

行业
铝&镍日报

日期
2023年12月21日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

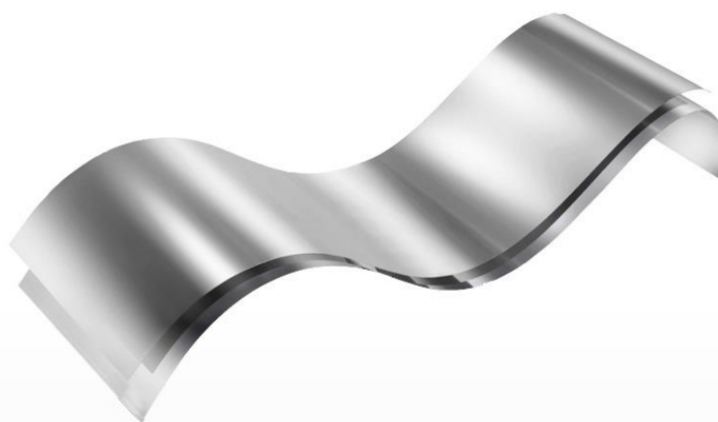
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

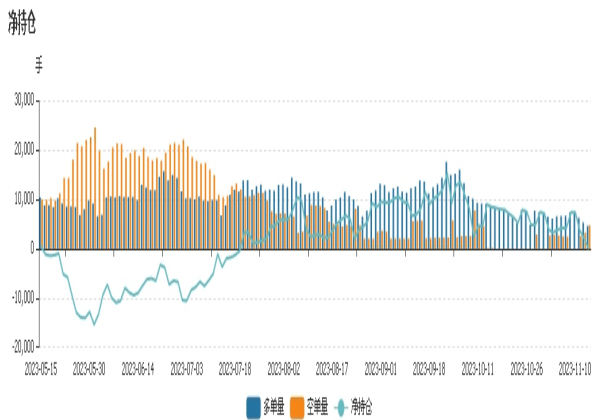
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



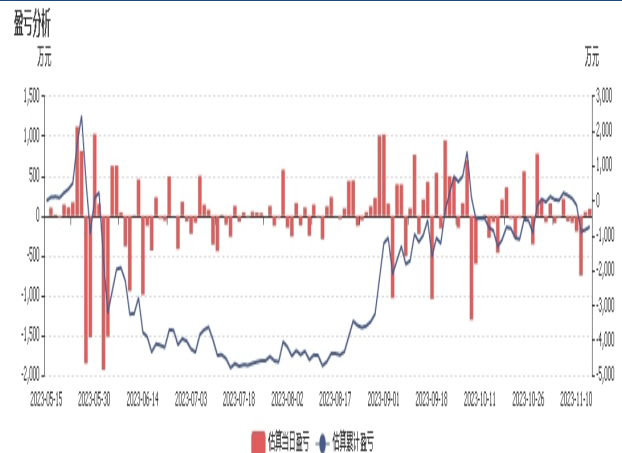
一、行情回顾与操作建议

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：

近期受到红海停运风险影响，能源价格走强，铝价受到提振。20日沪铝继续增仓上行，主力2402合约高开高走，收盘站上19000元/吨整数关，日线实现五连阳。指数总持仓增加24003手至451129手，01-02back收敛至25元/吨。沪伦比值回落，自11月下旬以来进口窗口开启后迄今一个月左右再度关闭，收盘测算现货进口亏损-40元/吨。现货上，铝价回升叠加部分下游企业前段时间低价补库相对积极，下游接货情绪偏弱，华东地区现货升水小幅收缩至10元/吨，中原地区升水50元/吨。海外能源价格波动叠加淡季库存强势去化继续支撑铝价保持强势。供需面边际变化有限，继云南减产完成之后，供应端暂无更多产能变化预期，但北方极寒天气导致铝到货不畅，库存低位现货整体偏紧；下游表现虽乏善可陈，但持续刺激政策支撑下消费端韧性较强，尤其线缆板块表现较为乐观。维持前期观点，低库存支撑下铝价易涨难跌，关注万九整数关支撑力度。

镍观点：

20日沪镍继续背靠13万/吨支撑震荡调整，收盘小幅上涨0.02%，指数总持仓减少1463手至22.32万手。现货上，金川镍升水上涨200至3750元/吨，俄镍贴水维持-100元/吨。宏观氛围有所转暖，不过对镍价提振较为有限，基本面疲弱压制下，镍价暂止跌转为震荡。盘面来看，沪镍连续下跌触及成本位支撑区域，空头回补短期存在阶段性反弹需求，但基本面弱势难以形成趋势性上涨行情，低位震荡对待，不建议追空。

二、行业要闻

- 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年10月,全球原铝产量为603.25万吨,消费量为599.66万吨,供应过剩3.59万吨。2023年1-10月,全球原铝产量为5793.42万吨,消费量为5728.28万吨,供应过剩65.14万吨。

- **【鲍威尔12月新闻发布会要点总结】**
- 1、加息前景。FOMC不希望排除继续加息的可能性。增加“任何”这个词,以体现出美联储承认利率处于、或接近峰值。我们清楚地知道,我们可能(在加息问题上/“更长时期内维持更高利率”问题上)持续太久。我们非常侧重于不至于发生这样的失误。希望在实现2%通胀目标之前,显著地降低(政策利率的)限制性。
- 2、降息前景。在今天的FOMC政策会议上,美联储讨论了降息的时间点问题。对放宽货币政策的讨论才刚刚开始而已。我们没有讨论(利率预期点阵图中)谁的预期是正确的。将围绕降息问题非常仔细/谨慎地做决定。
- 3、资产负债表。当前,我们并没有讨论转变量化紧缩(QT)的方向。
- 4、通胀。美联储预计,美国11月PCE物价指数同比上升2.6%,核心PCE同比上升3.1%。就抗击高通胀而言,我们已经看到,核心通胀取得实实在在的进展;已经在核心服务通胀方面看到合理的进展。
- 5、就业。在通胀回落的同时,并没有发生严重的失业。
- 6、市场反应:ICE美元指数一度跌超0.9%,最低至102.77,创11月30日以来新低。美国两年期国债收益率跌26个基点,持稳于4.4725%,鲍威尔新闻发布会期间跌至4.4244%;现货黄金维持大约1.9%的涨幅,徘徊于日高2021.41美元附近。离岸人民币兑美元涨超460点,涨幅超过0.6%,至7.1438元。

- **【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。

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
2023-12-04	2.80	19.50	2.70	17.40	2.50	0.00	5.20	0.70	0.10	0.00	0.20	0.50	0.10	51.70
2023-11-27	3.70	21.50	2.80	17.50	2.50	0.00	5.10	0.70	0.10	0.00	0.10	0.50	0.20	54.70
2023-11-20	3.80	21.90	3.00	17.60	3.00	0.00	7.70	0.80	0.10	0.00	0.15	0.60	0.10	58.75
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

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 转 5
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>