

行业
铝&镍日报

日期
2023年11月23日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

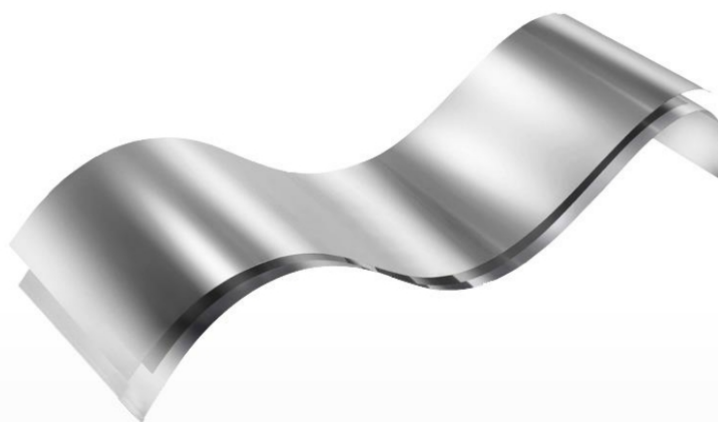
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

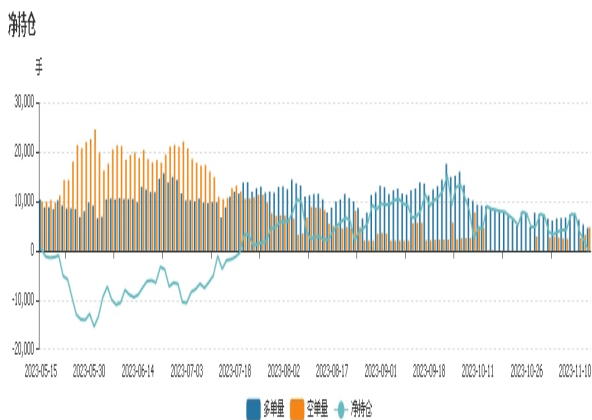
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



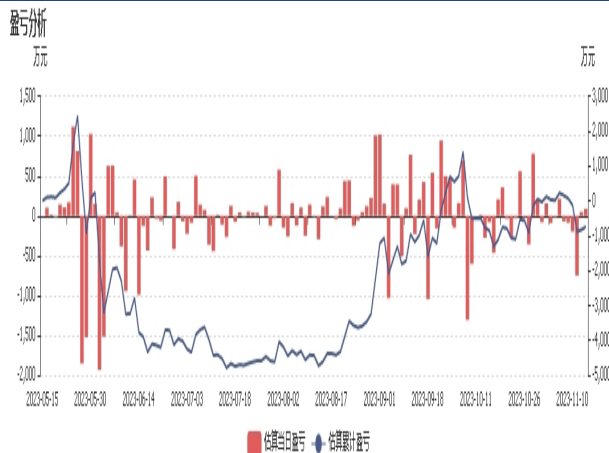
一、行情回顾与操作建议

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：

22日铝价继续向下调整，主力2401最低至18705元/吨，日线收跌0.87%，指数总持仓增加3602手至395089手，12-01back维持45元/吨。进口窗口暂维持再度关闭，收盘测算现货进口转为亏损78元/吨。现货上，由于盘面震荡下行，持货商跟盘调价出货为主，接货情绪略有好转，但整体成交仍相对一般，华东贴水30元/吨到升水10元/吨左右。宏观情绪有所反复，美联储会议纪要显示需保持限制性货币政策，直到通胀显然朝目标大幅下降为止，若收到的信息暗示实现通胀目标的进展不够，适合进一步收紧货币，“鹰鸽乱飞”对市场干扰加大。基本上，云南铝企已大部分完成减产，减产效应预计在12月才会显现，后续水电供应情况仍需要关注，供应端收紧趋势不变；下游需求暂无亮点，但亦无明显拖累。关注后续库存去化持续性，当前供需变化边际有限，维持双弱格局，关注震荡区间下边界18500元/吨一线支撑表现。

镍观点：

沪镍延续弱势运行，主因镍基本面过剩确定性较高，需求低迷背景下市场仍在寻底过程当中。金川镍升水上升25至2175元/吨，俄镍贴水扩大30至-130元/吨，硫酸镍高于镍豆价格6700元/吨，现货成交继续偏弱。基本面弱势依旧，供应端持续放量，且尚未有减产以及干扰信息出现，前期印尼镍矿配额事件基本解决，对镍铁端支撑亦减弱，而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，导致硫酸镍需求持续疲软，且临近年底部分镍盐厂家存在资金回流压力，挺价心理再次走弱，硫酸镍价格继续承压；而合金以及电镀用镍等边际增量难有大幅突破。供增需减背景下国内纯镍库存已增至 1.4 万吨，镍价难以摆脱弱势格局。

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。
- **【2023 年 10 月份国内原铝净进口量超 21 万吨】** 据海关数据显示，2023 年 10 月份国内原铝净进口量达 21.6 万吨，环比增长 11.5%，同比增长 223.4%。1-10 月份国内原铝总净进口量达 105.9 万吨，同比增长 347%。其中 10 月份原铝进口量 21.7 万吨，环比增长 7.9%，同比增长 221.1%。10 月份原铝表现出口的量约为 614 吨左右，环比下降 91.3%，同比减少 4.7%。（以上数据包括 76011010，76011090 两个编码）
- **【中国铝土矿月度进口数据】** 11 月 20 日讯，据中国海关总署，2023 年 10 月中国共进口铝土矿 1112.3 万吨，环比增加 11%，同比增加 23.97%。分国别看，本次自几内亚进口 708.4 万吨，环比增加 4.61%，同比增加 60.51%；

自澳大利亚进口 342.29 万吨，环比增加 26.86%，同比增加 3.44%；自土耳其进口 22.67 万吨，自塞拉利昂进口 14.76 万吨，自加纳进口 10.44 万吨，自牙买加进口 4.50 万吨，自巴西进口 4.35 万吨，自马来西亚进口 3.99 万吨，自老挝进口 1.34 万吨。

- 据海关数据显示，2023 年 10 月末锻轧铝合金进口量 10.89 万吨，同比增加 9.2%，环比增加 17.5%。2023 年 1-10 月累计进口 90.78 万吨，同比减少 15.9%。2023 年 10 月末锻轧铝合金出口量 1.54 万吨，同比减少 15.6%，环比减少 45.1%。1-10 月累计出口 20.61 万吨，同比增加 10.9%。

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

【建信期货研投中心】

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

广东分公司

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

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

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

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