

行业
铝&镍日报

日期
2023年11月16日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

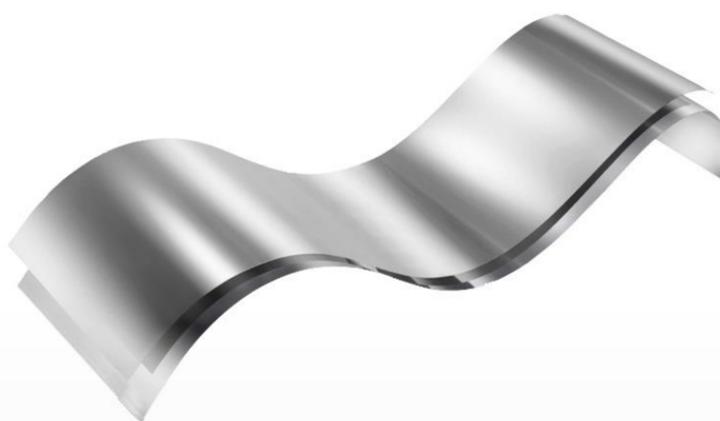
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

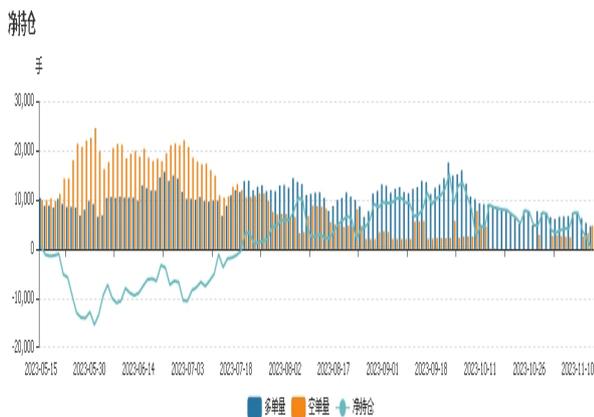
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



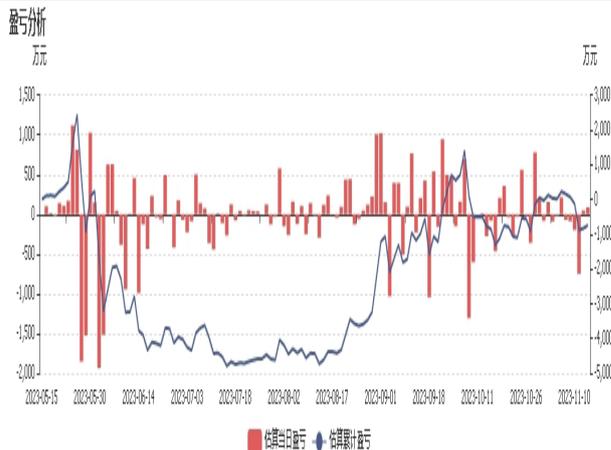
一、行情回顾与操作建议

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：

美国公布最新通胀数据显示略低于预期，通胀压力放缓，市场普遍预期美联储加息或已停止，未来焦点将在明年降息时点博弈上，美元指数大幅走跌，同时叠加中美关系缓和利好情绪刺激，15日沪铝再度震荡反弹，盘中最高至19135元/吨，尾盘暂承压万九关口报收于18995元/吨，收涨0.26%，指数总持仓减少4208手至392488手，11-12back扩大35至50元/吨。进口窗口维持关闭，但亏损大幅收窄，收盘测算现货实时亏损较上日缩小184至163元/吨。现货市场，临近交割换月，贸易商有部分收货需求，华东贴水进一步收敛至平水左右。云南减产以及进口窗口关闭等因素下预计供应端呈现收紧趋势，下游受淡季以及地产端表现不佳呈现出“强预期弱现实”局面，供需双弱下沪铝难以脱离震荡格局。当前供需边际变化有限，短期受宏观利好情绪刺激提振，区间关注18500-19500元/吨。

镍观点：

宏观利多情绪叠加相对低位支撑，沪镍延续窄幅震荡走势，日线收小阳，指数总持仓减少1904手至184067手。金川镍升水下调150至2600元/吨；俄镍贴水维持在-100元/吨，硫酸镍较镍豆价格高2660元/吨。镍基本面颓势难改，供应端持续放量，库存累积、电积镍成本支撑在不断下移；新能源汽车市场库存压力较高，叠加磷酸铁锂对三元电池替代，对镍元素需求增量有限，供增需弱背景下镍价难以摆脱低位运行局面。维持前期策略，连续下跌之后镍价已处于产业链条上相对低位，当前谨慎观望为主，待反弹到估值相对高点再介入空头套保。

二、行业要闻

- **【国家统计局：从10月份当月情况看，房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象】** 国家统计局新闻发言人刘爱华表示，1-10月份，全国房地产开发投资同比下降9.3%，降幅比1-9月份继续扩大0.2个百分点。商品房销售面积下降7.8%，商品房销售额下降4.9%。从这些数据来看，目前房地产市场仍然处于转型期的调整中。针对房地产市场形势，党中央、国务院作出了一系列重要部署，近期相关部门密集出台一系列优化调整政策。从10月份当月情况看，房地产开发投资、商品房销售额等指标出现了一定的边际改善迹象。从长期看，目前我国人均GDP刚刚超过1.2万美元，城镇化率也还有较大提升空间。应该讲，整体上住房刚性需求和改善性需求依然较大。未来，随着各地区、各部门进一步深化落实房地产有关政策，房地产发展新模式逐步建立，将促进房地产市场的平稳健康和高质量发展。
- **【高盛建议做多部分大宗商品】** 高盛最新观点认为，因美联储鹰派立场减弱以及经济衰退风险降低将提振需求，预计大宗商品价格将在2024年上涨。高盛预计油价将保持在每桶80-100美元区间，2024年布伦特原油均价为每桶92美元。同时看好铜和铝，预计2024年铜均价为每吨9,200美元。
- **【SMM调研】** 山西地区某集团氧化铝厂于十月下旬恢复一条产线生产，涉及年产能100万吨，此前氧化铝运行产能仅100万吨左右。
- **【美国与印尼将就电动汽车矿产潜在协议进行讨论】** 据路透消息，知情人士表示，美国与印尼周一将讨论如何推进潜在的矿产合作关系，以刺激电动汽车电池金属镍的贸易。一位消息人士称，印尼总统周一访问白宫与美国总统拜登会晤时，将讨论推动两国就这方面合作关系进行正式谈判的下一步措施。拜登政府仍对印尼的环保、社会和治理标准表示担忧，并且正在研究如何达成协议。

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
2023-11-13	4.70	22.60	3.40	18.10	3.00	0.00	9.00	1.00	0.10	0.00	0.15	0.60	0.10	62.75
2023-11-06	4.80	21.80	3.30	17.40	2.80	0.00	9.00	1.10	0.10	0.10	0.15	0.50	0.20	61.25
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

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>