

行业
铝&镍日报

日期
2023年11月8日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

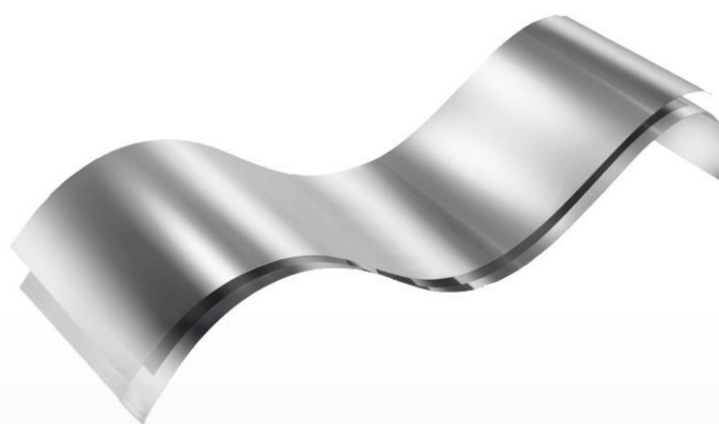
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

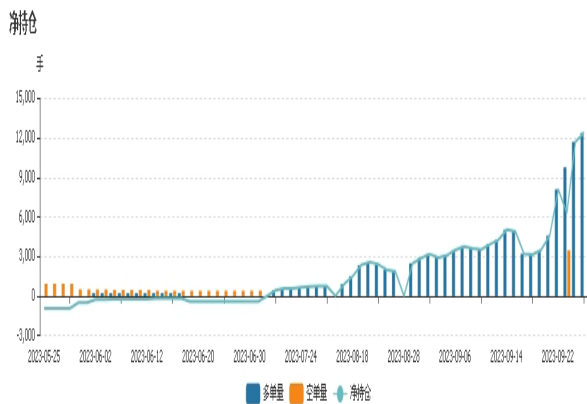
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



一、行情回顾与操作建议

图1：永安期货净持仓及变化（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：永安期货持仓盈亏分析



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

铝观点：

7日铝价冲高回落，收盘仍报19175元/吨，小幅收涨0.05%，指数总持仓增加576手至444641手，11-12back扩大至50元/吨。进口窗口维持关闭。当前库存压力较大，淡季以及进口货源增加、新疆运力恢复后集中到货等加剧库存压力，华东贴水维持在-70元/吨。美联储加息预期降温，美元回落，宏观悲观氛围缓解，A股反弹，市场信心有所修复。云南减产以及进口窗口关闭导致供应端压力再度放缓；地产刺激政策效果尚未传导至下游，但考虑到国内稳增长决心不改，对铝终端形成底部支撑。维持前期观点，铝价回调至18700元/吨附近后再度反弹，或再度测试前高位置。

镍观点：

7日沪镍再度下跌，主力报收于141450元/吨，下跌1.12%。指数总持仓增加10842手至176362手。金川镍升水下调150至3200元/吨；俄镍贴水持平报-150元/吨。虽镍价持续下跌，但下游需求仍然较差，成交维持弱势。镍豆价格较上日下调100元/吨至140700-140800元/吨，硫酸镍高于镍豆价差约为900元/吨。镍过剩趋势不变，当前价格已经跌至远离电积镍转产成本以下，并且已接近去年逼仓之后空头宣泄后的低点位置，考虑到印尼端政策干扰仍有再起风险，从交易的角度上，低点追空盈亏比欠佳，建议镍价反弹到估值相对高点再介入空头套保，现阶段谨慎观望为主。

二、行业要闻

- 据国家统计局数据，前三季度，有色金属行业工业增加值同比增长 6.2%，较工业平均水平高 2.2 个百分点。十种有色金属产量 5502 万吨，同比增长 6.8%。其中，精炼铜产量 955 万吨，同比增长 13.4%；原铝产量 3081 万吨，同比增长 3.3%。
- 【山西省应急管理厅责令两家矿业公司停产整顿】SMM11 月 6 日讯，山西省应急管理厅 11 月 2 日发布文件通知，责令吕梁市金明矿业有限责任公司、中国铝业股份有限公司灵石县杨家山铝矿（一系统），从即日起停止生产按规定进行整顿。
- 【苏里南政府启动一项程序吸引潜在投资者开发铝土矿项目】苏里南政府 11 月 4 日在一份声明中表示要吸引投资者来开发苏里南西部 Bakhuis 地区的铝土矿，为此 Chandrikapersad Santokhi 总统在 2023 年第二季度成立了相关的发展委员会“Presidential Commission for Development of West Suriname Bakhuis Bauxiet”，来起草相关文件并指导此进程。
- 【沪伦两市铝库存表现分化 伦铝库存降至近八个月新低】LME 公布数据显示，上周伦铝库存继续回落，最新库存水平为 468,700 吨，降至近八个月新低。上期所公布的数据显示，近期沪铝库存处于区间波动格局，11 月 3 日当周，沪铝库存有所回升，周度库存增加 3.35%至 114,739 吨，位于四个月来相对高位。

三、数据概览

表2：国内铝锭社会库存（万吨）

	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	重庆	海安	郑州	洛阳	临沂	常州	合计
2023-10-30	6.00	20.20	2.90	17.60	2.50	0.00	7.70	0.80	0.10	0.00	0.15	0.30	0.20	58.45
2023-10-23	7.10	17.50	3.00	17.10	2.70	0.00	6.90	0.50	0.10	0.10	0.15	0.20	0.05	55.40
2023-10-16	8.70	17.10	3.20	16.90	2.85	0.00	7.10	0.55	0.30	0.25	0.15	0.15	0.05	57.30
2023-10-09	8.60	15.50	3.60	16.90	3.15	0.00	7.40	0.45	0.30	0.00	0.35	0.35	0.05	56.65
2023-10-07	7.80	13.40	3.60	16.00	3.15	0.00	6.40	0.65	0.30	0.00	0.35	0.35	0.25	52.25
2023-09-25	8.80	9.70	4.00	14.60	3.10	0.00	4.60	0.50	0.30	0.10	0.20	0.20	0.30	46.40
2023-09-18	6.90	9.60	3.90	16.10	3.30	0.00	6.20	0.90	0.10	0.00	0.40	0.30	0.10	47.80
2023-09-11	5.60	9.30	3.70	16.00	3.20	0.00	6.60	0.70	0.30	0.00	0.40	0.40	0.30	46.50
2023-09-04	5.50	8.90	3.60	15.60	3.10	0.00	6.40	0.70	0.30	0.10	0.20	0.50	0.10	45.00
2023-08-28	4.79	8.70	3.50	13.90	3.00	0.00	6.00	0.50	0.30	0.10	0.20	0.60	0.30	41.89
2023-08-21	4.29	9.60	3.20	13.40	2.80	0.00	5.40	0.70	0.30	0.10	0.20	0.70	0.10	40.79
2023-08-14	3.80	11.10	3.10	13.20	3.00	0.00	6.30	0.40	0.20	0.10	0.30	1.10	0.20	42.80
2023-08-07	3.70	12.30	3.10	13.50	3.20	0.00	6.40	0.30	0.20	0.10	0.20	1.20	0.30	44.50
2023-07-31	4.00	13.20	3.20	13.40	3.10	0.00	7.80	0.40	0.20	0.10	0.30	1.50	0.20	47.40
2023-07-24	4.40	13.20	3.50	12.90	3.20	0.00	8.00	0.30	0.30	0.20	0.30	1.60	0.20	48.10
2023-07-17	4.40	12.30	3.60	12.40	3.30	0.00	8.30	0.50	0.30	0.20	0.30	1.60	0.10	47.30
2023-07-10	3.40	13.20	3.20	10.20	3.20	0.00	9.20	0.60	0.20	0.40	0.30	1.60	0.10	45.60
2023-07-03	3.40	12.50	3.60	8.60	3.10	0.00	10.10	0.60	0.30	0.40	0.20	2.10	0.10	45.00
2023-06-26	3.50	10.80	3.20	8.00	3.10	0.00	11.40	0.40	0.20	1.00	0.30	2.50	0.20	44.60
2023-06-19	3.90	9.70	2.90	9.00	3.00	0.00	11.10	0.60	0.20	1.20	0.30	2.30	0.10	44.30

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
 电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
 电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
 电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
 电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
 电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533
 邮箱：service@ccbfutures.com 网址：http://www.ccbfutures.com