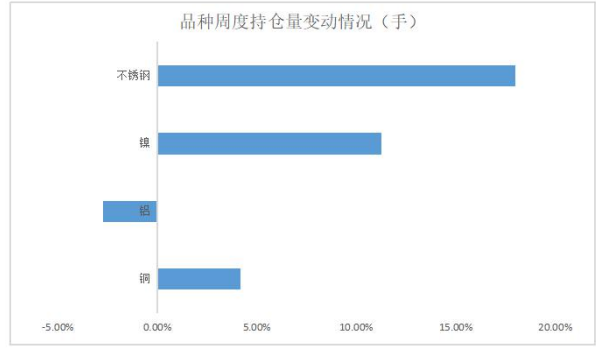
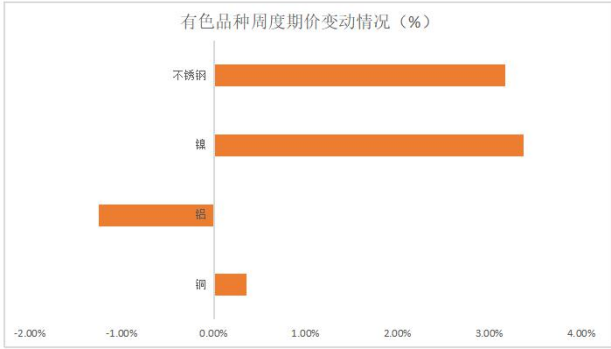
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	177,260	171,490	5,770	3.36%
主力合约成交量	手	150,529	132,471	18,058	13.63%
沪镍价差 (主力-近月)	元/吨	-2,230	-5,800	3,570	-61.55%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	22,216	23,619	-1,403	-5.94%
LME15个月镍收盘价	美元/吨	22,567	23,911	-1,344	-5.62%
全球市场价格镍	美元/公	19,933	19,362	570	2.95%
平均价:镍:1#	元/吨	183,800	182,750	1,050	0.57%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	183,050	183,650	-600	-0.33%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	7,250	7,650	-400	-5.23%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	-73.00	-59.00	-14	23.73%
镍矿港口库存	万吨	566.40	567.39	-0.99	-0.17%
LME库存	吨	57,624	57,990	-366	-0.63%
SHFE库存	吨	937	972	-35	-3.60%
可用库容量: 镍	吨	175,063	175,028	35	0.02%

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	16,280	15,780	500	3.17%
主力合约成交量	手	101,357	99,324	2,033	2.05%
304/NO.1热轧不锈钢卷佛山	元/吨	16,100	16,200	-100	-0.62%
304/NO.1热轧不锈钢卷无锡	元/吨	16,000	16,250	-250	-1.54%
304/2B冷轧不锈钢卷佛山	元/吨	16,500	16,650	-150	-0.90%
304/2B冷轧不锈钢卷无锡	元/吨	16,300	16,600	-300	-1.81%
南华不锈钢指数	点	1,386.76	1,349.08	37.68	2.79%
无锡库存	吨	453,200	456,600	-3,400	-0.74%
佛山库存	吨	187,100	177,000	10,100	5.71%
废不锈钢: 304: 无锡	元/吨	12,050	12,050	0	0.00%
废不锈钢: 304: 佛山	元/吨	11,800	11,650	150	1.29%

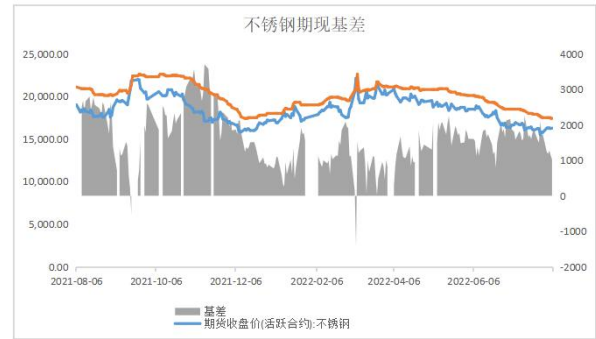
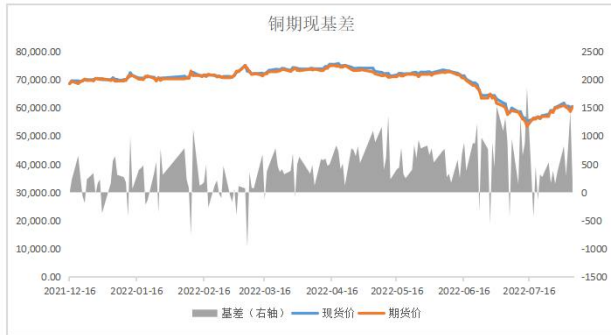
数据来源: Wind 福能期货

有色品种板块表现



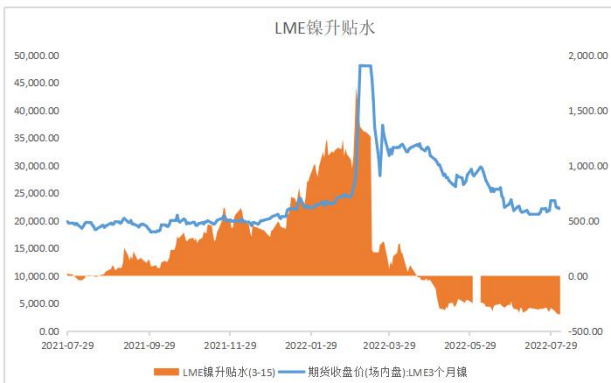
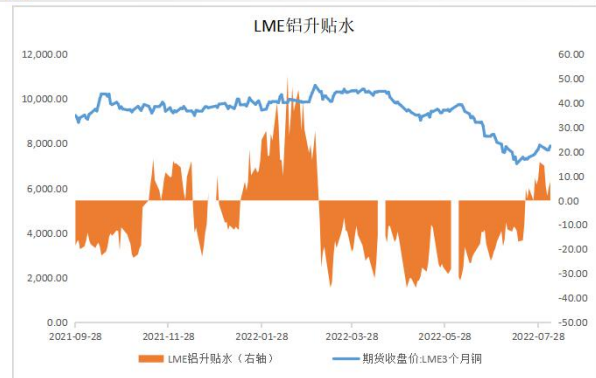
数据来源: Wind 福能期货

SHEF基差走势



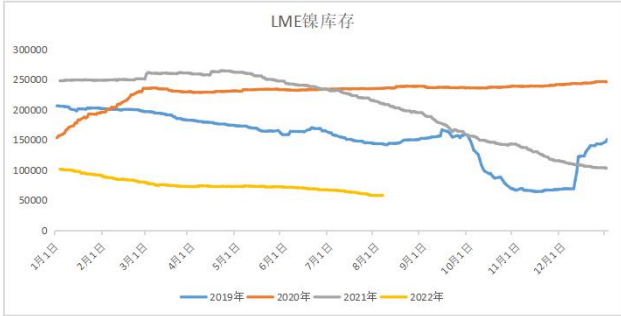
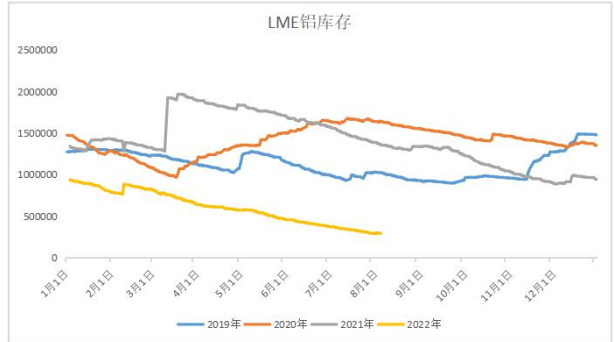
数据来源: Wind 福能期货

LME升贴水



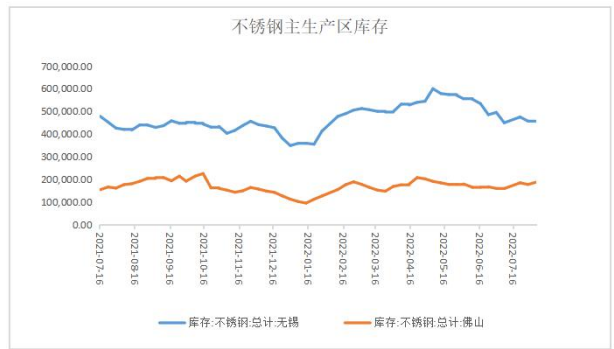
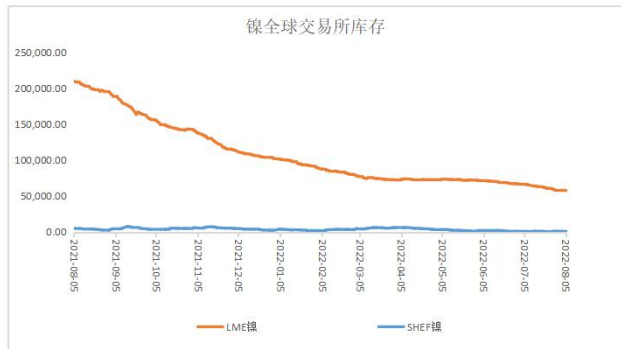
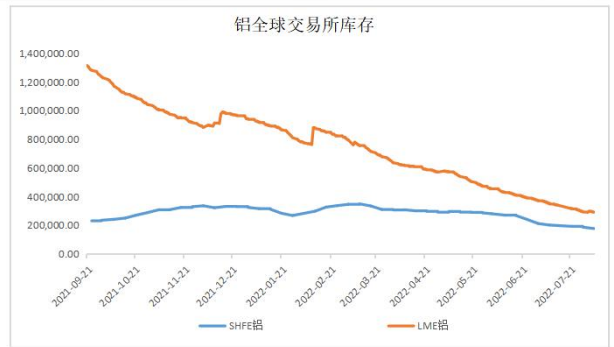
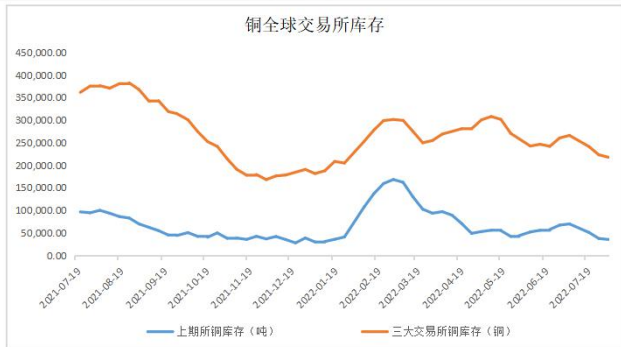
数据来源: Wind 福能期货

LME季节性库存



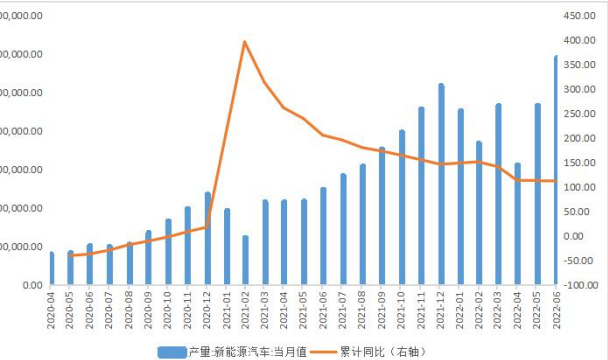
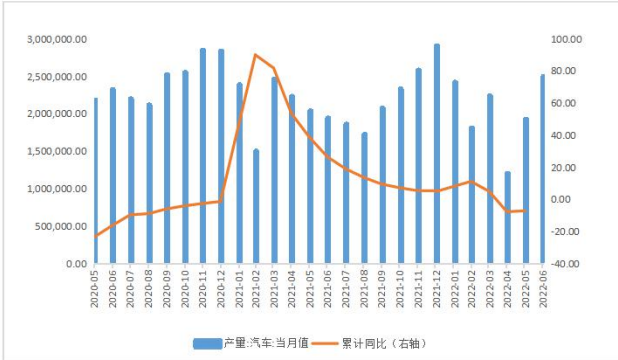
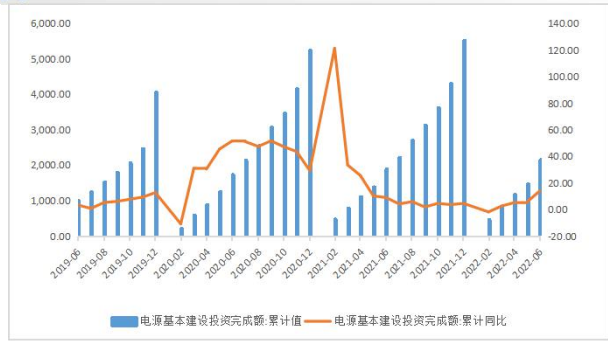
数据来源: Wind 福能期货

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