

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 铝价创出新高，不宜过分追涨 ——铝周报2022.11.21



研究所：刘培洋

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、<b>宏观</b>：国内10月份经济数据喜忧参半，但央行和银保监会对房地产推出十六条政策提振市场情绪。市场对美联储12月份放缓加息预期升温，美元指数继续回落。</p> <p>2、<b>上游</b>：氧化铝价格逐步跌至成本线附近，关注北方采暖季对生产的影响。</p> <p>3、<b>中游</b>：国内电解铝11月份运行产能增速放缓，疫情影响多地铝锭产品运输。目前，电解铝库存维持在低位水平，低库存对铝价的支撑仍在。</p> <p>4、<b>下游</b>：近期铝加工开工率变化不大，关注局部地区疫情的影响情况和海外需求减弱对出口的拖累。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：近期国内外宏观市场转暖，对商品市场有一定利多。基本面看，供需基本面变化不大，但铝锭社会库存再创新低，低库存对价格支撑仍在，预计铝价短线维持反弹。但铝价想要彻底摆脱近期振荡区间仍需一定的驱动。</p>	继续关注铝价在19000点一线的运行情况。	1、国内外经济数据； 2、国内政策调整。

# 目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾

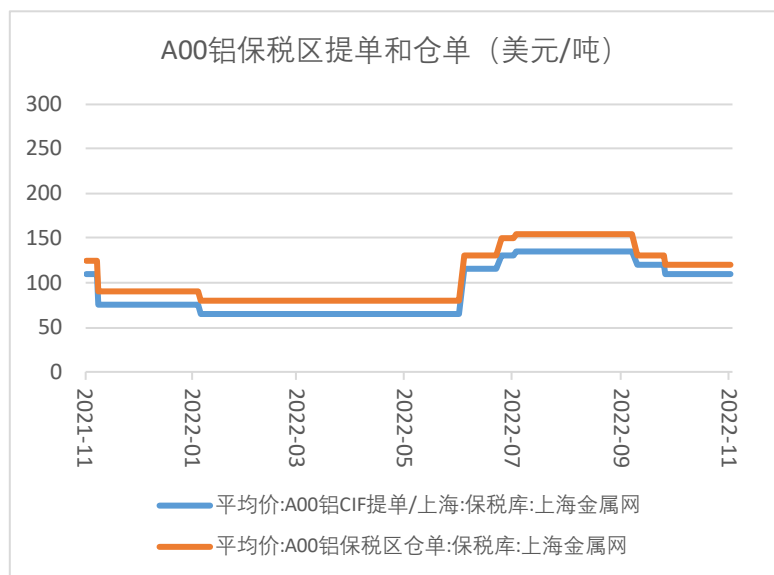
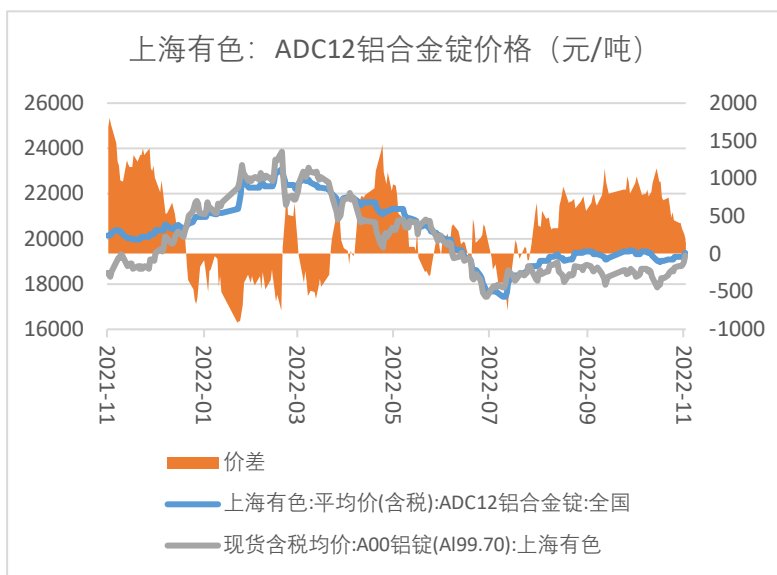
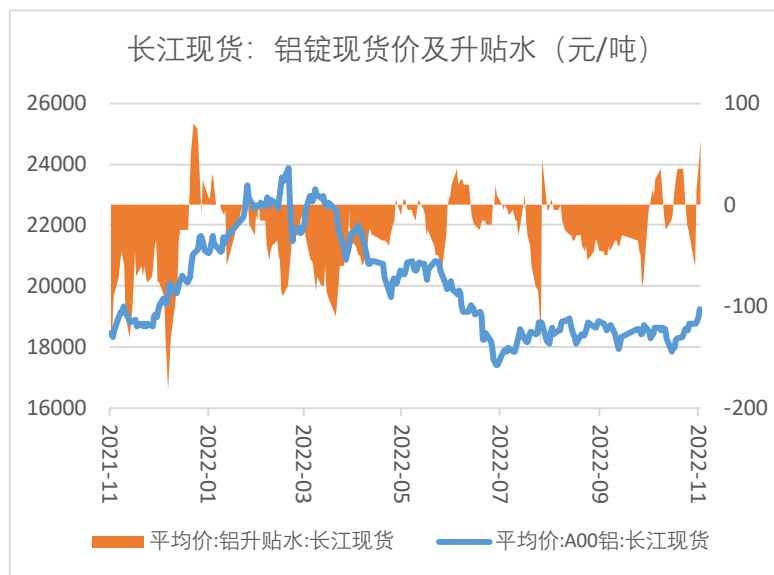
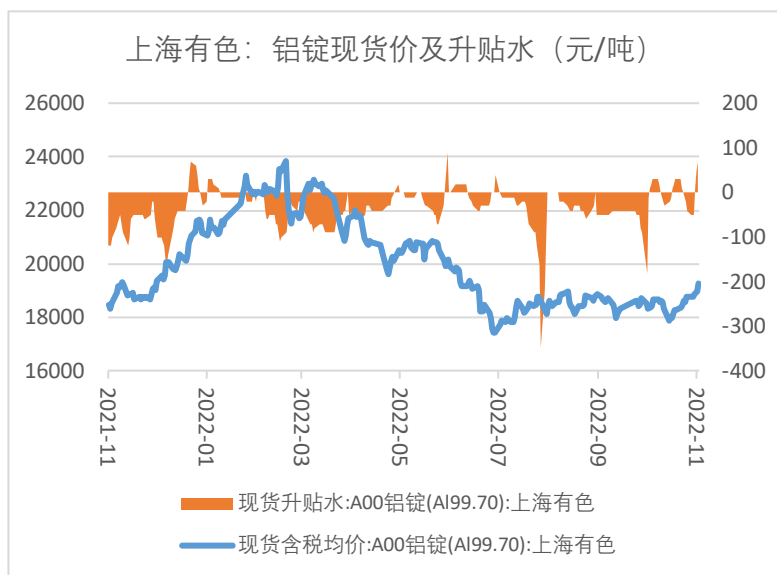
项目	频率	单位	2022/11/18	变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	19250	↑ 490
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	70	↑ 110
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	19240	↑ 490
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	65	↑ 90
	SMM: 铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19400	↑ 200
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	110	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	120	0
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	周	元/吨	2741	↓ 16
	安泰科:氧化铝均价:山西	周	元/吨	2770	↓ 0
	安泰科:氧化铝均价:河南	周	元/吨	2875	↓ 0
	安泰科:氧化铝均价:山东	周	元/吨	2690	↓ 40
	安泰科:氧化铝均价:贵州	周	元/吨	2710	↓ 20
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2660	↓ 20
	SMM: 预焙阳极(华东)均价	周	元/吨	8940	0
	SMM: 预焙阳极(西北)均价	周	元/吨	7835	0
	SMM: 预焙阳极(华中)均价	周	元/吨	7457.5	0
	SMM: 预焙阳极(西南)均价	周	元/吨	7810	0
	SMM: 氟化铝均价	周	元/吨	10200	0
	SMM: 冰晶石均价	周	元/吨	7100	0
	库存	SMM: 电解铝库存	周	万吨	54.70
SMM: 6063铝棒库存		周	万吨	7.70	↑ 0.35
SHFE铝	沪铝近月合约	周	元/吨	19200	↑ 360
	沪铝主力合约	周	元/吨	19200	↑ 445
	沪铝连三合约	周	元/吨	19005	↑ 330
	期货仓单	周	吨	53018	↑ 1174
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2415	↓ 43.00
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-26	↓ 8.25
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-171	↓ 28.65
	LME铝总库存	周	吨	524375	↓ 24900
	LME铝注册仓单: 合计	周	吨	315850	↓ 4075
	LME铝注销仓单: 合计	周	吨	208525	↓ 20825
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.8696	↑ 0.2719
	美元指数	周	/	106.9815	↑ 0.5623
	中间价: 美元兑人民币	周	/	7.1091	↓ 0.0816

11月14日-18日，沪铝主力2212合约当周累计上涨2.37%，上方最高突破19000点一线；外盘伦铝3个月价格走势更强，周度累计上涨4.60%。

现货市场方面，截至11月18日，长江现货A00铝锭平均价为19240元/吨(+490)，现货转为升水。

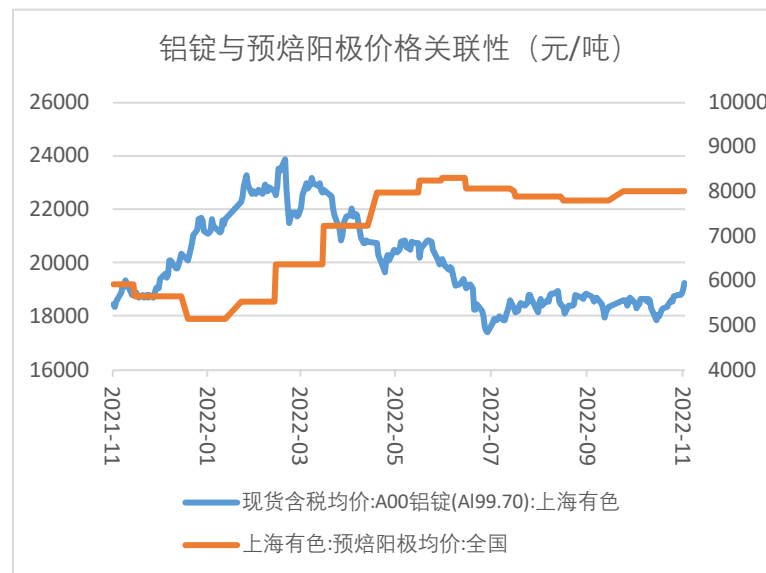
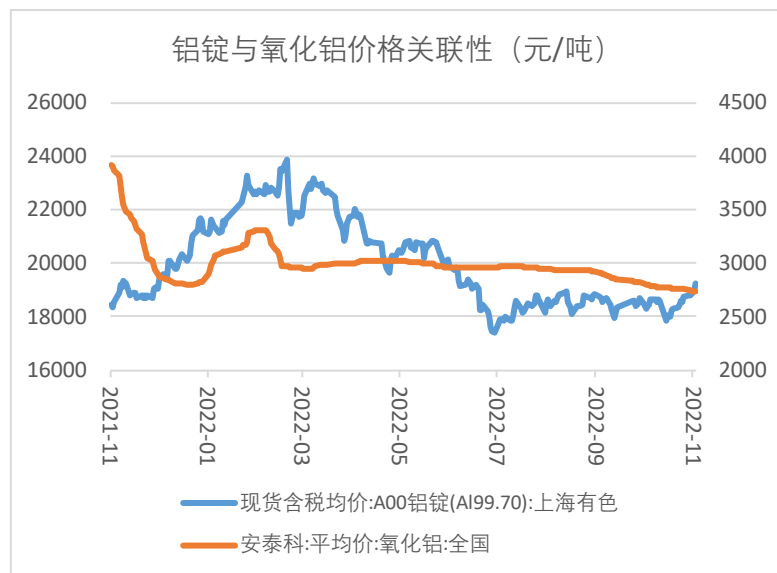
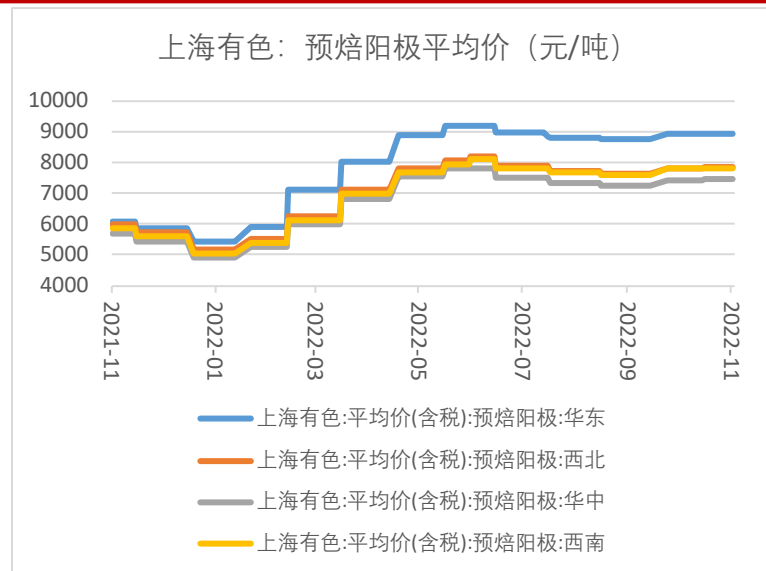
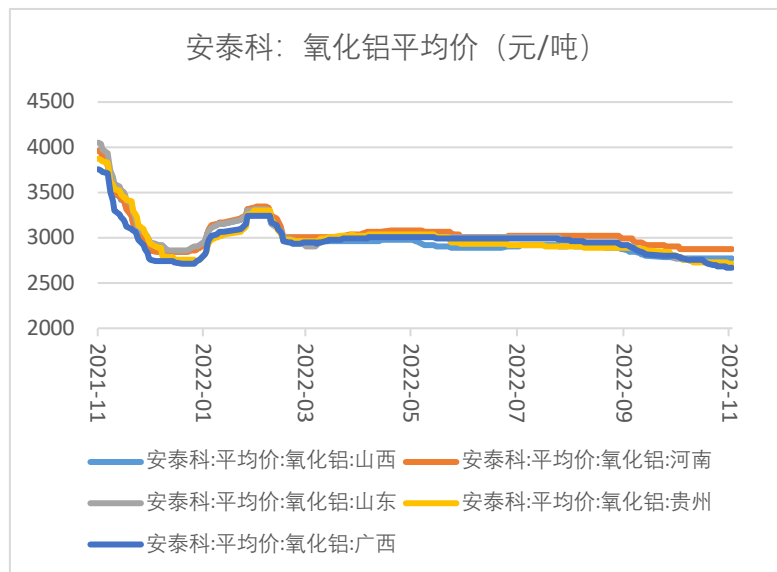
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（一）



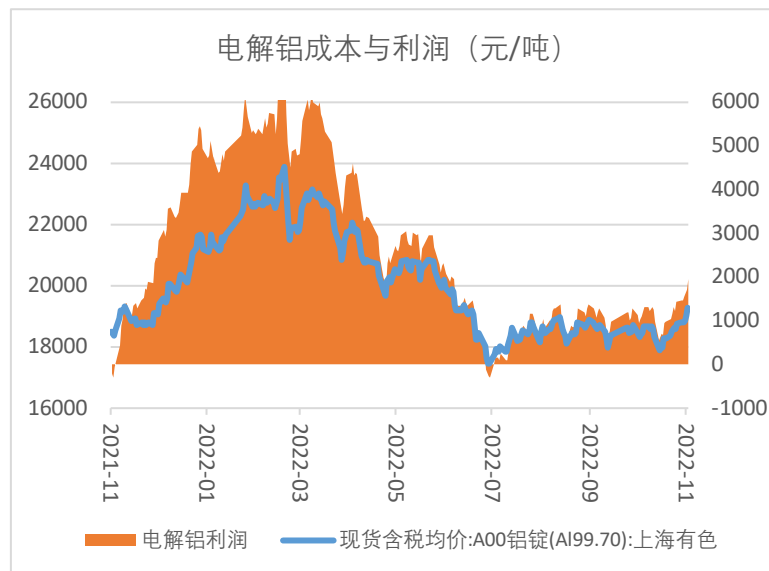
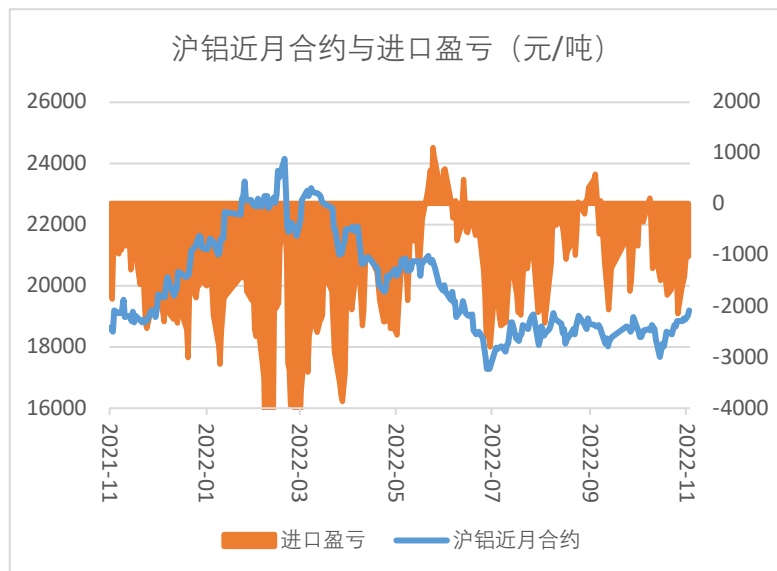
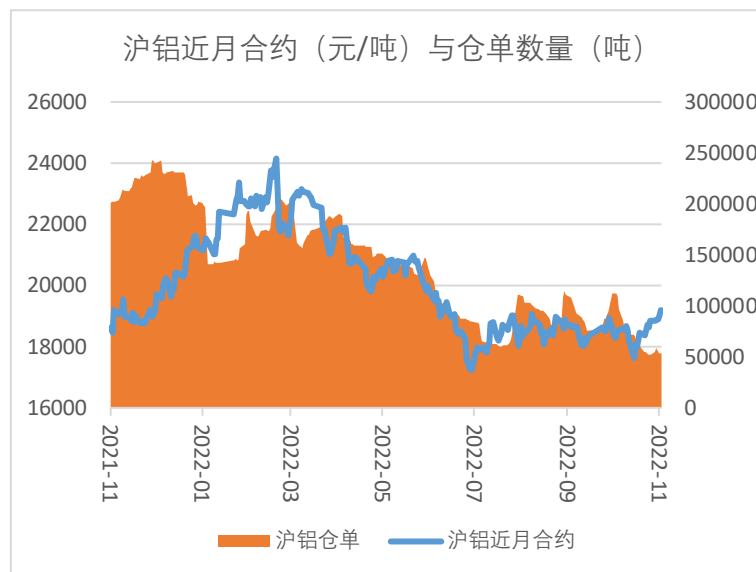
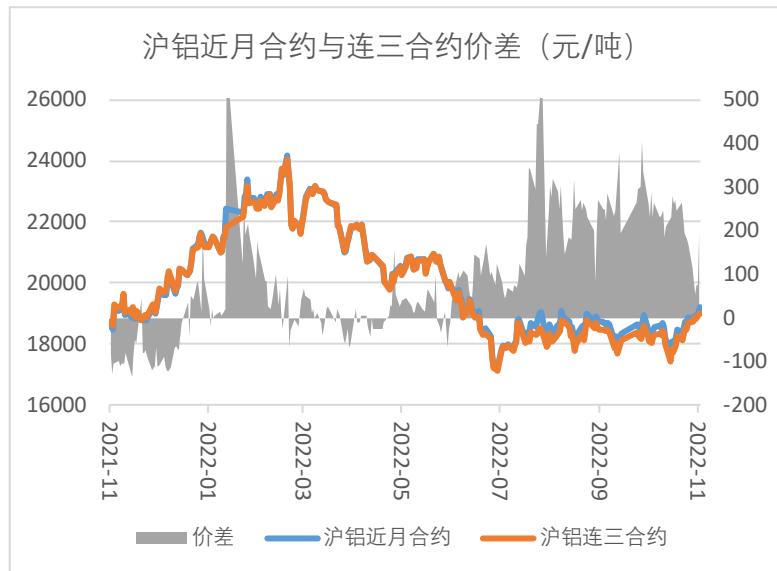
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（二）



数据来源: iFinD

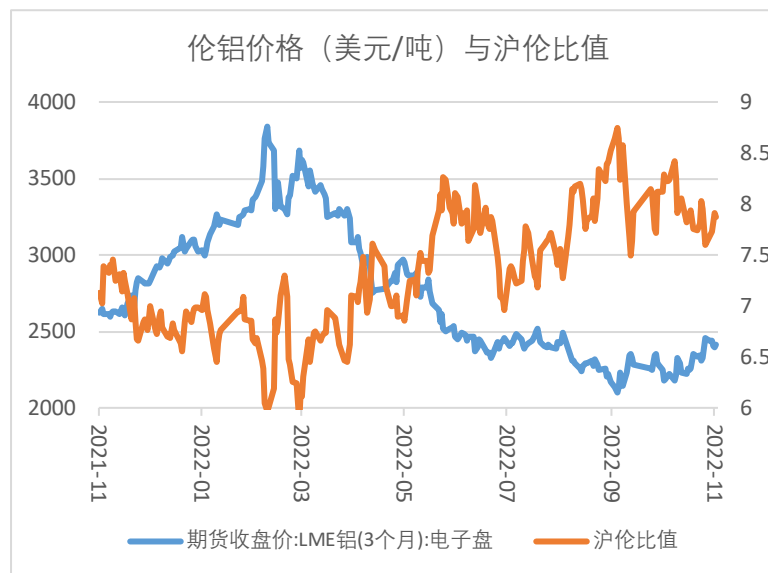
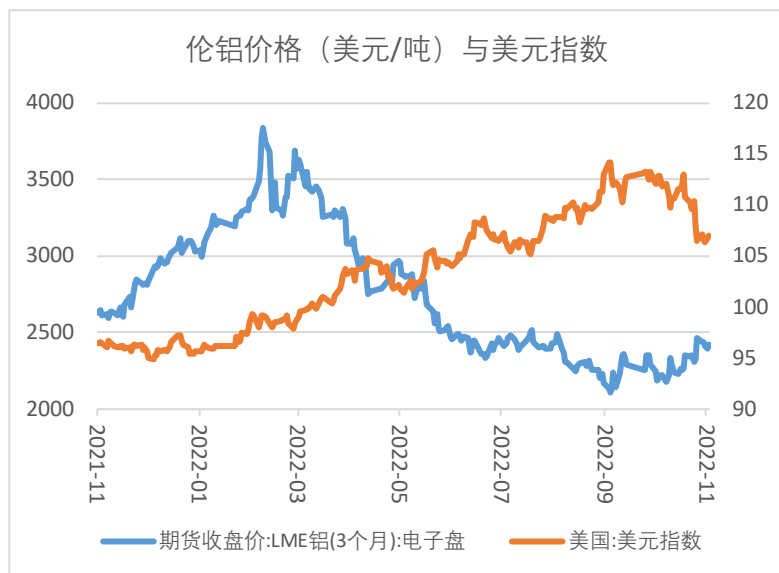
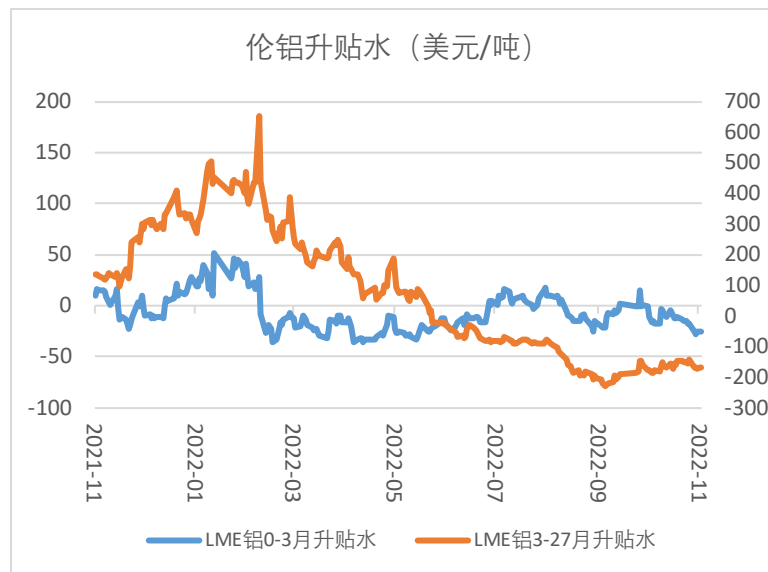
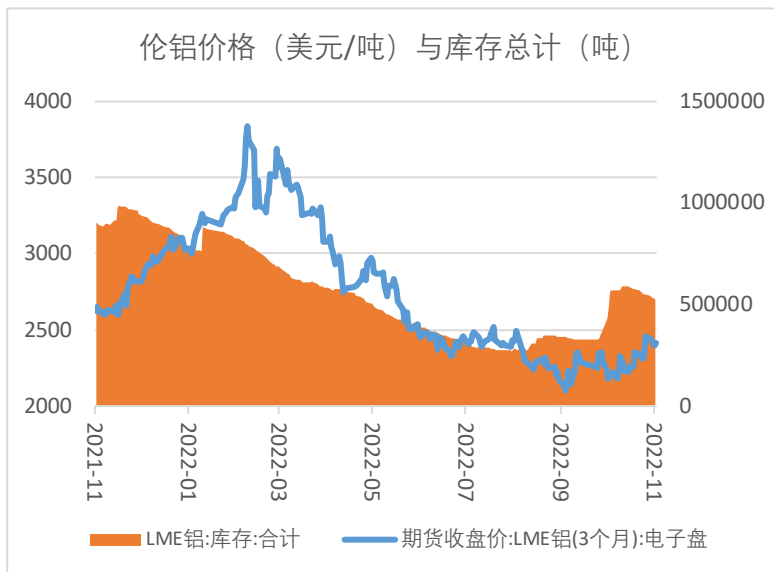
# 铝行业数据（三）



数据来源: iFinD



# 铝行业数据（四）



数据来源: iFinD

---

02

# 宏观分析

# 国内市场：10月经济数据喜忧参半

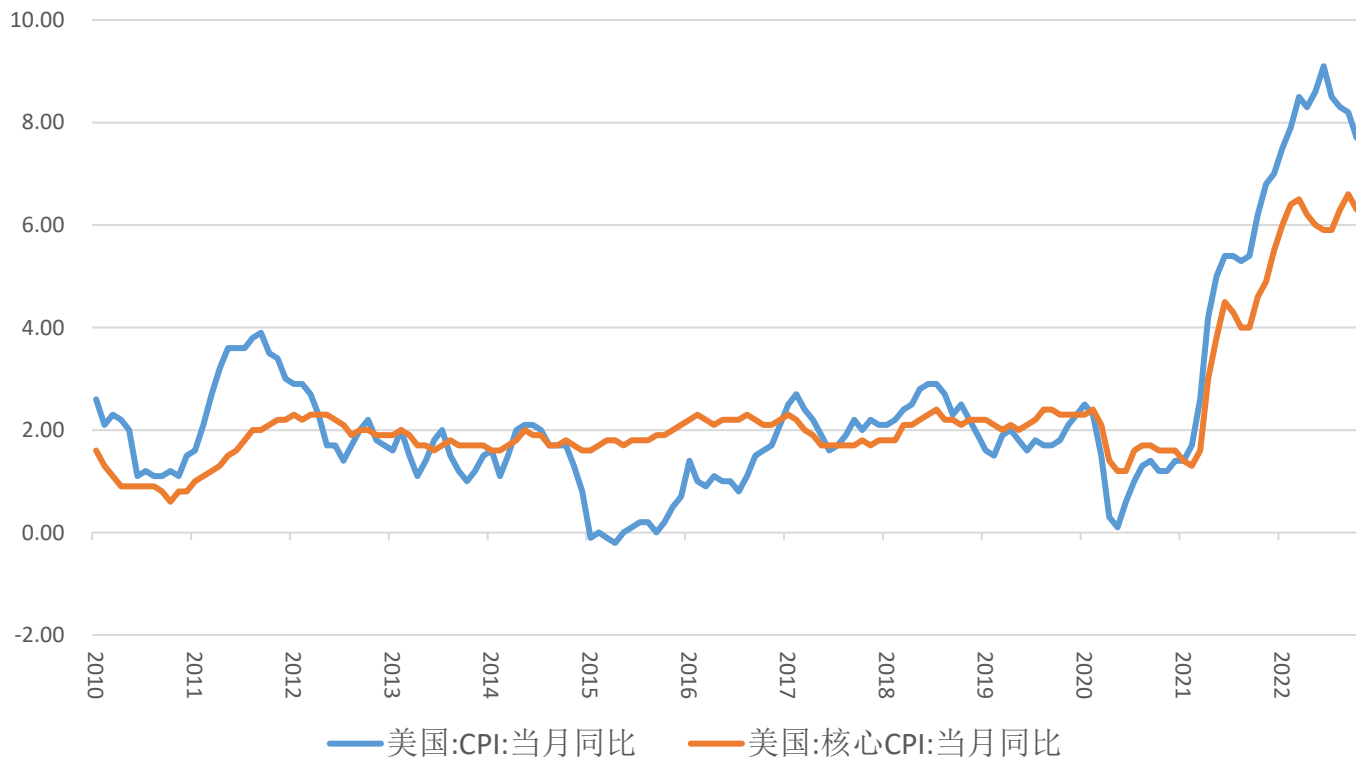
中国国家统计局15日发布的10月经济数据显示，国民经济保持恢复态势。中国10月经济数据“喜忧参半”，但出台的一系列政策将有助于中国经济状况恢复。从数据来看，中国工业生产继续恢复。1—10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，增速较1—9月份加快0.1个百分点。在消费方面，10月份，社会消费品零售总额40271亿元，同比下降0.5%。1—10月份，全国网上零售额109542亿元，同比增长4.9%。

主要经济指标	2022年10月	2022年9月	增速变化	2022年10月	2022年9月	增速变化
	累计增速	累计增速		当月增速	当月增速	
工业增加值	4.00	3.90	0.10	5.00	6.30	-1.30
出口	11.10	12.50	-1.40	-0.30	5.70	-6.00
进口	3.50	4.10	-0.60	-0.70	0.30	-1.00
社销零售	0.60	0.70	-0.10	-0.50	2.50	-3.00
固定资产投资	5.80	5.90	-0.10	4.27	6.66	-2.39
地产	-8.80	-8.00	-0.80	-16.00	-12.12	-3.88
基建	8.70	8.60	0.10	9.43	10.49	-1.05
制造业	9.70	10.10	-0.40	6.88	10.66	-3.77
CPI	2.00	2.00	0.00	2.10	2.80	-0.70
PPI	5.20	5.90	-0.70	-1.30	2.30	-3.60
PPI-CPI	3.20	3.90	-0.70	-3.40	-0.50	-2.90

数据来源：iFinD

# 国外市场：市场预期美联储12月份或放缓加息

近日，美联储官员密集发声，对美国当前通胀情况及后续的加息路径表态。虽然确有部分美联储官员支持放缓加息步伐，但同时也强调了控制通胀的决心。目前，市场预计12月份美联储大概率会将加息幅度缩小为50个基点，2023年会进一步缩小，终端利率水平或将在5%左右，同时会在终端利率水平上停留较长时间。



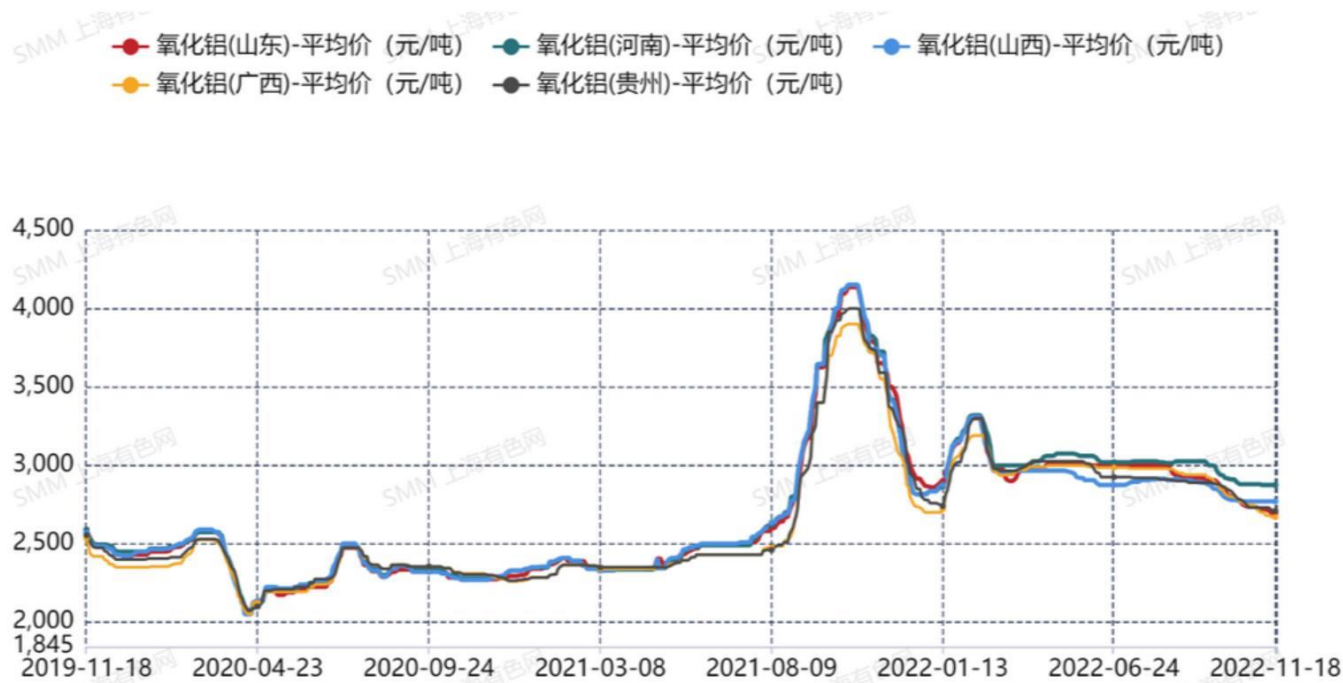
数据来源: iFinD

03

# 供需分析

# 氧化铝：关注采暖季对生产运行的影响

截至11月18日，SMM氧化铝地区加权指数2765元/吨，较前一周下跌13元/吨。随着北方进入采暖季，山东、河北多地发布重污染天气橙色预警，若大气污染进一步加重，后续北方的氧化铝焙烧生产或因此受限，在阶段性的减产预期、亏损状态下厂家减压产频发、原材料价格易涨难跌的背景下，北方氧化铝持货商惜售情绪渐浓，价格阶段性止跌企稳。西南地区于北方截然相反，广西和贵州地区氧化铝价格继续下跌，主因四川地区电解铝复产进度缓慢，云南电解铝依旧处于压产状态，西南氧化铝在过剩格局下价格不端承压，为了年末加速回款，部分持货商不得不压低价格以求将氧化铝成品销售至北方地区。



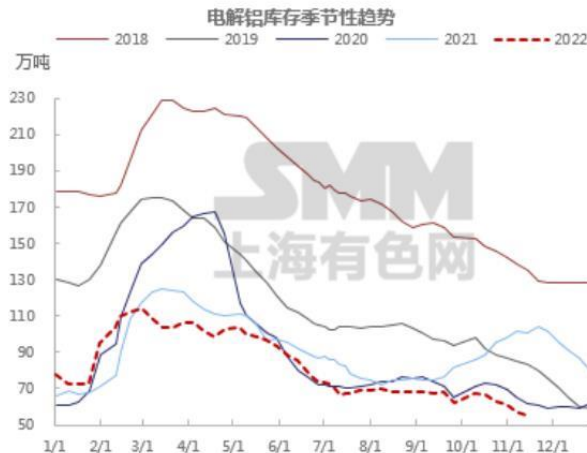
数据来源：SMM

# 电解铝：库存维持低位水平

2022年11月17日，SMM统计国内电解铝社会库存54.7万吨，较上周四库存量下降2.9万吨，月度库存下降6.5万吨。电解铝锭库存自10月中旬以来，连续4周维持去库趋势，连续创年度库存低位，且较历年同期也处于低位水平。分地区看，无锡地区降库量仍是最大，环比上周四库存下降2.8万吨。库存下降仍是到货量偏少，且目前现货市场升水高涨，已较2212合约升水50元/吨。河南巩义地区也仍是维持降库趋势，但据当地仓库反映，后期有陆续到货；华南佛山地区，本周库存开始小幅累库，上游发货逐渐恢复，到货顺畅，入库量增加，华南地区铝锭和铝棒库存均出现不同程度的增量。后续预计电解铝库存增幅有限，仍是维持低位。

国内主流消费地电解铝库存（含SHFE仓单 单位：万吨）

日期	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
2022/11/10	4.2	17.0	12.1	7.1	7.5	7.4	0.5	1.8	57.6
2022/11/14	4.2	14.6	12.8	7.3	6.6	7.5	0.5	1.8	55.3
2022/11/17	4.1	14.2	13.2	7.3	6.1	7.5	0.5	1.8	54.7
较上周四变化	-0.1	-2.8	1.1	0.2	-1.4	0.1	0.0	0.0	-2.9



数据来源：SMM



# 再生铝：成本推升再生铝合金价格走高

截至11月18日，SMM ADC12价格周度环比上涨200元/吨至19400元/吨附近。目前再生铝市场维持供需双弱格局，再生铝厂采购废铝价格较高，原材料成本仍居高不下，部分中小型再生铝厂受废铝短缺及高昂生产成本制约，开工率被迫下调。近期疫情频发的西南及华南地区再生铝厂及下游压铸厂多封闭生产，中小厂减产情况较多，部分订单转移给了大厂，因此大厂产量并未出现明显下滑甚至略有增长。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/11/18			
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/11/14	2022/11/18	涨跌	月度趋势	备注	
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19200	19400	200		SMM指导价	
			华南	19200	19400	200		SMM指导价	
			西南	19200	19550	350		SMM指导价	
		国外 (元/吨)	宁波港	18500	18600	100		进口现货, 成交价	
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2275	2275	0		进口, 7%关税, 未税CIF	
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2275	2275	0		进口, 无关税, CIF	
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2320	2340	20		出口, CIF	
		A380	国内 (元/吨)	国内	20200	20400	200		SMM指导价
		AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19600	19800	200		SMM指导价
		ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20200	20650	450		成交价
	ZLD104	国内 (元/吨)	国内	20100	20550	450		成交价	
	A356	国内 (元/吨)	无锡	20050	20500	450		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15800	16150	350		成交价	
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15400	15500	100		成交价	
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	14200	14300	100		成交价	
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14650	14750	100		成交价	
	Zorba	欧洲 (美元/吨)	宁波港	1840	1840	0		进口, 成交价	

数据来源: SMM



# 铝棒：运输恢复致库存增加

SMM数据显示，截至11月17日，铝棒库存较上周四增加0.64万吨，至6.06万吨。前期因青海、甘肃等地区受疫情影响，汽运和铁运运输受阻导致的在途积压铝棒，当前伴随疫情的缓解，开始陆续到货。但近期铝价偏强震荡运行，下游逢低备库的情况亦有所增加，后续铝棒库存将会保持小幅增加的态势，但整体库存水平依旧处于历年低位。



国内主流消费地6063铝棒库存 单位: 万吨

日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
11月10日	2.80	1.02	0.49	0.70	0.41	5.42
11月14日	3.49	0.86	0.50	0.70	0.41	5.96
11月17日	3.90	0.70	0.44	0.60	0.42	6.06
较11月10日增减	1.10	-0.32	-0.05	-0.10	0.01	0.64

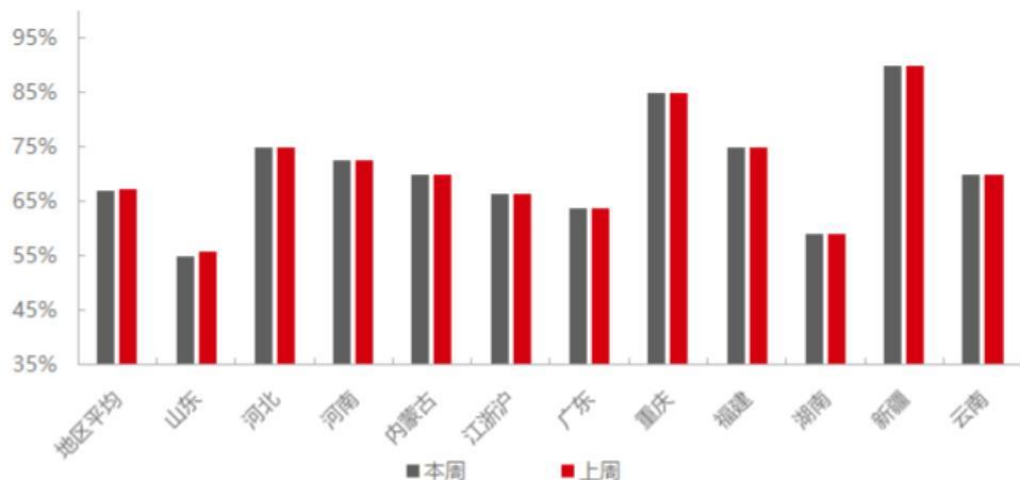
注：2022年6月6日新增广东格锐仓储数据

数据来源：SMM

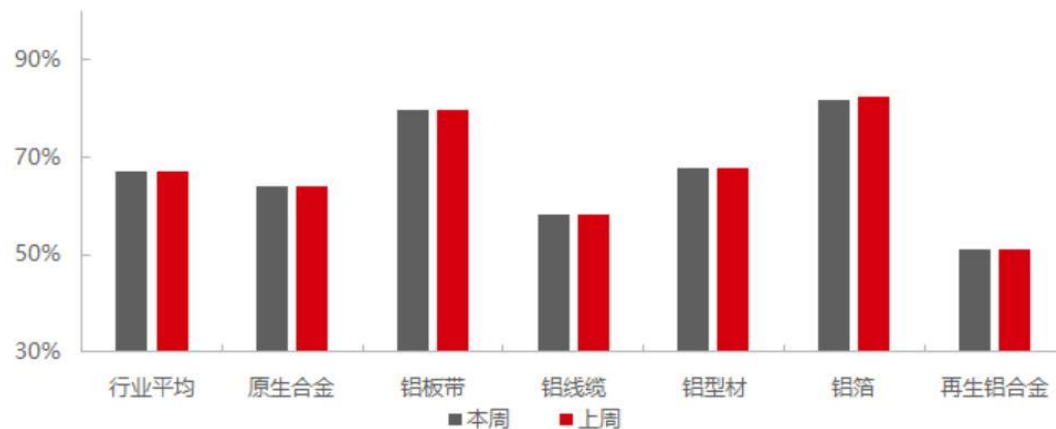
# 铝加工：疫情影响叠加传统淡季拖累开工率

截至11月17日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降0.1个百分点至67.1%。分板块来看，仅铝箔板块开工率小幅走低，主因进入传统消费淡季、市场需求转弱，企业产量下滑。其余板块开工率持稳为主，近期铝价偏强运行，铝板带下游提货积极性相对高涨，而铝线缆、铝型材板块下游观望情绪较浓。原生及再生合金板块需求不足继续制约企业开工率上行，短期开工率稳中走弱。整体来看，受制于淡季下需求转弱及此消彼长的疫情因素，短期铝下游开工仍有下滑预期。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (11/17更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (11/17更新)



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（11.14-11.18）

- 1、工信部、国家发改委、生态环境部三部门发布关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知。通知提出，优化冶炼产能规模。巩固化解电解铝过剩产能成果。坚持电解铝产能总量约束，严格执行产能置换办法，研究差异化电解铝产能减量置换政策。压实地方政府、相关企业责任，加强事中事后监管，将严控电解铝新增产能纳入中央生态环境保护督察重要内容。
- 2、2022年10月，中国出口未锻轧铝及铝材47.92万吨，同比下降0.1%；1-10月累计出口567.62万吨，同比增长24.9%。10月中国氧化铝出口6万吨，同比增长943.4%；1-10月累计出口86万吨，同比增长702.3%。10月中国进口未锻轧铝及铝材19.64万吨，同比下降33.9%；1-10月累计进口187.70万吨，同比下降27.0%。10月中国进口铝矿砂及其精矿898万吨，同比下降5.4%；1-10月累计进口铝矿砂及其精矿10366万吨，同比增长14.0%。
- 3、广西发布关于支持部分重点行业稳增长的政策措施，措施中提出支持电解铝企业加快启槽、提高产能利用率，对今年以来受疫情影响或节能技改原因停槽的电解铝企业，在四季度启槽实现产能提升的，按产能利用率提升水平给予一定奖励，其中：四季度末产能利用率环比三季度末提升15%—20%的，给予200万元奖励；环比提升20%—30%的，给予300万元奖励；环比提升30%以上的，给予500万元奖励。支持电解铝企业运用新工艺、新技术和绿色低碳技术开展节能改造，相关节能技改项目优先纳入“千企技改”工程项目计划。

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

