

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观利多驱动，铝价创出新高 ——铝周报2022.12.5



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、宏观：国内11月制造业PMI再度跌破荣枯线，关注国内经济政策的变化。美国11月非农数据好于预期，关注美联储12月份议息会议是否会放缓加息。</p> <p>2、上游：近期氧化铝价格出现止跌反弹，关注下游电解铝企业冬季备库需求。</p> <p>3、中游：国内铝锭社会库存继续创出新低，支撑铝价保持强势，且现货呈现升水状态。</p> <p>4、下游：受疫情影响叠加消费淡季，近期铝下游企业加工开工率缓慢下滑，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、整体逻辑：基本面看，铝锭社会库存低位继续支撑价格，但需求端仍旧是有所拖累，近期宏观面成为驱动铝价的重要因素。国内防控政策调整叠加房地产利多政策出台，对市场有明显提振，海外美联储加息幅度或放缓，对商品的压力也有所减弱，建议铝价偏多思路对待。</p>	建议偏多思路对待，下方支撑18900点一线，上方压力位19700点一线。	<p>1、国内11月进出口数据；</p> <p>2、国内11月CPI数据；</p> <p>3、国内房地产政策调整；</p> <p>4、美联储12月议息会议。</p>

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

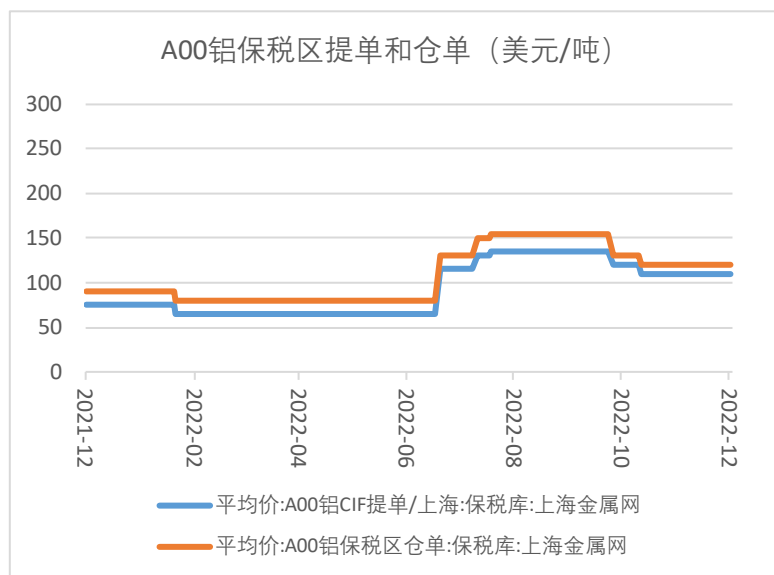
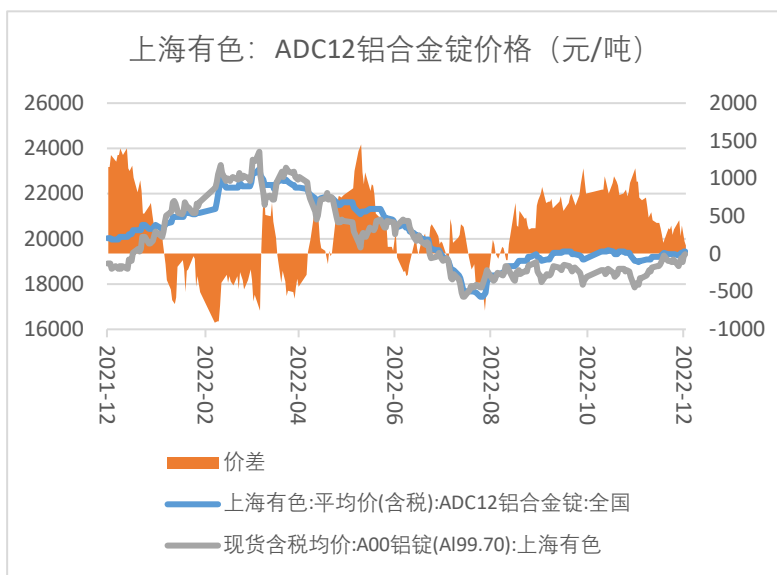
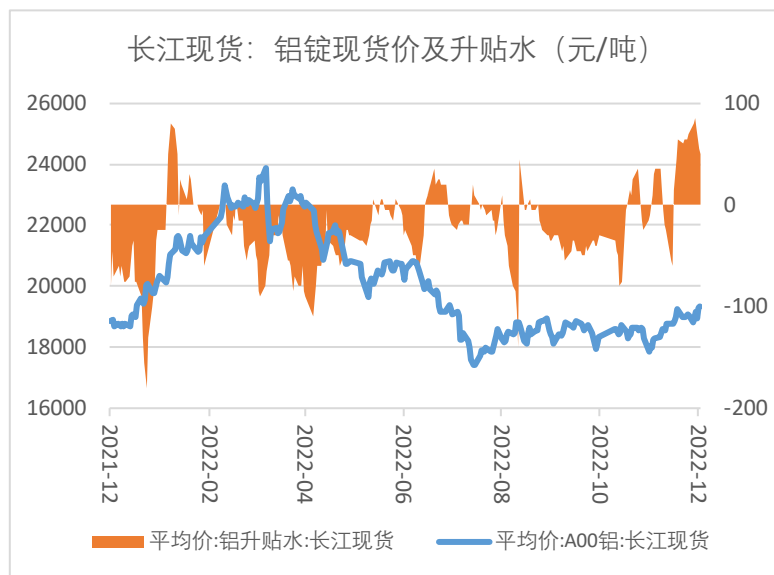
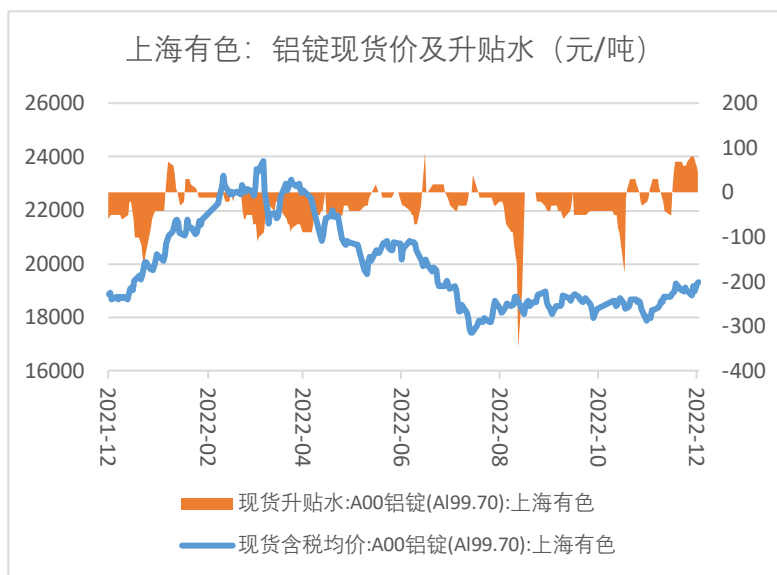
项目	频率	单位	2022/12/02	变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	19330	↑ 300
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	50	↓ 20
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	19320	↑ 300
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	50	↓ 20
	SMM: 铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19450	↑ 100
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	110	0
上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	120	0	
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	周	元/吨	2800	↑ 30
	安泰科:氧化铝均价:山西	周	元/吨	2850	↑ 45
	安泰科:氧化铝均价:河南	周	元/吨	2900	↑ 25
	安泰科:氧化铝均价:山东	周	元/吨	2750	↑ 20
	安泰科:氧化铝均价:贵州	周	元/吨	2765	↑ 25
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2735	↑ 35
	SMM: 预焙阳极(华东)均价	周	元/吨	8640	↓ 300
	SMM: 预焙阳极(西北)均价	周	元/吨	7615	↓ 220
	SMM: 预焙阳极(华中)均价	周	元/吨	7237.5	↓ 220
	SMM: 预焙阳极(西南)均价	周	元/吨	7590	↓ 220
	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	50.00
SMM: 6063铝棒库存		周	万吨	8.55	↑ 0.15
SHFE铝	沪铝近月合约	周	元/吨	19350	↑ 425
	沪铝主力合约	周	元/吨	19245	↑ 320
	沪铝连三合约	周	元/吨	19170	↑ 315
	期货仓单	周	吨	31795	↓ 5608
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2556	↑ 191.00
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-28.01	↑ 4.94
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-158	↑ 3.30
	LME铝总库存	周	吨	497925	↓ 8350
	LME铝注册仓单: 合计	周	吨	228625	↓ 53775
	LME铝注销仓单: 合计	周	吨	269300	↑ 45425
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.5000	↓ 0.4725
	美元指数	周	/	104.5166	↓ 1.5706
	中间价: 美元兑人民币	周	/	7.0542	↓ 0.0797

11月28日-12月2日，沪铝主力2301合约当周累计上涨1.85%，价格站上19000元/吨一线；外盘伦铝3个月价格走势更强，周度累计上涨8.08%。

现货市场方面，截至12月2日，长江现货A00铝锭平均价为19320元/吨(+300)，现货维持小幅升水。

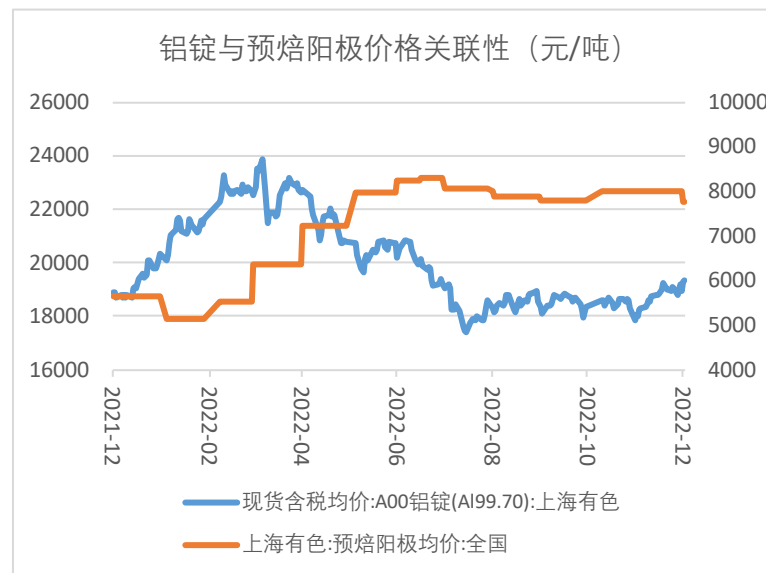
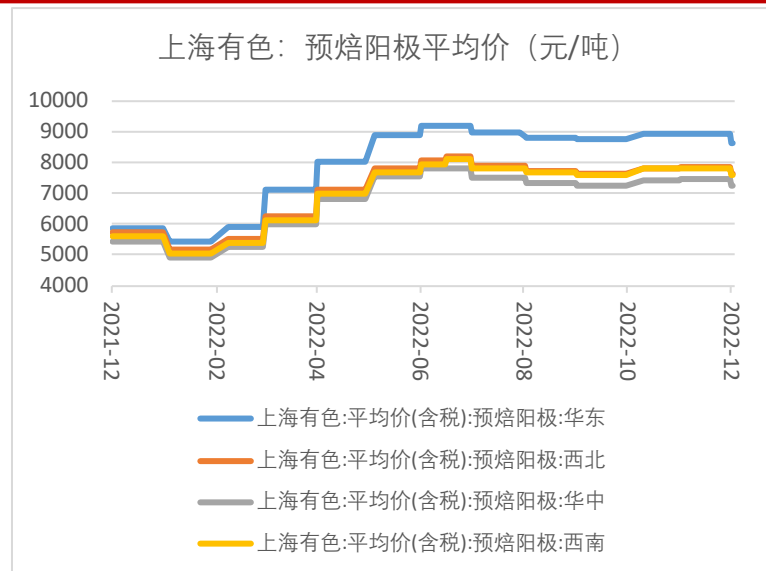
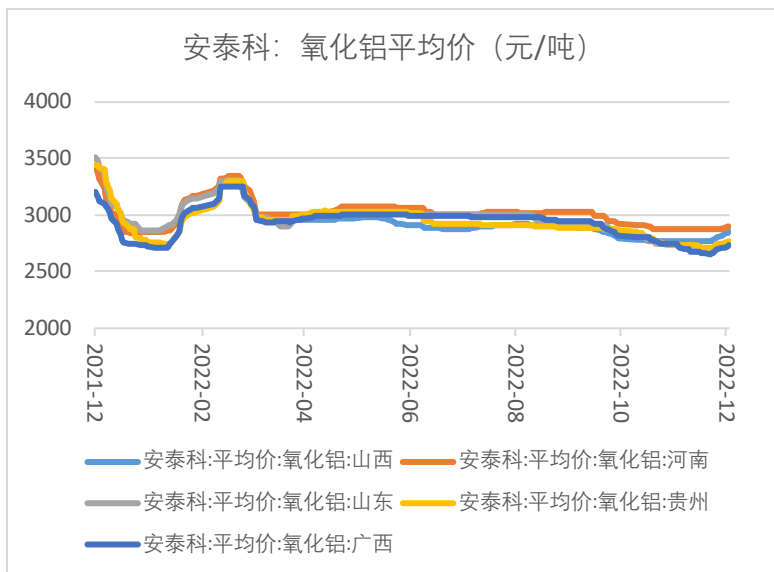
数据来源: iFinD

铝行业数据（一）



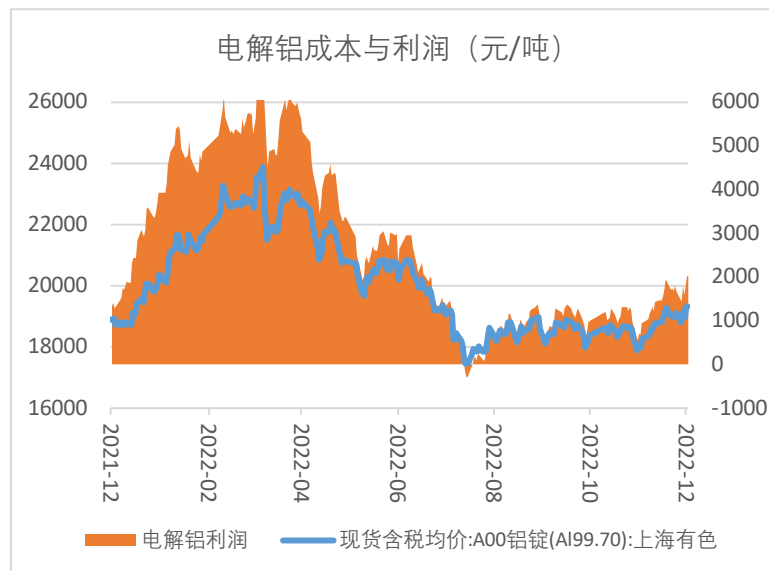
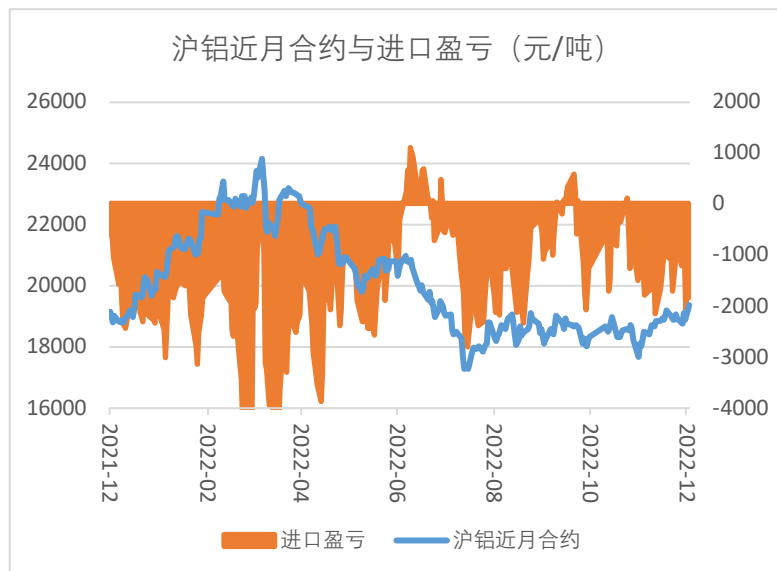
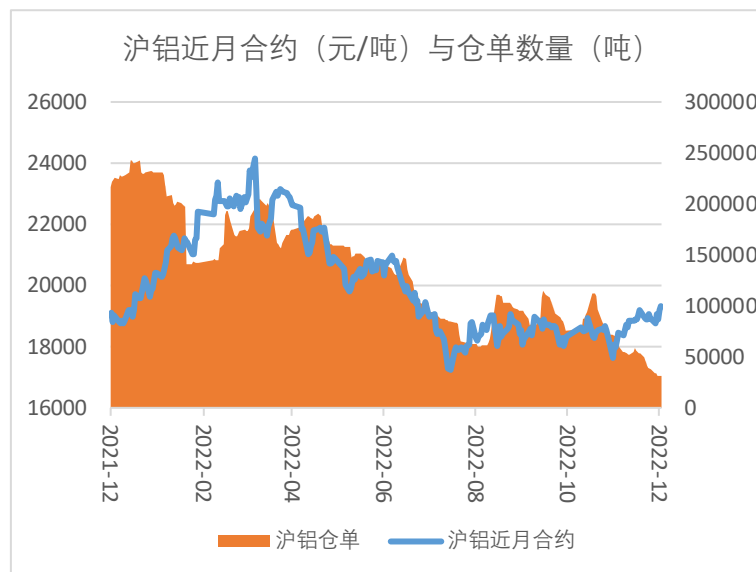
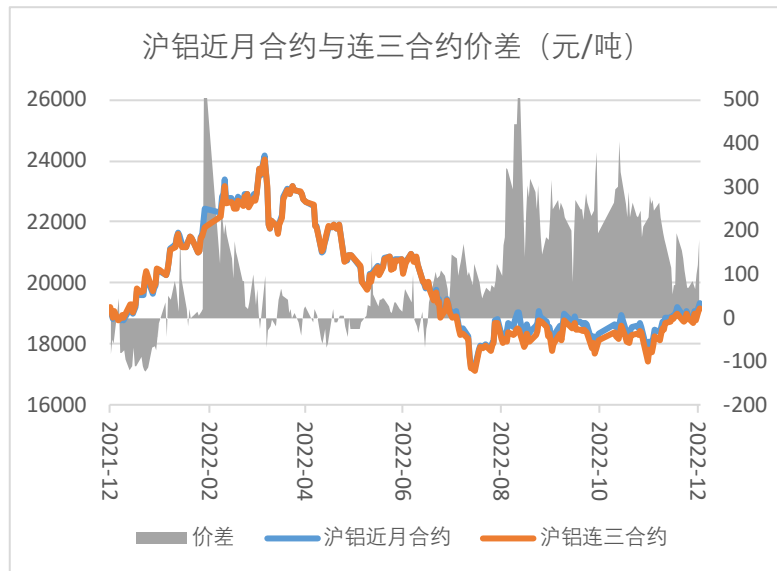
数据来源: iFinD

铝行业数据（二）



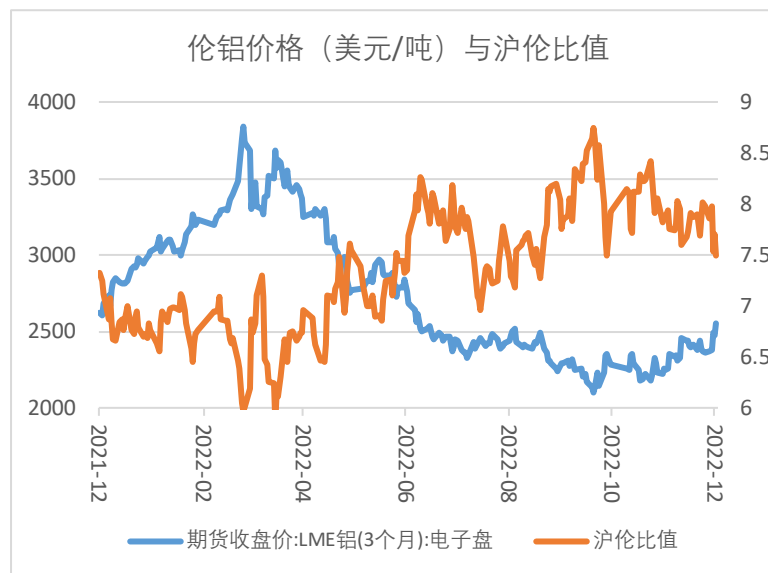
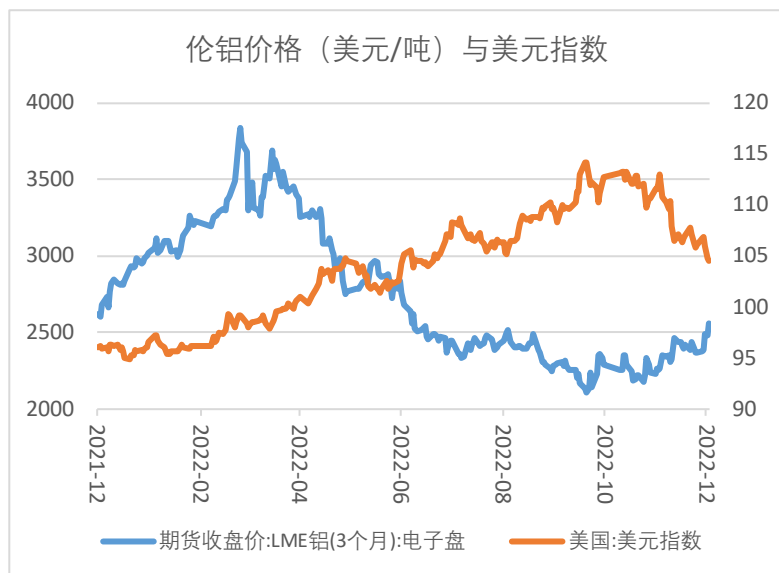
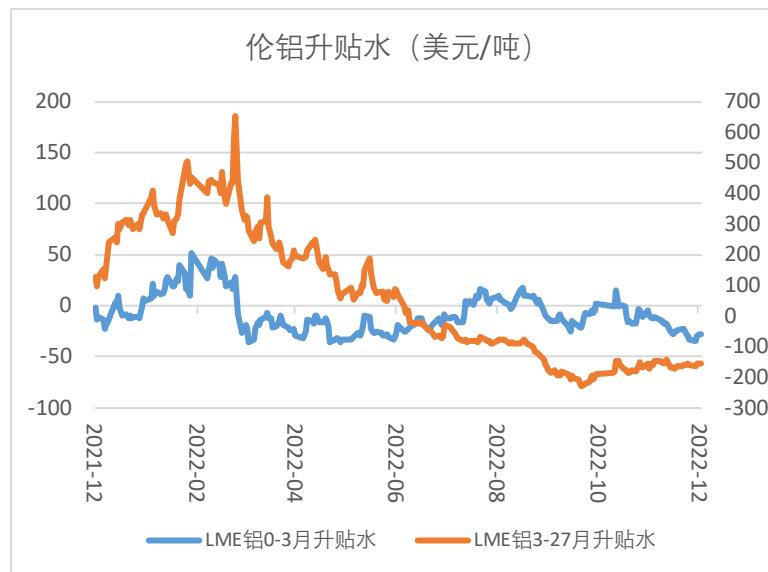
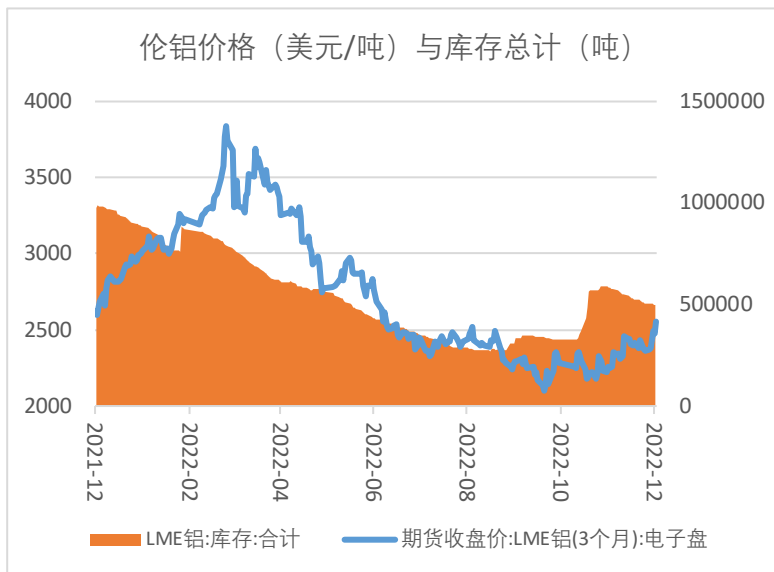
数据来源: iFinD

铝行业数据（三）



数据来源: iFinD

铝行业数据（四）



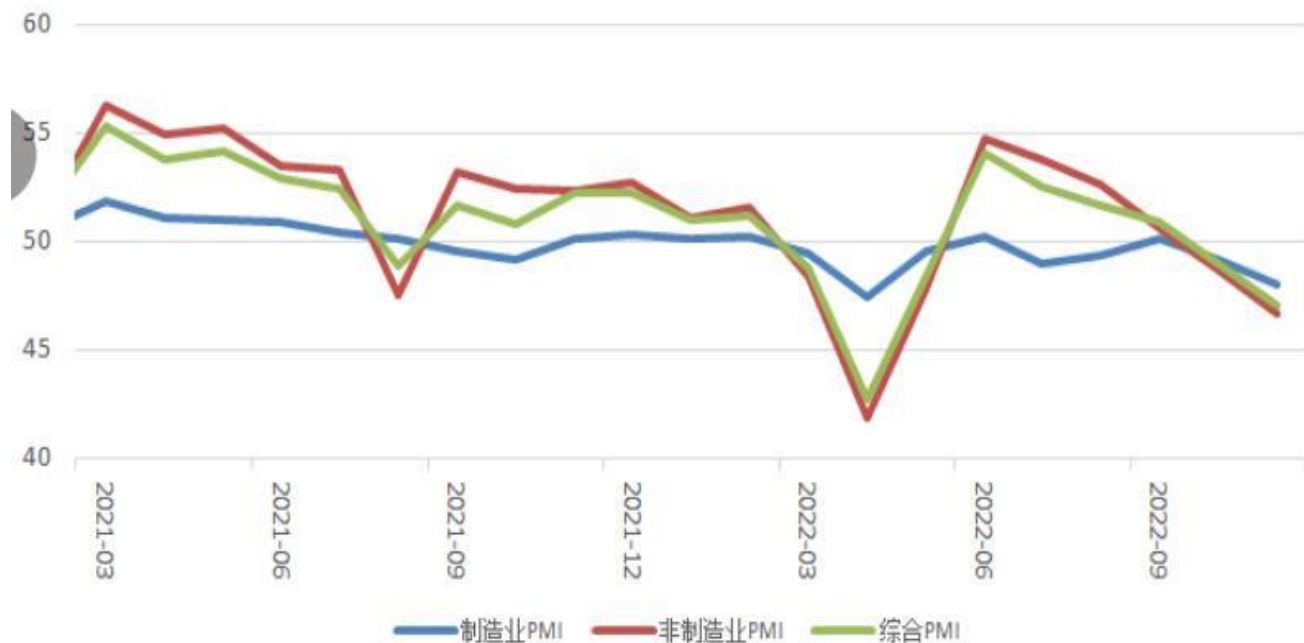
数据来源: iFinD

02

宏观分析

国内市场：11月制造业PMI连续两个月低于临界点

11月份，受疫情形势影响，11月制造业PMI连续两个月低于临界点，显示行业生产景气水平持续回落。具体来看，制造业PMI下属五个分项均持续低于临界点，其中生产和新订单指数分别为47.8和46.4，且新订单指数已连续三个月低于临界点，显示下游需求持续回落对制造业拖累较大。外需方面，新出口订单46.7，降幅较10月份继续扩大，随着海外衰退带来的需求收缩，11月出口表现或难有起色。11月非制造业PMI46.7，较上月下降2个百分点。分项来看，建筑业指数55.4，仍维持较高景气程度，表明推动基建实物工作量对建筑业整体仍有支撑。服务业指数45.1，环比下降1.9个百分点，道路航空运输、住宿餐饮等行业商务活动指数低于38，表明疫情形势给服务业带来了明显冲击。



数据来源：iFinD

国外市场：美国11月非农数据好于预期

鲍威尔发表讲话称，美联储将继续为遏制高通胀而保持加息的立场，但为避免破坏经济、过度紧缩，将最快在12月议息会议上放缓加息。但随后公布的美国2022年11月季调后非农就业增加26.3万人，高于预期的增加20万人，失业率保持3.7%不变，符合预期。非农发布后，股债双杀美元走强，加息预期小幅升温。



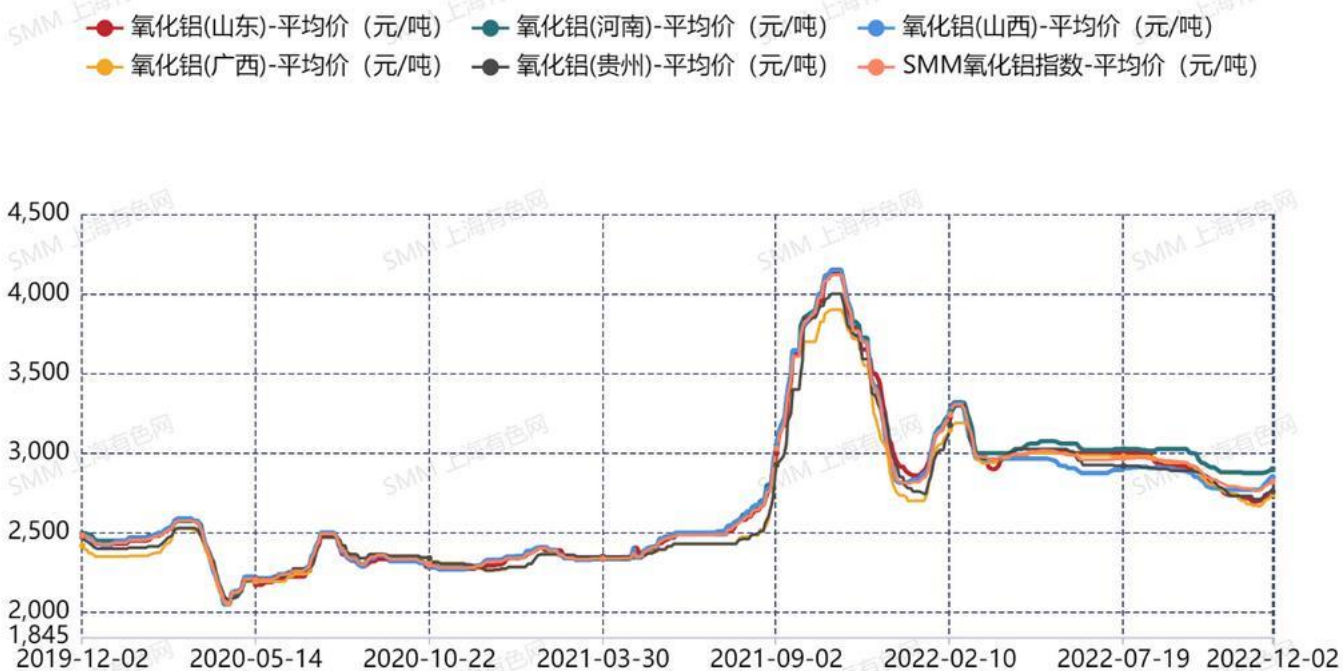
数据来源: iFinD

03

供需分析

氧化铝：价格反弹，关注年底备货需求

截至12月2日，SMM氧化铝地区加权指数2820元/吨，较前一周上涨29元/吨。当周氧化铝价格继续维持全面反弹态势。北方地区依旧受到疫情搅扰，原材料的采购以及成品发运均受到不同程度的影响，此外临近年底电解铝厂采购备库的意愿有所增加，北方地区整体现货市场呈现出供不应求的格局，山西地区主流报价抬升至2900元/吨，河南地区报价抬升至2930元/吨。西南地区，广西某氧化铝厂因因电厂主管道阀门故障，于21日开始三条生产线全部停产，当周检修基本结束，其中两条生产线已经开始运行，另外一条生产线最迟本周开始恢复，整体影响产量4万吨左右。西南地区整体供应端影响较小，但由于北方地区现货稀少，采购商积极寻求西南地区的现货，南货北上的格局带动了西南氧化铝价格稳步攀升。



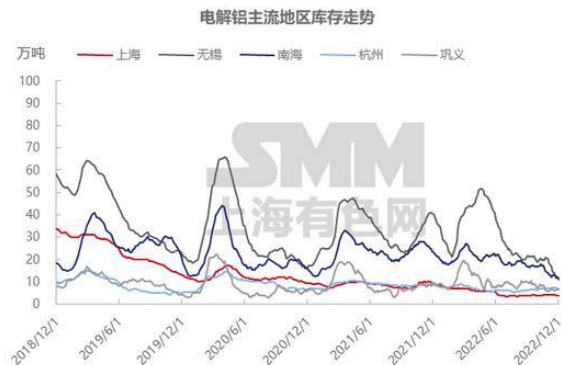
数据来源：SMM

电解铝：周度库存续创历史新低

2022年12月01日，SMM统计国内电解铝社会库存50万吨，较上周四库存量下降1.8万吨，较11月初月度库存下降8.1万吨，较去年同期库存下降50.3万吨。电解铝锭总库存目前已降至50万吨，本周库存集中地除河南巩义地区外，其他均处于降库趋势。无锡地区今日库存较本周一下降1.1万吨，各仓库仍是反应到货量偏少，库存无增量，且就发货情况来看，华南地区升水较高，部分铝厂转运发至华南地区。华南地区本周四库存较上周四下降0.9万吨，但较本周一库存变化量较少，小幅下降0.2万吨左右。巩义地区，本周库存较上周四增加0.5万吨，河南地区部分下游受限影响持续，且价格持续走高下游拿货心态偏弱。综合来看，目前铝锭库存虽处于低位去库，但下游拿货力量已逐渐在减弱，现货升水下滑；预计后期库存降幅放缓，且关注铝价高位下现货升水变化趋势。

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
2022/11/24	4.0	11.9	12.5	7.3	6.3	7.5	0.5	1.8	51.8
2022/11/28	3.9	12.2	11.8	7.1	6.9	7.4	0.5	1.8	51.6
2022/12/1	3.9	11.1	11.6	6.9	6.8	7.4	0.5	1.8	50.0
较上周四变化	-0.1	-0.8	-0.9	-0.4	0.5	-0.1	0.0	0.0	-1.8



数据来源: SMM

再生铝：下游需求疲弱价格跟涨乏力

截至12月2日，SMM ADC12价格周度环比上涨100元/吨至19450元/吨附近。成本方面，目前废铝流通量整体较前期宽松，且废铝回收商出货意愿增强，跟涨积极性减弱，当前精废价差有所扩大，但废铝价格对于再生铝厂仍较为难承受，采购情绪一般，原材料库存处于低位。周内金属硅价格继续回调，ADC12硅方面成本小幅减弱。需求方面，自11月以来，下游需求持续转淡，除新能源汽车相关订单仍有增量外，其余领域订单均有不同程度减量。而进入12月份，再生铝下游订单无论是国内还是海外尚未转好，下游继续维持刚需采购，备库热情较低。供给端看，受制于新增订单不足、疫情、利润微薄及环保限产等因素，再生铝行业开工率小幅走弱。

国内废铝及再生铝周度价格表

日期

2022/12/2

产品名称	规格	产地	交货地点	2022/11/28	2022/12/2	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19250	19450	200		SMM指导价
			华南	19250	19450	200		SMM指导价
			西南	19350	19500	150		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	18400	18700	300		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2375	2375	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2375	2375	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2320	2350	30		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	20250	20450	200		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19650	19850	200		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20200	20750	550		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	20100	20650	550		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	16250	450		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15400	15600	200		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	14000	14200	200		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14450	14650	200		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：下游畏高情绪或使库存延续累库

SMM统计12月1日铝棒库存上周四增加0.6万吨，至6.9万吨。10月下旬以来，铝棒出现断续累库，但库存增量较少，总库存依旧在7万吨以下徘徊，库存数量远低于前两年的同期水平。本周各地均出现了不同程度的累库，分地区看，佛山地区累库0.43万吨，本周华南地区的铝棒消费十分疲软，下游接货意愿不高，叠加临近年底假期，下游几无备库意愿；无锡、常州以及湖州地区的消费情绪较之华南地区相对较好，库存轻微累库。整体来看，铝价冲破万九压力位，下游出现畏高情绪，接货和备库的意愿均表现低迷，预计铝棒将延续累库态势。



国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

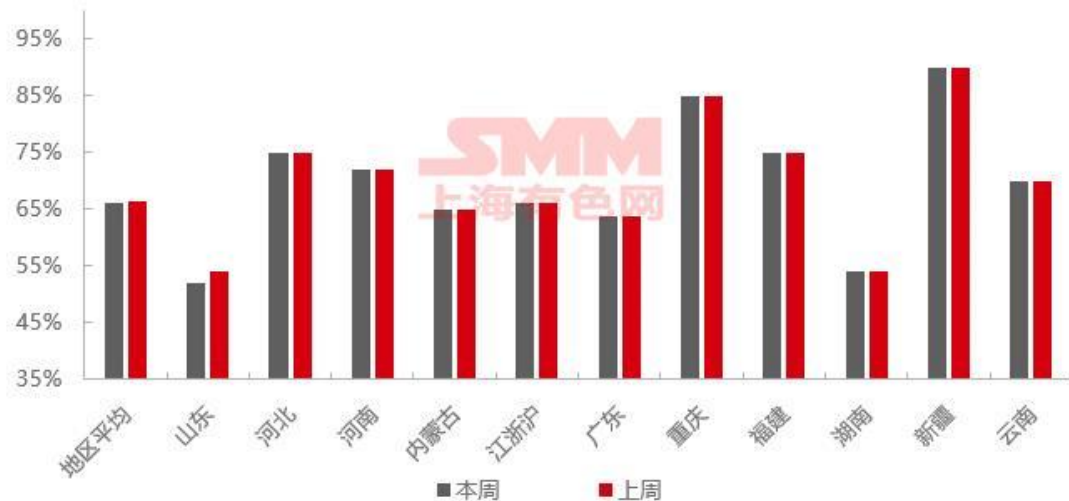
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
11月17日	3.90	0.70	0.44	0.60	0.42	6.06
11月21日	4.33	0.95	0.46	0.60	0.42	6.76
11月24日	4.01	0.84	0.43	0.60	0.42	6.30
较11月17日增减	0.11	0.14	-0.01	0.00	0.00	0.24

数据来源：SMM

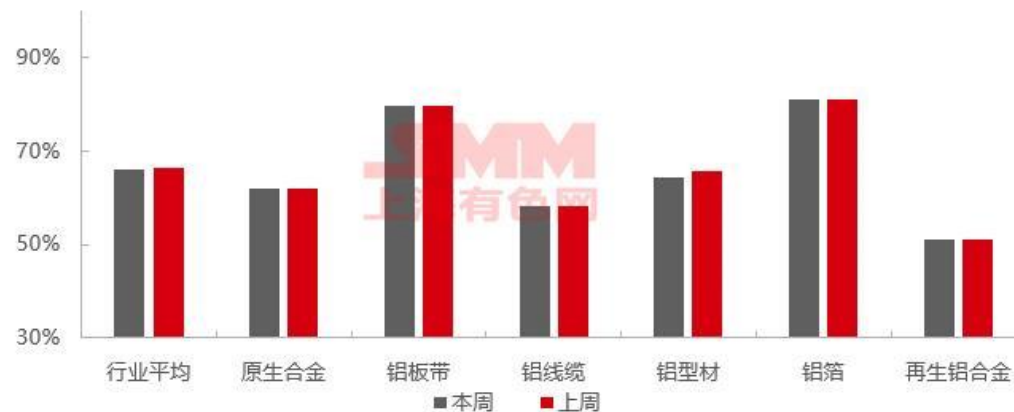
铝加工：疫情影响叠加传统淡季拖累开工率

截至12月1日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降0.3个百分点至66.0%。分板块来看，周内铝型材板块开工率走弱，主因淡季来临终端项目大量停工，企业订单锐减，再叠加疫情干扰，开工下滑。其余板块本周开工相对稳定，但疫情因素仍制约开工率上涨。另外本周铝价波动较大，加剧了下游客户观望心理，提货积极性明显下降。整体来看，淡季订单转弱叠加疫情冲击，短期铝下游加工企业开工预计继续走弱。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (12/1更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (12/1更新)



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（11.28-12.2）

- 1、云南省应对气候变化规划（2021—2025年），印发规划中提到钢铁、石化、建材、有色金属等行业为重点，依法淘汰落后和化解过剩产能。严格落实产能置换要求，提高钢铁、水泥、电解铝等行业产能减量置换比例，将传统煤化工、石化化工行业纳入产能置换管理。有色行业实施新型结构铝电解槽、铝液直供、富氧熔炼、蓄热式燃烧、铜铅锌富氧强化熔炼等技术改造。
- 2、印度矿业联合会在向财政部提交的先期预算提案中表示已寻求取消对铝土矿出口和增收的15%的关税。原因是印度国内氧化铝和铝生产商依托本土高品位铝土矿已能实现自给自足，低品位铝土矿在印度国内并无太大市场，但其他国家仍会使用低品位铝土矿进行金属冶炼，拥有广阔的出口需求。
- 3、南非政府在征求了广泛的法律意见后决定禁止废金属贸易，以解决对公共基础设施及整体经济的损害。南非总统府部长冈古贝尔表示，内阁已经考虑并批准了限制废料和半加工金属贸易的综合措施。南非贸工部长帕特尔于今年8月公布了一份政策提案以征求公众意见，要求在6个月内禁止出口包括铜电缆在内的黑色和有色金属废料及废金属，并对特定的金属半成品实行出口许可制度。

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他人。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

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

