

有色金属周报

2022.09.12-09.16

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

上周有色涨跌不一：镍上涨 0.32%，铜下跌 1.25%，不锈钢下跌 2.74%，铝下跌 1.34%。8月美国CPI超预期，投资者对美联储激进加息预期升温，美元指数快速回升，有色承压回落。虽然宏观利空在盘面上已经有所体现，但是本周美联储将公布加息结果，预期落地之前市场依旧较为谨慎。**总体来看，宏观情绪反复，有色震荡运行。**（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：近期铜价主导逻辑是宏观加息预期的博弈，目前市场对美联储9月加息75BP基本交易完毕，重点关注FOMC会议上美联储结果。供给端看，国内电力紧张缓解，精铜产量增加。需求端，上周精铜杆开工率回落5.63%至68.93%，铜现货高升水抑制了下游订单叠加假期因素，铜材企业周度开工率下滑，且原料补库需求下降，多以消耗现有库存为主。整体来看，宏观层面给予铜价的压力仍在，但供需面偏紧有支撑，铜价维持震荡整理走势。

铝：继四川减量后，云南地区减产幅度扩大，减产规模由10%扩大至20%-30%，涉及产能100-50万吨，且年内枯水期内或难以复产，这可能令电解铝年内累库低于预期。需求端，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率下滑0.4%至66.4%，新增订单不足继续压制行业开工率上行。在供给端扰动的情況下，铝价趋势性下跌行情较难出现。但目前下游消费端依旧疲弱，“金九银十”旺季效应仍未显现，铝价单边上涨驱动不强，预计铝价维持震荡走势。

镍：基本面看，海外纯镍周内进口比值缩窄，叠加保税区纯镍价格较强，进口时有出现亏损，预计短期到货量出现下降。镍铁受不锈钢恢复预期影响，产量逐步恢复。下游由于近期纯镍现货价格仍于高位，厂家采购意愿不强，镍豆自溶亏损较大，需求维持偏弱，现货出货情况不佳，库存出现小幅累积。整体来看，沪镍短期多空因素影响交替不断，但中长期偏向宽松，警惕冲高回落。

不锈钢：近期海外宏观消息频出，影响大于基本面。供需短期达到相对平衡的局面，供应方面，受台风天气影响，市场到货延迟，现货资源偏紧而对价格形成支撑。需求方面，市场对消费复苏的预期增强，近期出现需求阶段性释放。整体询盘氛围有所转好，下游询价客户有所增多，市场交投氛围明显缓和。受补库和台风影响发货，本周库存继续去化，库存水平较去年同期低出20.33%。不过后续或有资源逐步入市，考虑到后市资源增加，和美联储加息情况，短期价格或高位震荡。

一周大事记

【宏观数据】

1.美国8月末季调CPI年率 8.3%，预期8.1%，前值8.5%。美国8月末季调CPI年率小幅高于预期，为2022年4月以来新低。美国8月末季调核心CPI年率 6.3%，预期6.1%，前值5.9%。美国8月末季调核心CPI年率为2022年3月以来新高。
2.美国密歇根大学公布9月消费者信心指数初值为59.5，低于预期值60，略高于8月终值58.2。随着能源价格的持续下跌，预计美国未来一年的通胀率中值将降至4.6%，为去年9月以来的最低水平。

【铜新闻】

1.世界上最大的铜矿智利埃斯孔迪达（Escondida）的工人同意暂时暂停计划于下周举行的停工，以与当地监管机构会面。
2.智利将暂停新铜矿项目的部分特许权使用费5年。智利将对一些投资项目启动5亿美元的税收激励措施。智利明年将把国家投资规模提高10%。

【铝新闻】

1.近期占全国总运行产能12.8%的云南电解铝企积极响应区域内用能管理，其限产20%的要求正在落实中，从15日继续压减产能，要求19日限产20%的政策落实到位。预估云南省电解铝限产规模将达到104.2万吨。减产时间或到明年丰水期才能结束。
2.8月中国铝土矿产量环比回升至593.25万吨，同比下降21.96%；7月进口1059.1万吨，同比增14.4%，自几内亚、澳大利亚、印尼进口量均有所增加。
3.根据Mysteel，2022年8月中国电解铝行业加权平均完全成本17094元/吨，较7月下降75元/吨。测算电解铝网电现金成本约17884元/吨；自备电铝企现金成本约18163元/吨，自备电铝企成本超过网电。
4.SMM数据显示，2022年8月（31天）中国电解铝产量348.8万吨，同比增8.16%，日均产量11.25万吨，环比降0.3%。
5.根据Mysteel，8月我国铝棒产量同比下滑11%，铝杆产量同比下滑7.05%，铝型材产量同比下滑4.49%，铝板带箔产量同比下滑9.51%。

【镍新闻】

1.华北地区某硫酸镍生产企业于2022年9月9日成功复产，该企业硫酸镍月产能880金吨，本月计划生产约400金吨左右，据悉本月生产的订单已全部签订完毕。
2.印尼：若印尼败诉，政府将发布新法规如提高镍矿石商品的出口税
印尼投资部长兼投资统筹机构主任Bahliil Lahadalia于近日在雅加达国会大厦对记者表示，若是政府在欧盟向世界贸易组织提出的镍矿石贸易诉讼中败诉，他将对镍矿石商品发布新的规定，让欧盟国家重新考虑从印尼进口镍矿石的决定。印尼政府仍将使用许多工具，以使印尼镍下游继续进行。这样一来，印尼电动汽车(EV) 电池行业也不会因为世贸组织的决定而受到影响。
3.俄罗斯最大镍电解车间发生大火
2022年9月14日，全球最大的钯和高品位镍生产商以及铂和铜的主要生产商Nornickel宣布，当地时间9月14日上午9点04分，该工厂科拉采矿和冶金公司（KolaMMC）的镍电解车间发生大火，所有工作人员都迅速撤离，无人员伤亡，生产已暂停。该公司是俄罗斯最大的镍生产商Nornickel镍公司的子公司，五年前，泰米尔半岛Nornickel的旧镍厂被关闭后，Monchegorsk贝卡梅的工厂成为世界上最大的镍厂。Nornickel是全球最大的镍冶炼企业，年产能25万吨镍金属，占全球原生镍供应量约8%；2022上半年该公司生产精炼镍10万吨。

【不锈钢新闻】

1.截止9月11日，山东临沂华东金属城废不锈钢周度成交量5550.28吨，较上期减少1758.29吨，环比跌幅24.06%。
2.印尼永旺不锈钢冷轧已试产上千吨
印尼永旺冷轧项目于8月底9月初开始调试生产，目前已生产出成品几千吨，全部为304冷轧产品。印尼永旺冷轧厂年产能70万吨，目前产线还处于试产阶段。

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	62,280	63,070	-790	-1.25%
LME3个月铜收盘价	美元/吨	7,754	7,956	-202	-2.54%
上海有色现货价	元/吨	63,330	63,840	-510	-0.80%
上海有色升贴水	元/吨	660	215	445	206.98%
LME铜升贴水 0-3	美元/吨	73.00	124.00	-51.00	41.13%
LME库存	吨	105,075	105,425	-350	-0.33%
SHFE库存	吨	35,865	36,371	-506	-1.39%
COMEX库存	吨	41,552	43,210	-1,658	-3.84%
库存合计	吨	182,492	185,006	-2,514	-1.36%
上海保税区库存	万吨	5.00	5.70	-0.70	-12.28%
LME注销仓单占比	-	11.90%	27.77%	-15.87%	-57.16%
硫酸价格	元/吨	248.70	295.00	-46.30	-15.69%
TC加工费	美元/干	82.00	80.80	1.20	1.49%
美元指数	-	6.95	6.89	0.05	0.78%
洋山铜溢价	元/吨	638	639	-1	-0.11%

铝

品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	18,710	18,965	-255	-1.34%
LME3个月铝收盘价	美元/吨	2,251	2,283	-32	-1.40%
上海有色现货价	元/吨	18,690	18,710	-20	-0.11%
上海有色升贴水	元/吨	-50	-40	-10	-25.00%
LME铝升贴水 0-3	美元/吨	-13.00	-15.25	2.25	14.75%
LME库存	吨	346,325	334,375	11,950	3.57%
SHFE库存	吨	206,945	194,917	12,028	6.17%
国内社会库存	万吨	68.50	69.60	-1.10	-1.58%
铝棒库存	万吨	13.50	14.50	-1.00	-6.90%
氧化铝价格	元/吨	2,908	2,931	-23	-0.78%
预焙阳极价格: 华东	元/吨	8,740	8,740	0	0.00%

镍

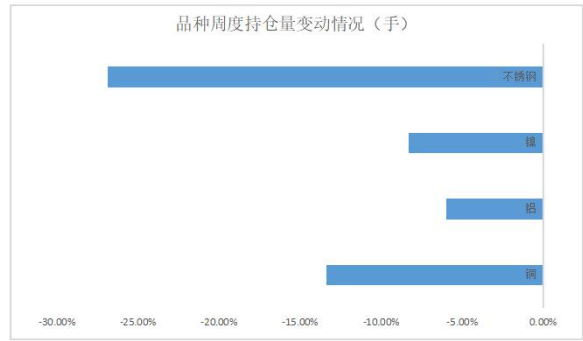
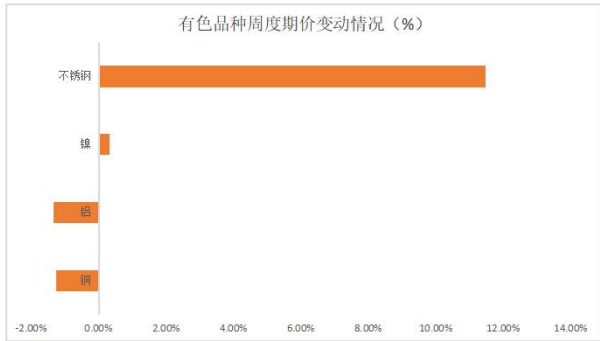
品种	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
主力合约收盘价	元/吨	189,600	189,000	600	0.32%
主力合约成交量	手	171,747	170,911	836	0.49%
沪镍价差 (主力-近月)	元/吨	-2,230	-5,800	3,570	-61.55%
LME3个月镍收盘价	美元/吨	24,594	24,577	17	0.07%
期货收盘价(连续):镍	美元/吨	189,600	191,200	-1,600	-0.84%
现货含税均价:1#进口镍	美元/公	197,550	193,400	4,150	2.15%
平均价:镍:1#	元/吨	200,000	196,000	4,000	2.04%
SMM-金川镍现货报价	元/吨	192,100	190,500	1,600	0.84%
SMM-金川镍升贴水	元/吨	5,800	8,500	-2,700	-31.76%
LME镍升贴水(3-15)	美元/吨	-30.75	-35.00	4.25	-12.14%
镍矿港口库存	万吨	903.00	858.24	44.76	5.22%
LME库存	吨	51,702	53,532	-1,830	-3.42%
SHFE库存	吨	2,055	1,819	236	12.97%
可用库容量: 镍	吨	173,646	174,181	-535	-0.31%

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	16,855	17,330	-475	-2.74%
主力合约成交量	手	57,805	1,320	56,485	4279.17%
304/NO.1热轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,050	16,450	600	3.65%
304/NO.1热轧不锈钢卷:无锡	元/吨	16,800	16,300	500	3.07%
304/2B冷轧不锈钢卷:佛山	元/吨	17,400	16,900	500	2.96%
304/2B冷轧不锈钢卷:无锡	元/吨	17,300	16,700	600	3.59%
南华不锈钢指数	点	1,470.61	1,492.52	-21.92	-1.47%
无锡库存	吨	396,411	394,086	2,325	0.59%
佛山库存	吨	122,745	127,271	-4,526	-3.56%
废不锈钢: 无锡	元/吨	10,150	10,190	-40	-0.39%
废不锈钢: 佛山	元/吨	9,910	9,950	-40	-0.40%

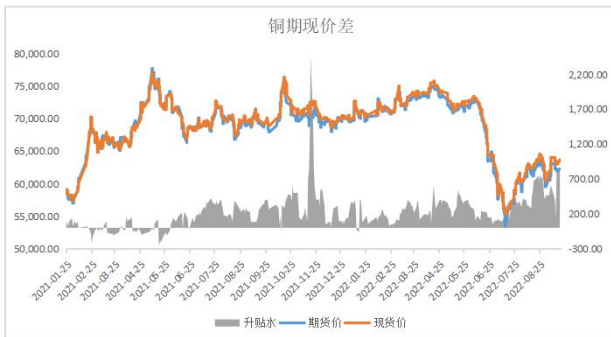
数据来源: 同花顺 福能期货

有色品种板块表现



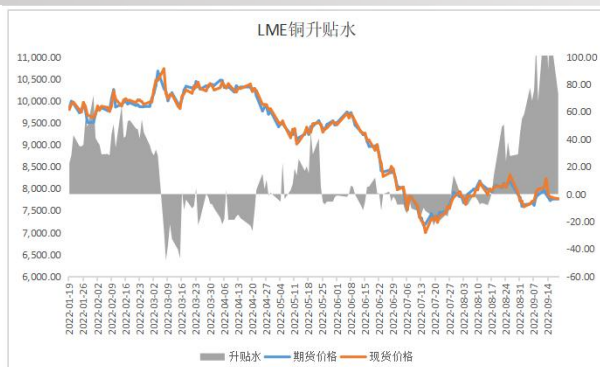
数据来源: 同花顺 福能期货

SHEF基差走势



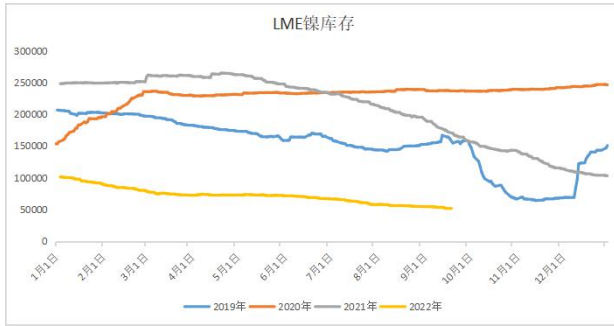
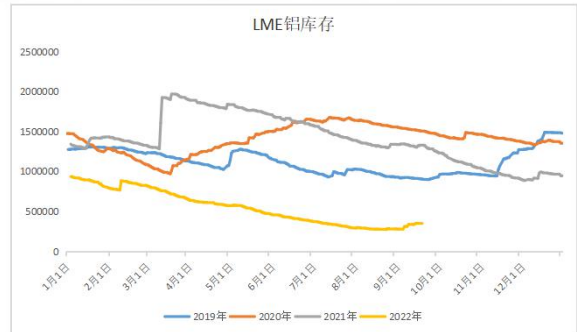
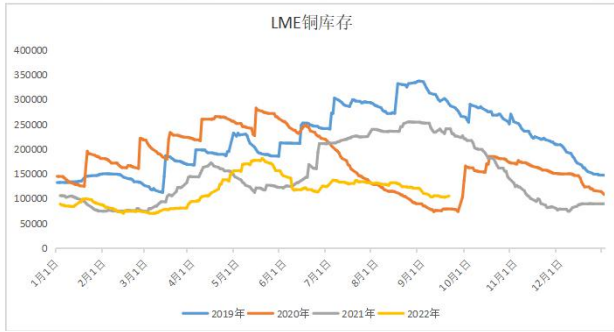
数据来源: 同花顺 福能期货

LME升贴水



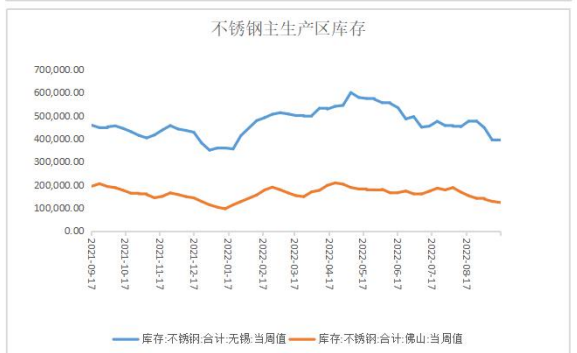
数据来源: 同花顺 福能期货

LME季节性库存



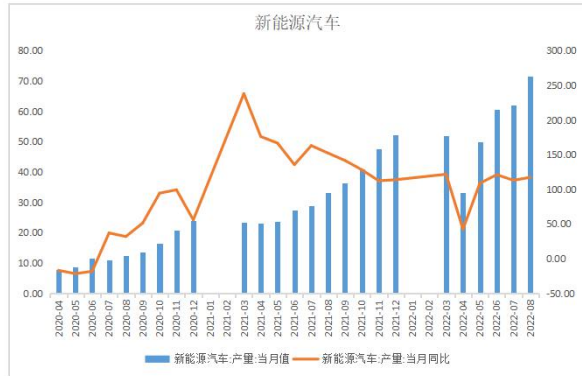
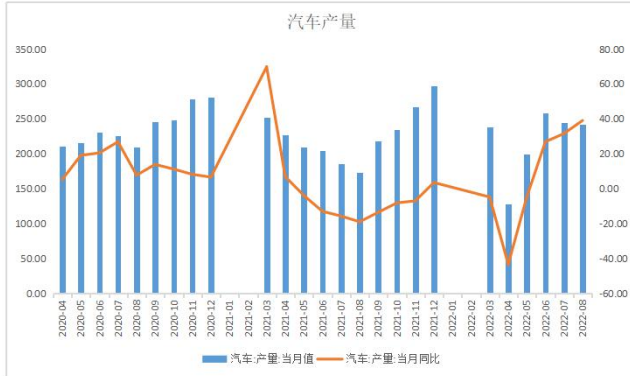
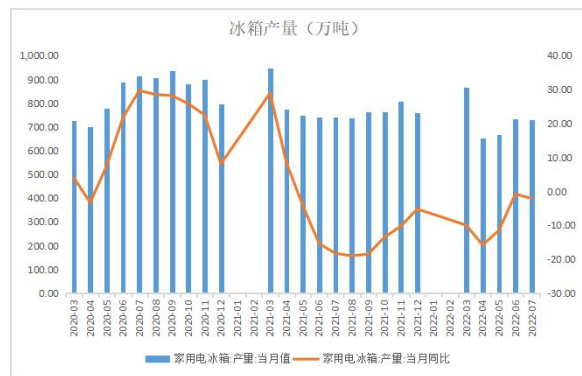
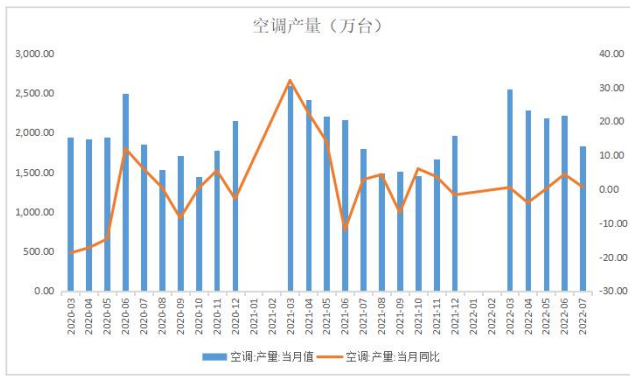
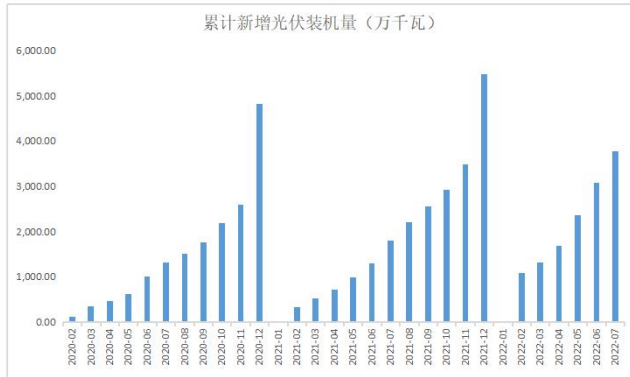
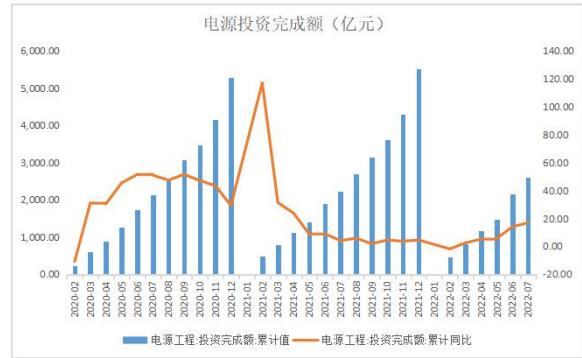
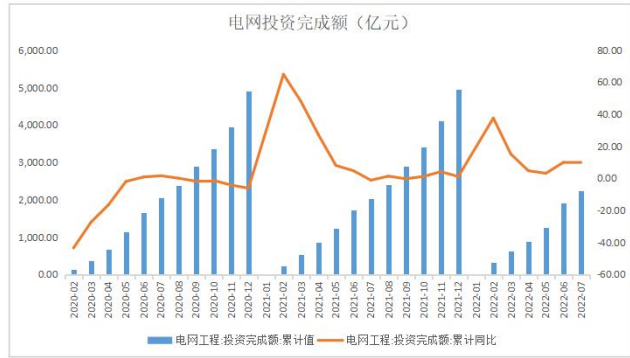
数据来源：同花顺 福能期货

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