信达期货
CINDA FUTURES

研究发展中心

有色金属周报

2016年1月25日

1. 铜

供求平衡：铜加工费上升至历史高位。

库存情况：上期所库存走高，且为历史同期第二高水平，仓单接近历史高位；LME库存趋势走平；全球铜库存有所增加

价格结构：国内现货贴水扩大，内盘价格高估，精废铜价差处于低位。

市场情绪：CFTC基金净空持仓处于较低水平。

操作建议：供应上，目前铜矿利润仍相对过高，铜矿企业丰产动力较强，而需求上，因中国经济降速铜需求增长将放缓。短期库存、价格结构偏空，但基金净空持仓较大。建议观望。

2. 铝

供求平衡：山东氧化铝产能继续下降20万吨；电解铝前期大幅减产之后，有效产能和开工率保持低位，前期广西百况有10万吨逐步投产后，其他无明显变化。

库存情况：电解铝库存消化速度快于季节性变动，但库存绝对量处于历史同期高位。

成本与利润：近期反弹之后，利润处于高位。

价格结构：现货升水幅度扩大。

市场情绪：套保盘增加。

操作建议：由于前期电解铝减产，导致目前电解铝处于库存消化，现货升水。短期，库存利多，利润与价格结构利空。短期观望为主，重点关注电解铝和氧化铝产能变化情况。

3. 镍

供求平衡：进口供应持续高位冲击国内镍供应，不锈钢产量维持平稳，镍供求平衡处于过剩。

库存情况：上期所电解镍库存持续增加；镍矿库存持续减少

成本与利润：不锈钢利润保持高位；国内镍铁生产工艺RKEF亏损严重。

价格结构：期限处于平水；LME镍价格相对低估。

操作建议：供应上，镍进口冲击持续，印尼仍有较多镍铁建成产能；需求上，不锈钢需求疲弱，房屋施工面积持续下降；成本上，印尼项目成本原预计在8500-8800美金左右，但近期印尼货币贬值，后期产能释放与否仍需更多信息指引。因此，建议在63000-80000元之间震荡操作。

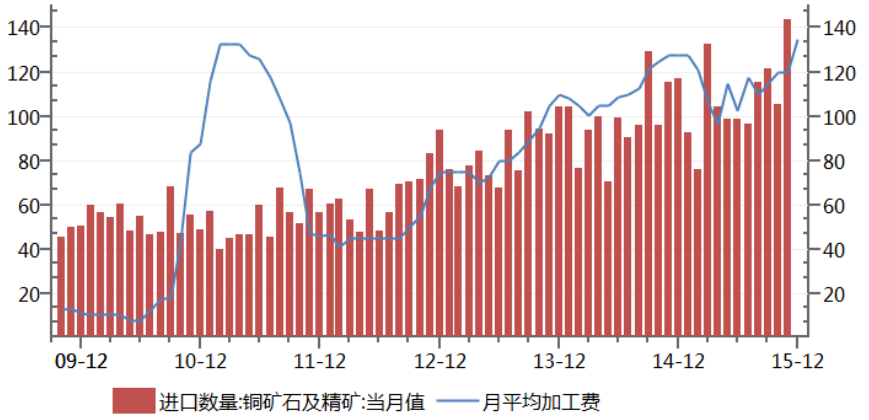
一、铜

二、铝

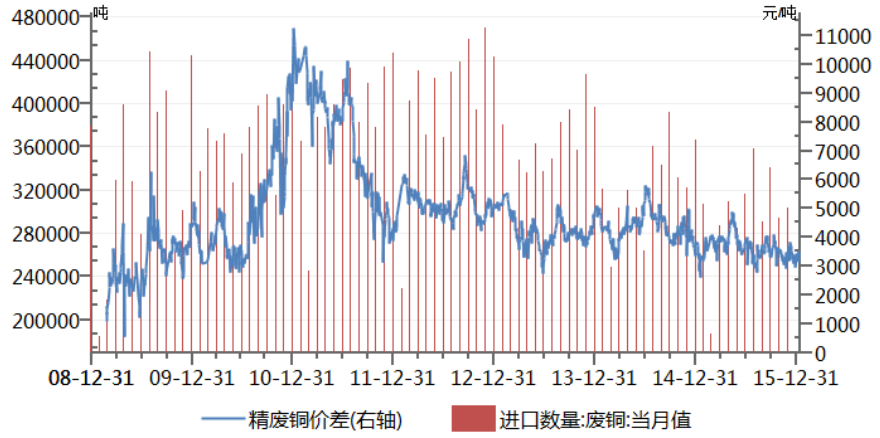
三、镍

1.供求平衡：

近期进口铜矿加工费再次走高，混矿目前上涨至130美元/吨的历史高位。

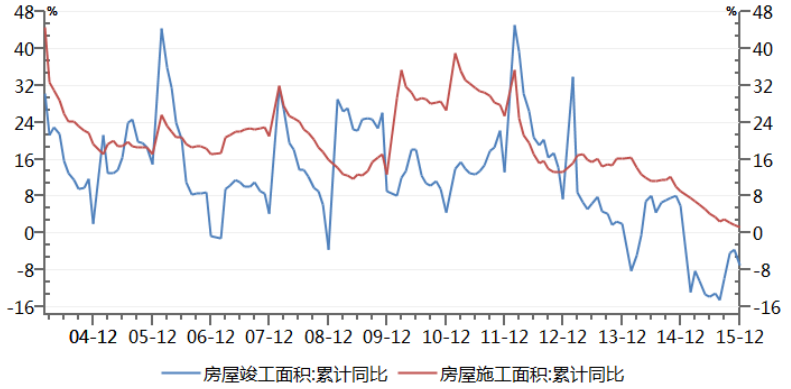


废铜11月进口30.34万吨，同比下降5%，废铜供应量扔呈下降趋势。

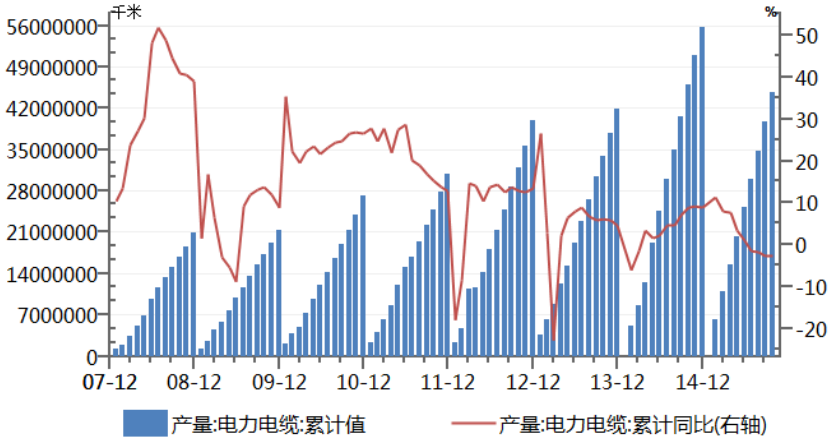


1.供求平衡：

12月房地产数据再度恶化，房屋竣工面积累计同比下降6.9%，施工面积同比增速进一步下滑至1.3%。

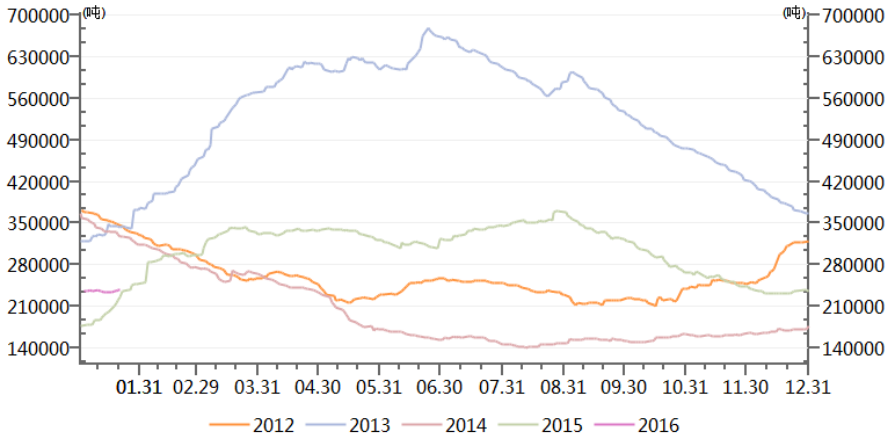


1-10月共生产电缆447亿米，累计同比下降2.69%。

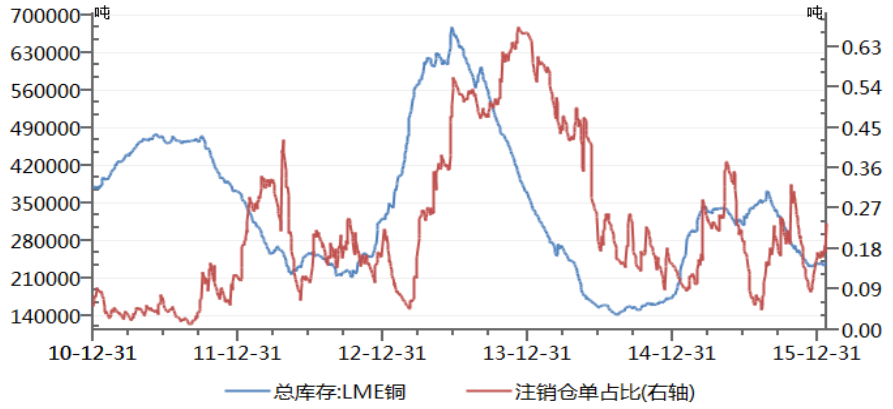


2.库存：

伦敦金属交易所库存，本周增加3175吨，至237350吨。

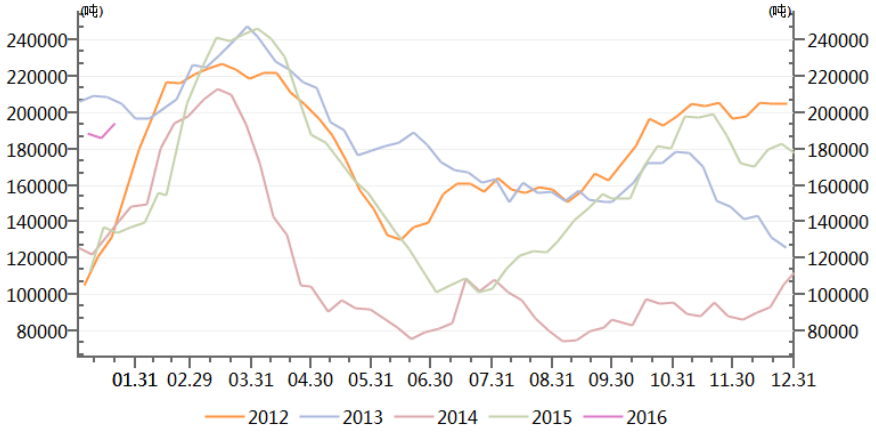


伦敦金属交易所仓单占比增加至24%。

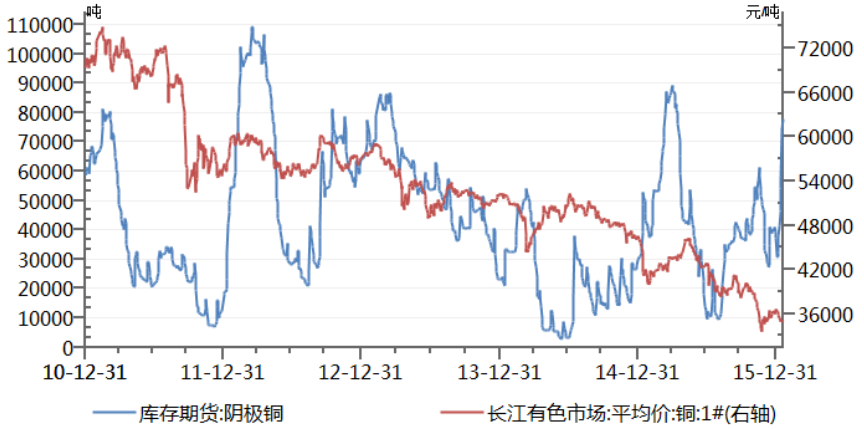


2.库存：

上海期货交易所库存，本周增加8081吨，至194312吨。

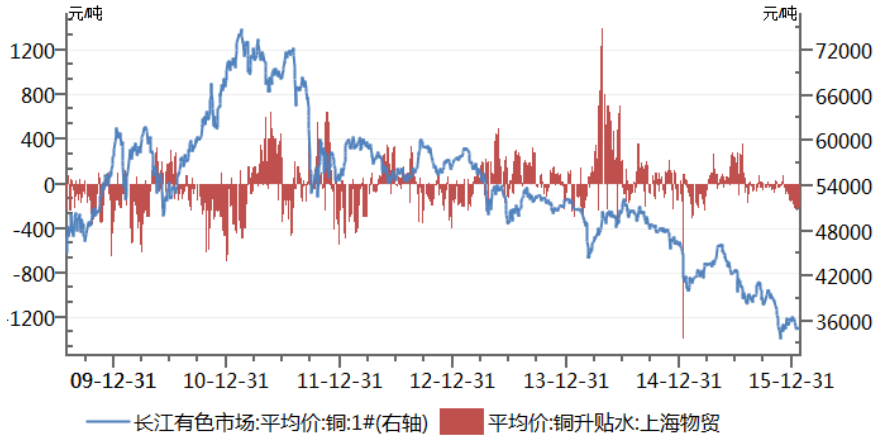


上海期货交易所仓单，本周增加1226吨，至79998吨。

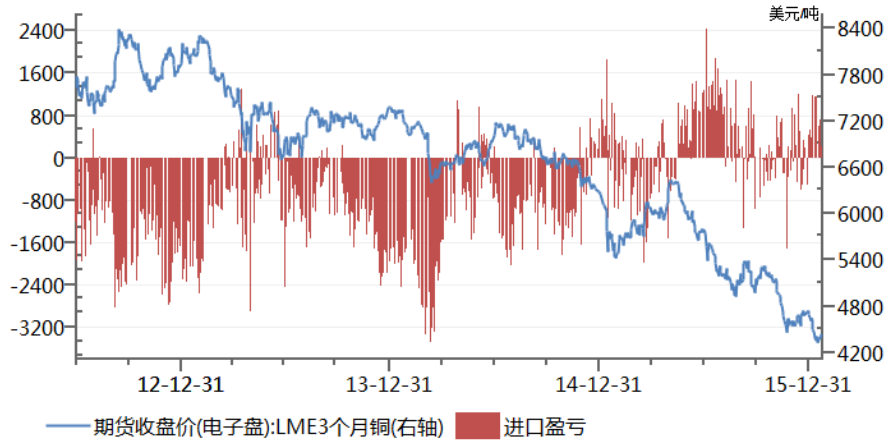


3.价格结构：

本周基差为-215，现货处于较大幅度贴水状态。



本周进口盈利空间扩大，内盘价格相对高估。

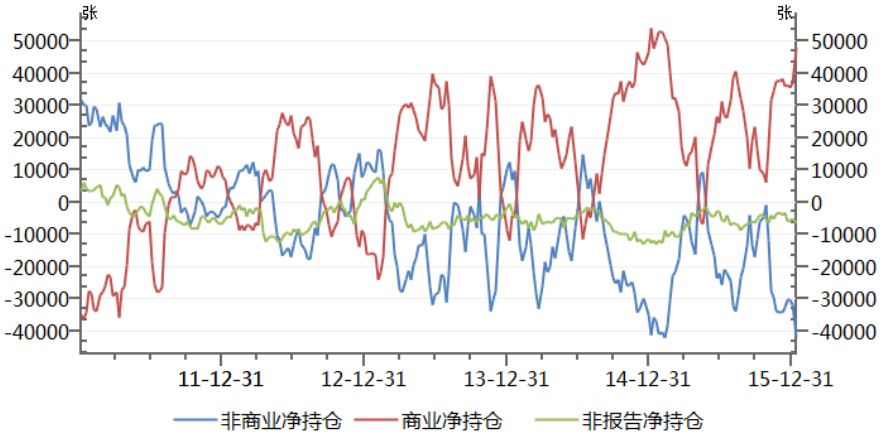


3.价格结构：

本周精废铜价差为3060元，主要因前期价格持续下跌，废铜出现惜售。

4.市场力量：

CFTC持仓：非商业净持仓净空增加1381，至43406张；非报告净空减少399张，至5748张。



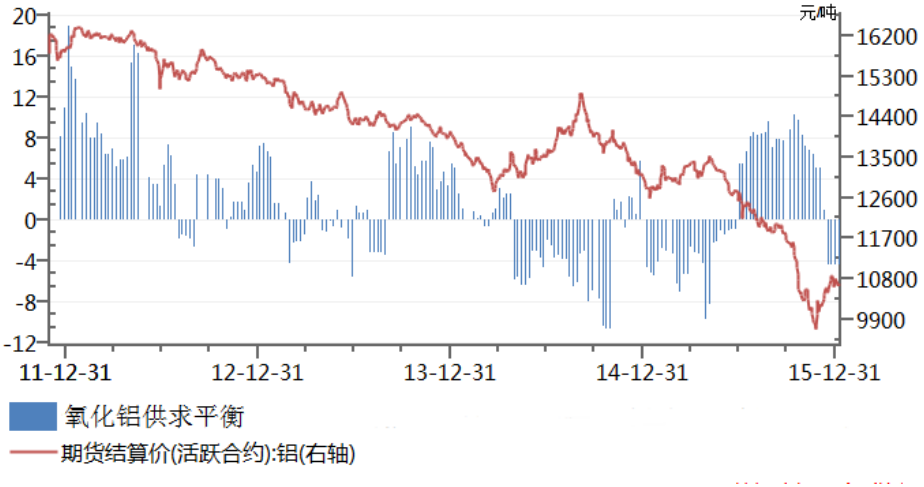
一、铜

二、铝

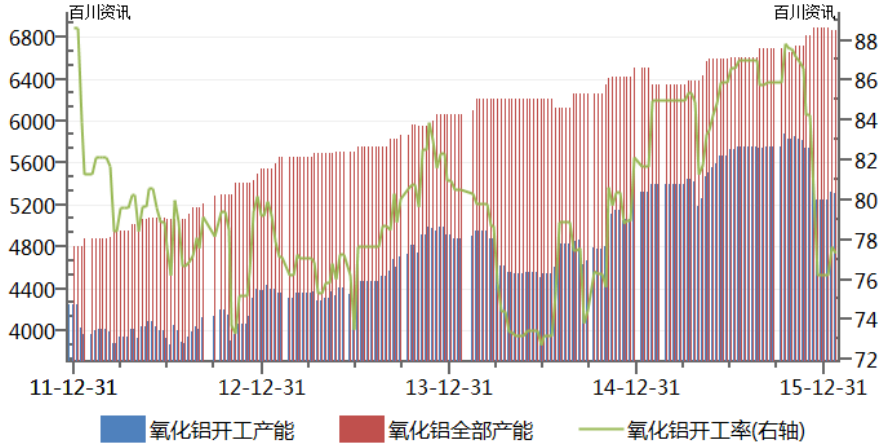
三、镍

1.供求平衡：

氧化铝供求平衡处于明显相对短缺阶段。

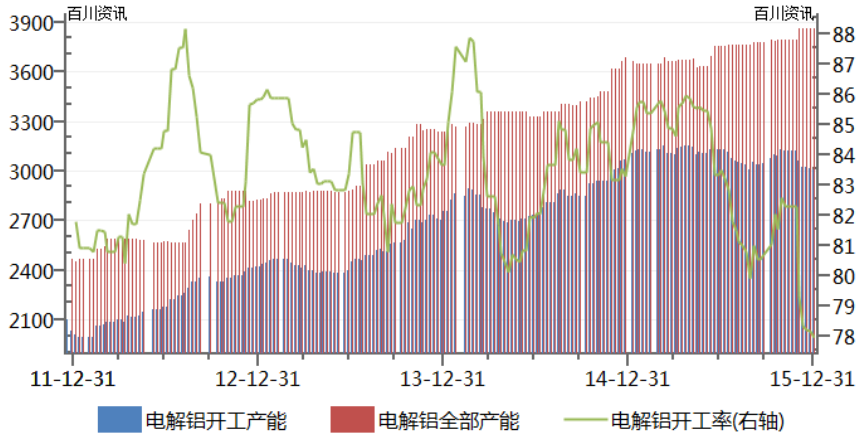


氧化铝产能方面，全部产能为6859万吨，开工产能为5305万吨，开工率为77.34%，关停产能32万吨，开工产能减少20万吨。

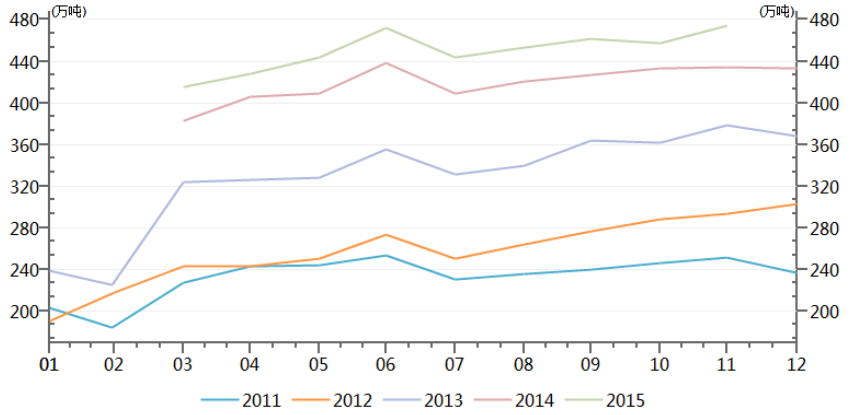


1.供求平衡：

电解铝产能方面，全部产能为3860.8万吨，开工产能为3009.5万吨，开工率为77.95%，与上周持平。

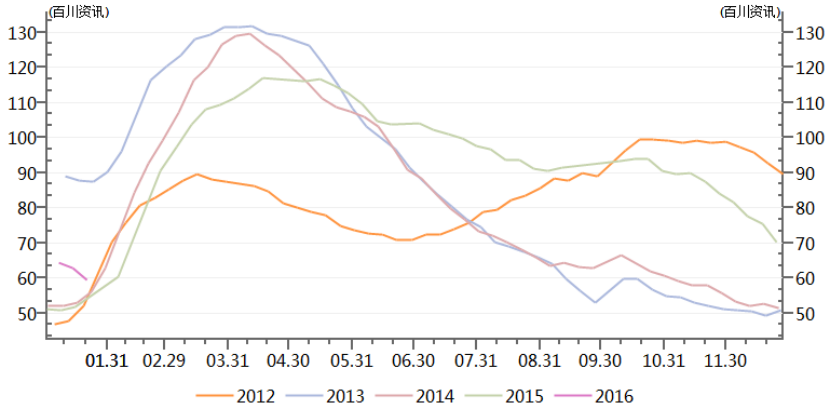


消费方面，11月铝材产量生产473.9万吨，同比增加8%，12月产量预计在460万吨以上。

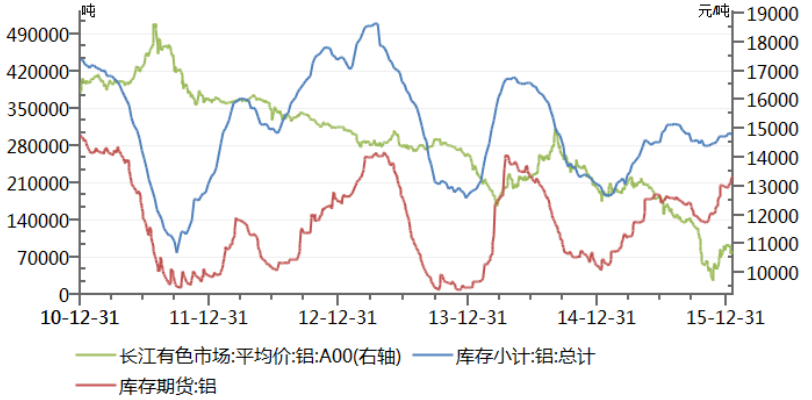


2.库存：

据百川统计，截止1月21日，五地库存为62.5万吨，较1月14日的66.3万吨减少3.8万吨；1月21日上海库存29.1万吨，较上周减少0.4万吨；无锡库存16.3万吨，较上周减少2.2万吨；杭州库存2.7万吨，较上周持平；南海库存11.4万吨，较上周减少0.6；巩义库存3.0万吨，较上周减少0.6万吨。

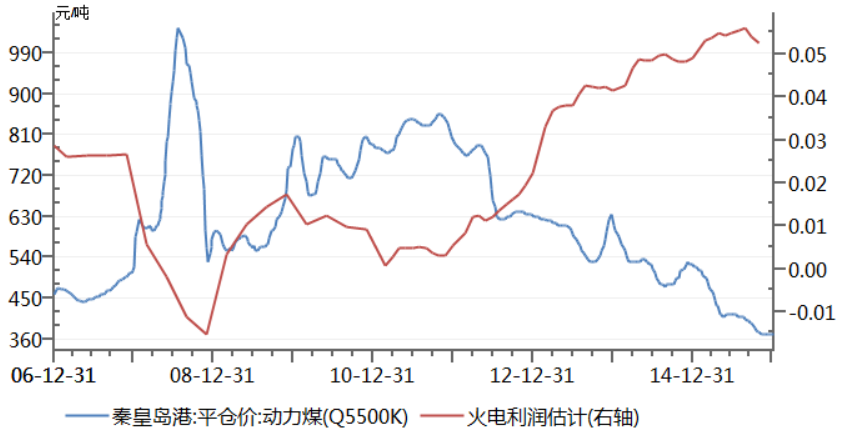


交易所库存方面，截止1月15日至299272吨，比上周减少1429吨。

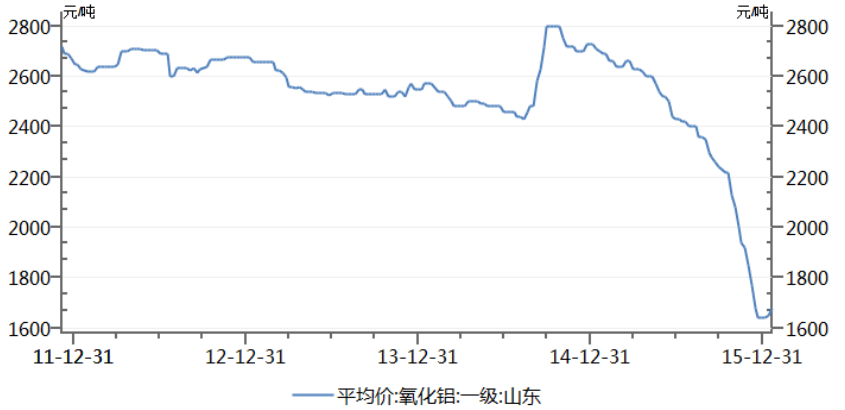


3. 成本与利润：

发电成本方面，秦皇岛5500大卡报370元/吨，与上周持平。

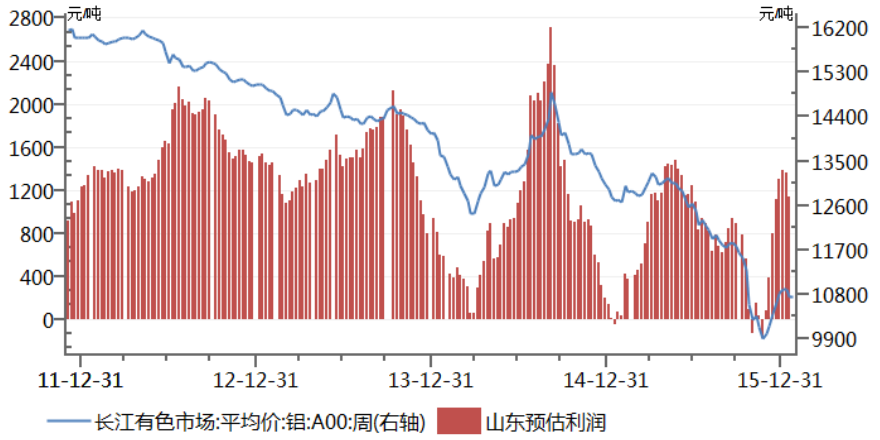


周内氧化铝现货价格上行走势，价格涨幅约10元/吨，本周各地氧化铝主流成交价范围：山西1610-1620元/吨，河南1650-1670元/吨，广西1535元/吨，山东1690元/吨。



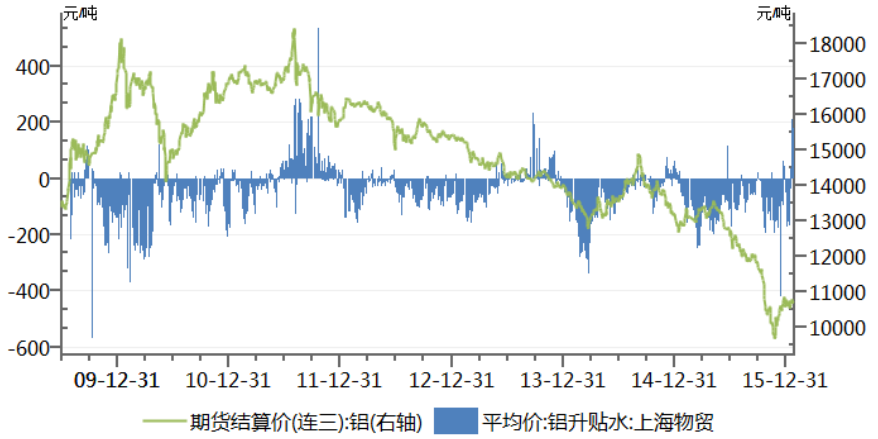
3. 成本与利润：

电解铝利润，本周估算的山东电解铝利润为1136元/吨，属于历史高位。

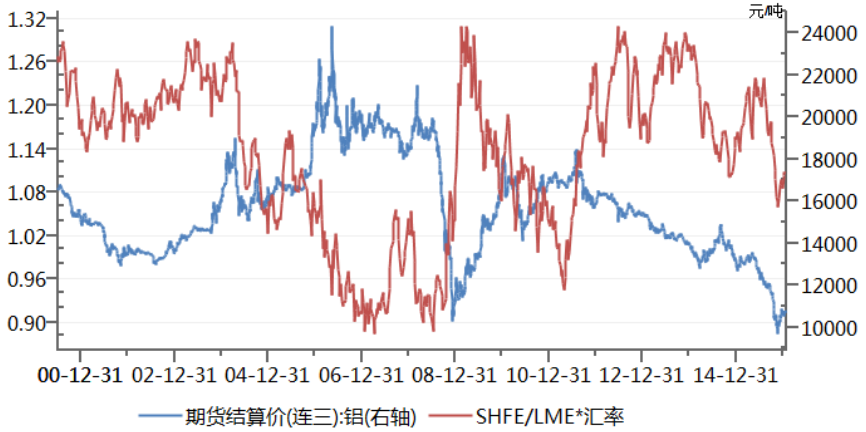


4. 价差结构：

本周电解铝基差拉大至180附近，现货转为强势。

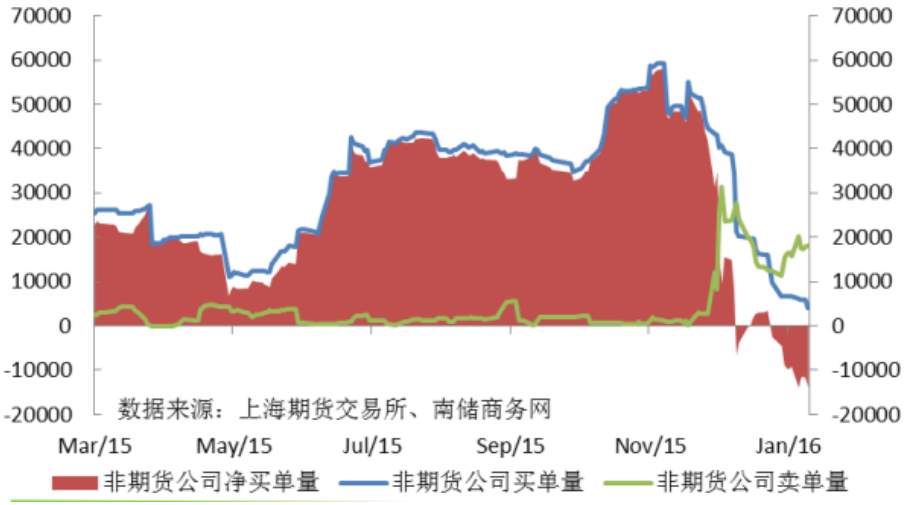


内外盘比值，目前在1.1，属于历史较低位置。



5. 市场力量：

目前价位，套保意愿较强，套保数量为年内的高位。



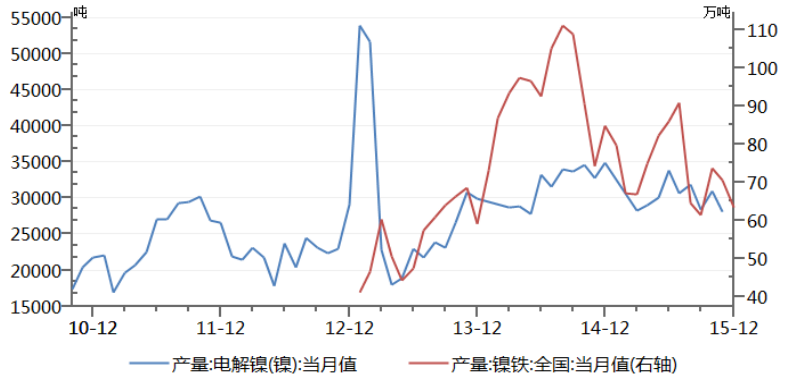
一、铜

二、铝

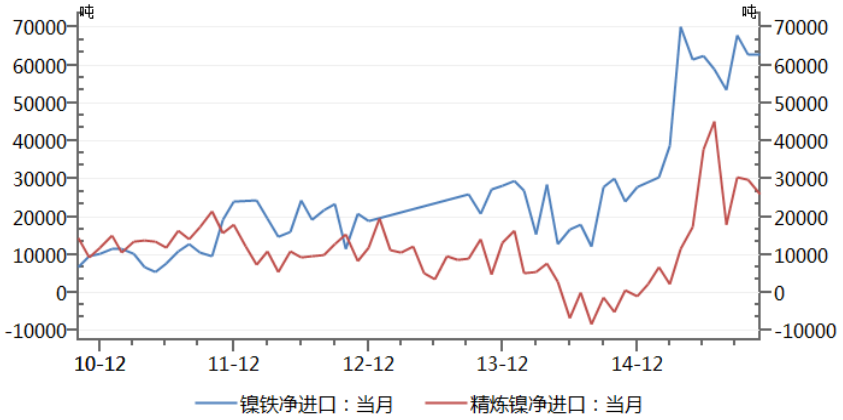
三、镍

1.供求平衡：

国产电解镍、镍铁产量持续下降，11月电解镍工生产2.8万吨，12月镍铁生产63。4万吨。

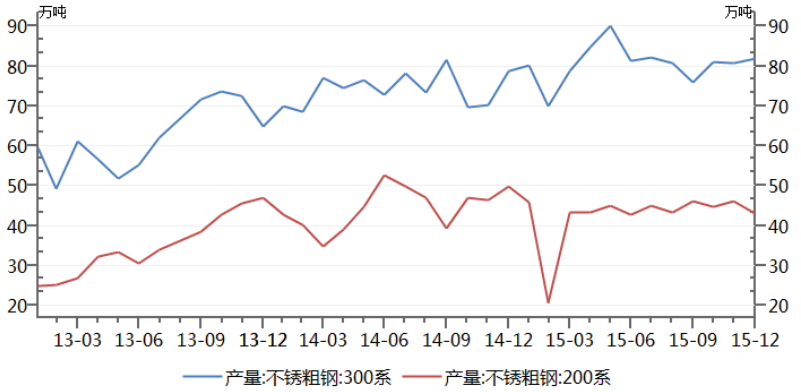


镍铁、电解镍进口维持高位，11月镍铁进口6.26万吨，精炼镍进口2.6万吨。

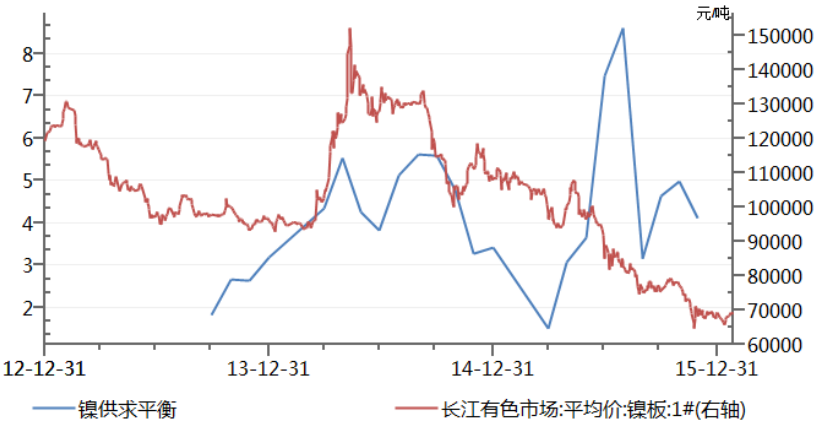


1.供求平衡：

需求方面，200、300系不锈钢产量维持稳定，12月分别生产81.88和43.06万吨。

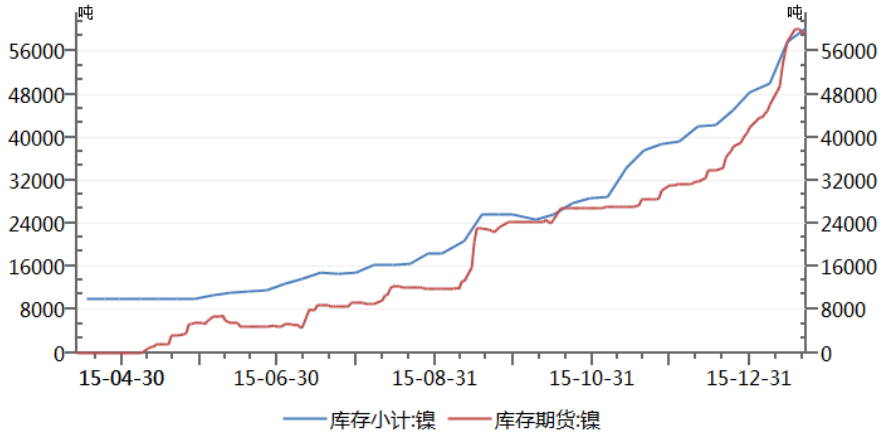


在进口冲击持续、不锈钢产量保持稳定的背景下，镍仍处於过剩较为严重的情况。

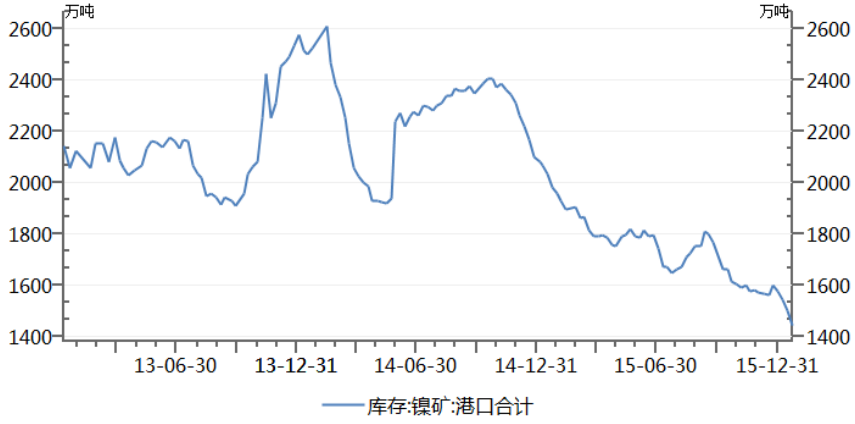


2.库存：

自镍在上海期货交易所上市以来，镍库存和仓单持续增加，反应近段时间镍现货供应压力较大，截止1月22日，上海期货交易所库存上升至6.02万吨，仓单上升至5.95万吨。

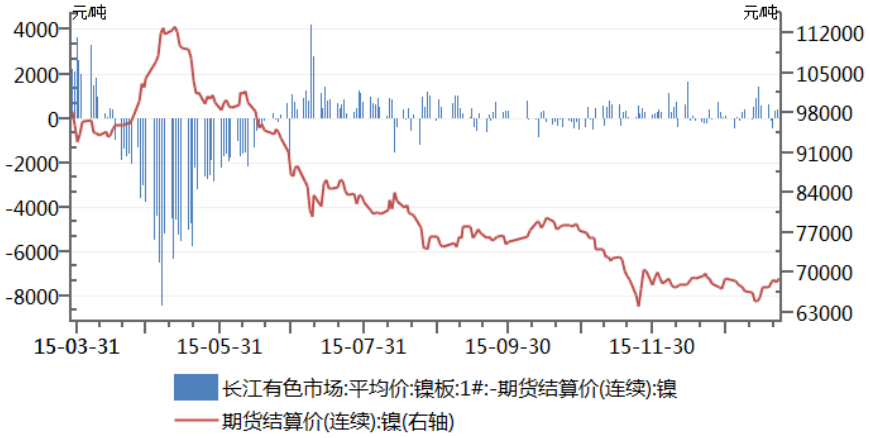


随着进口电解镍、镍铁增加，进口镍矿不断下降，目前镍矿下降至442万吨。

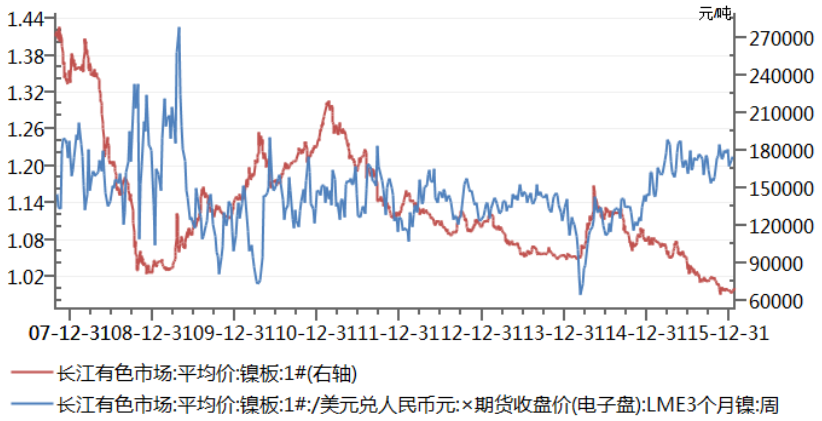


3.价格结构：

本周基差平均为138，现货处于小幅升水状态。

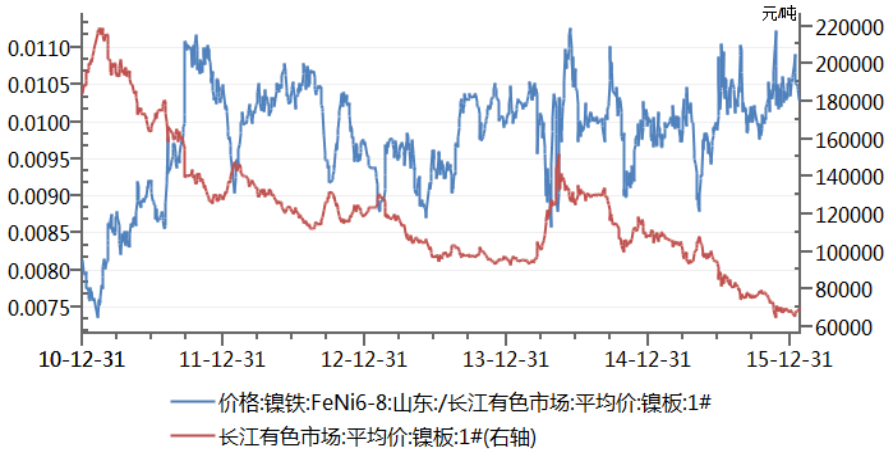


内外盘比值方面，国内镍价仍相对高估，内外比价维持在1.20附近。

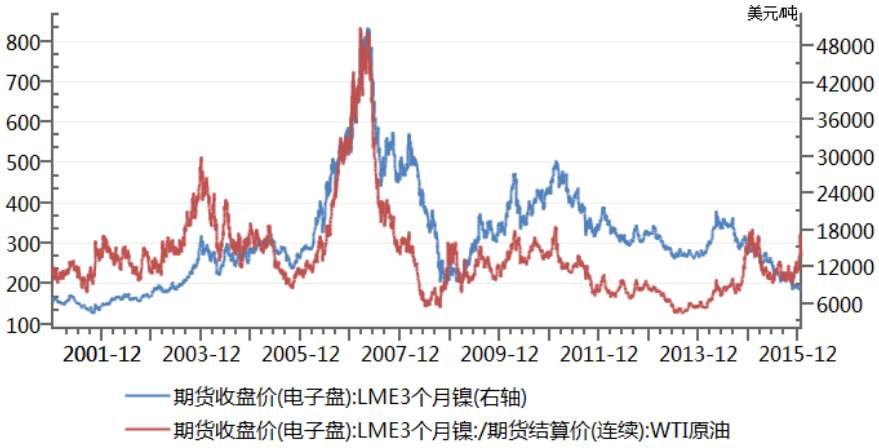


3.价格结构：

镍铁和电解镍的比价上，电解镍保持相对经济性，属于正常的市场结构。



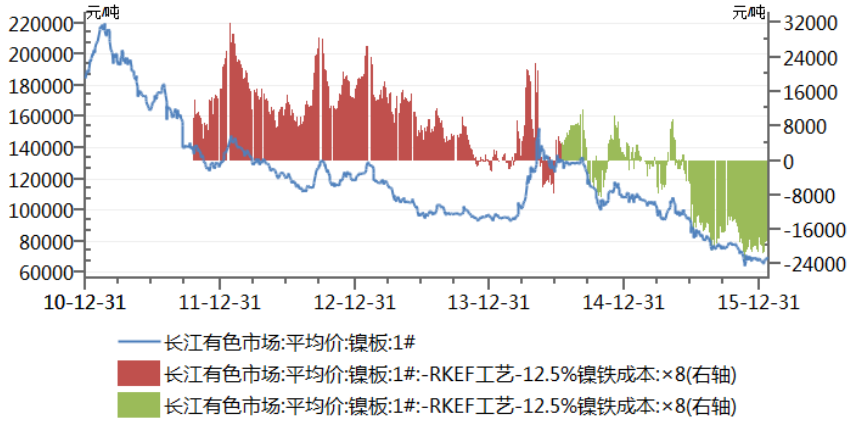
镍与原油比价处于较高位置，对镍价的压力仍然较大。



4.成本与利润：

由于镍价下跌较快，不锈钢利润较好。

估算的镍铁RKEF生产供应近期持续保持亏损，且处于亏损较大值。



谢 谢！

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦12、16层
邮编：310004
电话：28132630
网址：www.cindaqh.com