

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 宏观事件落地，铝价延续整理 ——铝周报2022.12.19



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

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、<b>宏观</b>：国内11月经济数据继续走弱，但中央经济工作会议释放信息提振市场。美联储12月份加息幅度有所放缓，市场预计明年利率终点水平将进一步提高。</p> <p>2、<b>供给</b>：近期贵州地区电解铝或进行减产，12月份供应端仍旧是减产与复产并存的局面，电解铝产能恢复上行乏力，但仍不改缓慢恢复的状态。</p> <p>3、<b>需求</b>：国内铝锭社会库存保持历史低位，对铝价继续有一定支撑；临近年底下游铝加工开工率进一步下滑。</p> <p>4、<b>成本利润</b>：氧化铝近期止跌反弹，对铝价成本支撑仍有一定作用。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：近期国内外重要宏观事件落地，基本面看，库存低位和成本端对铝价有所支撑，但需求偏弱对铝价仍有压制，铝价若要打破近期振荡格局仍需新的驱动。</p>	建议维持区间振荡思路，下方支撑18600点一线，上方压力位19400点一线。	1、国内外最新经济数据； 2、国内电解铝减产情况； 3、国内外宏观政策调整。

# 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

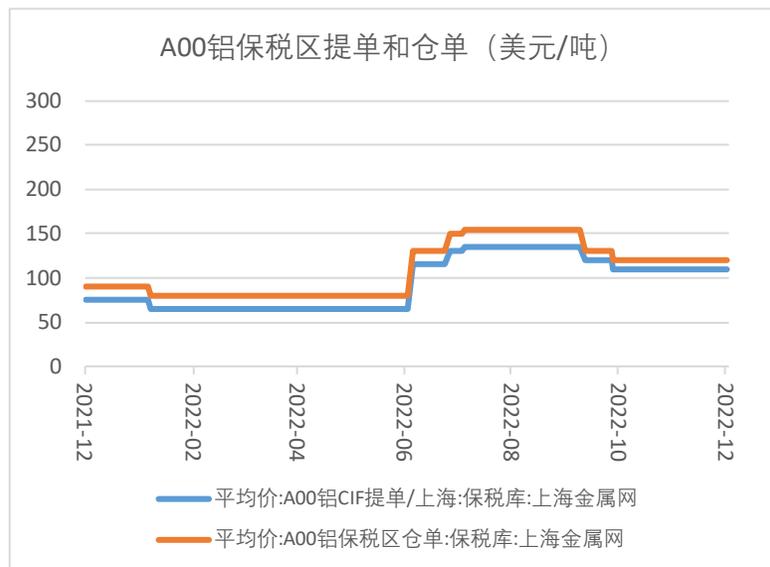
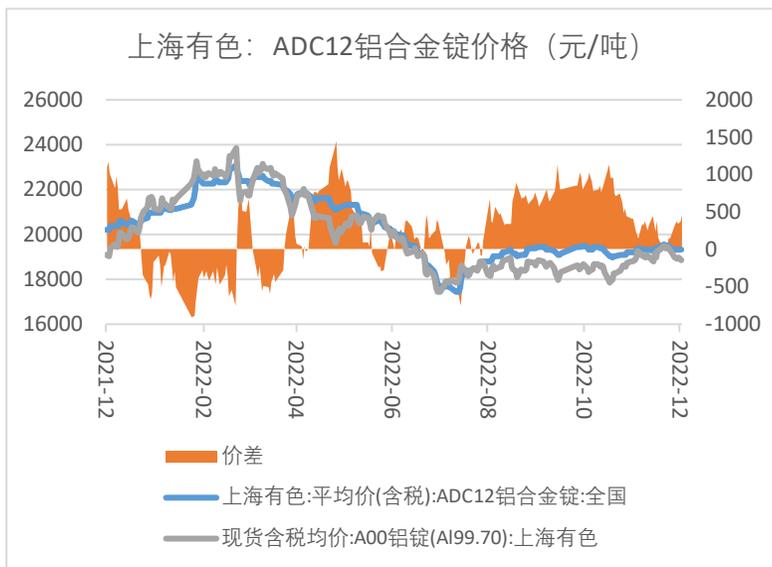
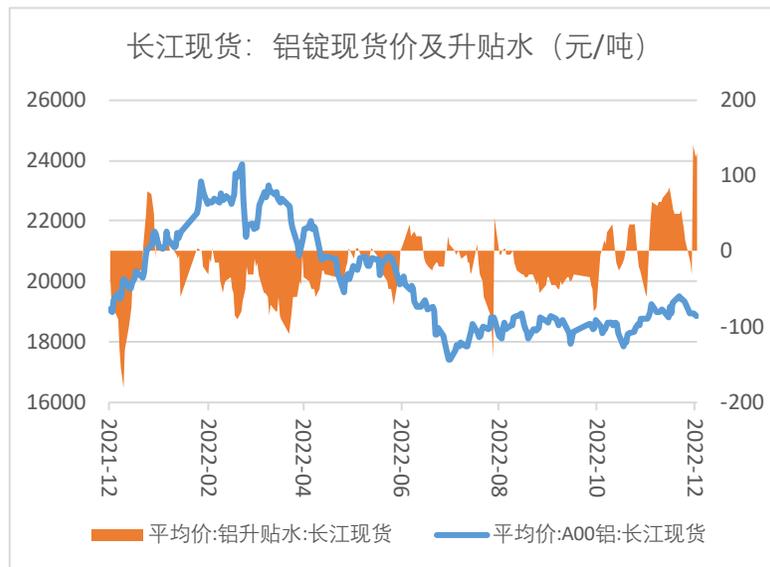
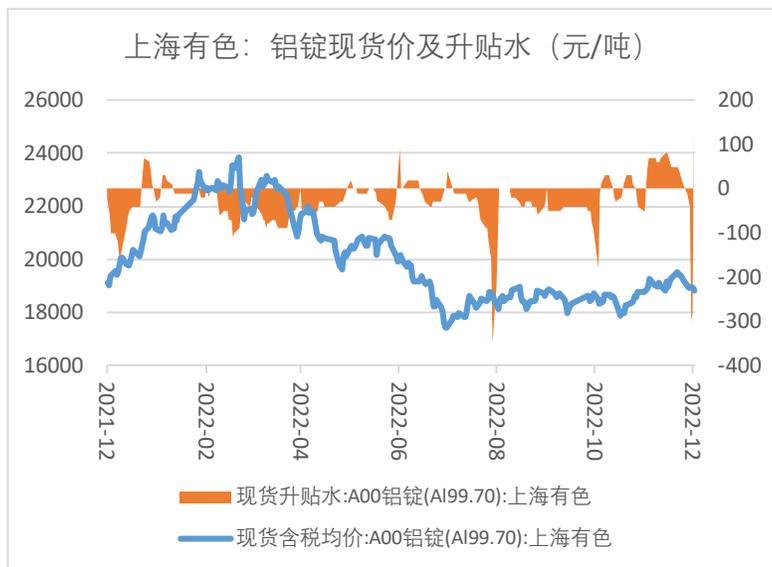
项目	频率	单位	2022/12/16	周度变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	18840	↓ 420
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	120	↑ 110
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	18840	↓ 420
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	130	↑ 115
	SMM:铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19300	↓ 100
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	110.00	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	120.00	0
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	周	元/吨	2889	↑ 34
	安泰科:氧化铝均价:山西	周	元/吨	2950	↑ 30
	安泰科:氧化铝均价:河南	周	元/吨	2960	↑ 20
	安泰科:氧化铝均价:山东	周	元/吨	2875	↑ 65
	安泰科:氧化铝均价:贵州	周	元/吨	2830	↑ 25
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2830	↑ 30
	SMM:预焙阳极(华东)均价	周	元/吨	8640	0
	SMM:预焙阳极(西北)均价	周	元/吨	7615	0
	SMM:预焙阳极(华中)均价	周	元/吨	7237.5	0
	SMM:预焙阳极(西南)均价	周	元/吨	7590	0
	SMM:氟化铝均价	周	元/吨	10650	0
	SMM:冰晶石均价	周	元/吨	7300	0
SHFE铝	沪铝近月合约	周	元/吨	18740	↓ 605
	沪铝主力合约	周	元/吨	18740	↓ 520
	沪铝连三合约	周	元/吨	18695	↓ 505
	期货仓单	周	吨	45995	↑ 13722
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2379.00	↓ 91.00
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-39.25	↓ 6.00
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-214.50	↓ 29.75
	LME铝总库存	周	吨	477650	↑ 6075
	LME铝注册仓单:合计	周	吨	261450	↑ 37450
	LME铝注销仓单:合计	周	吨	216200	↓ 31375
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.8583	↑ 0.0851
	美元指数	周	/	104.8469	↓ 0.0955
	中间价:美元兑人民币	周	/	6.9791	↑ 0.0203

12月12日-16日，沪铝主力2301合约当周累计下跌2.70%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌3.68%。

现货市场方面，截至12月16日，长江现货A00铝锭平均价为18840元/吨（-420），近月合约换月后，现货转为升水。

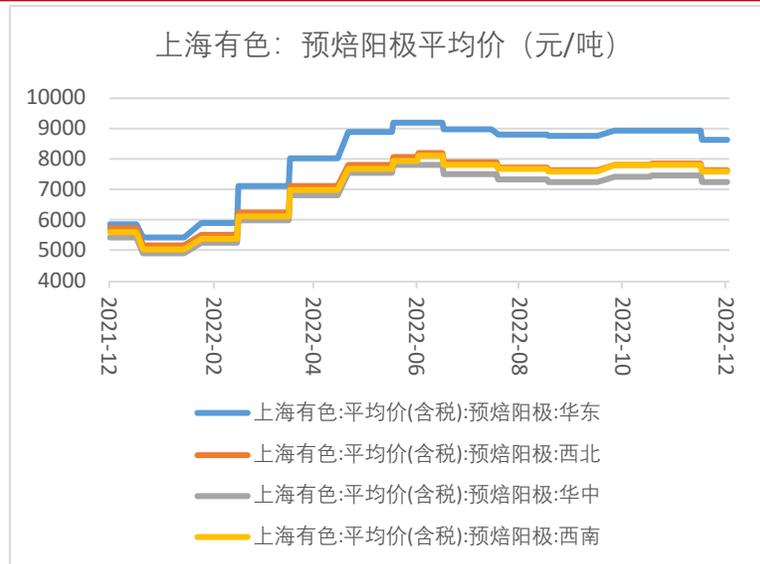
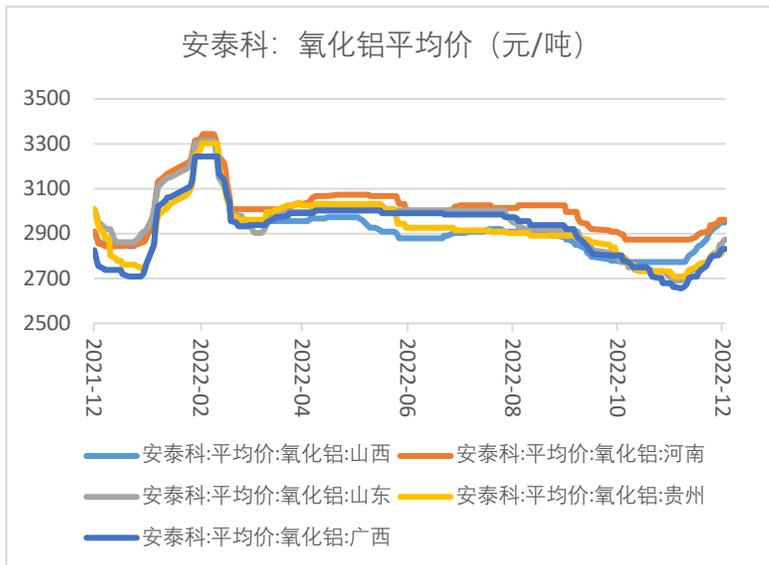
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（一）



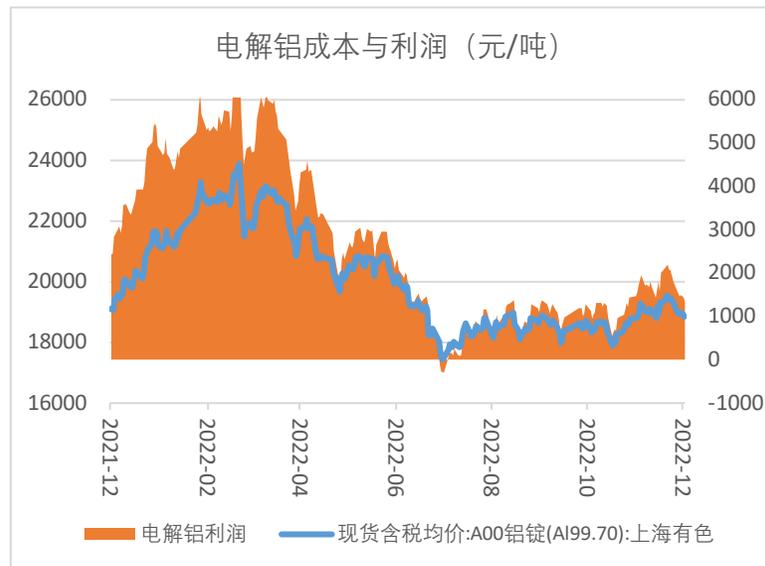
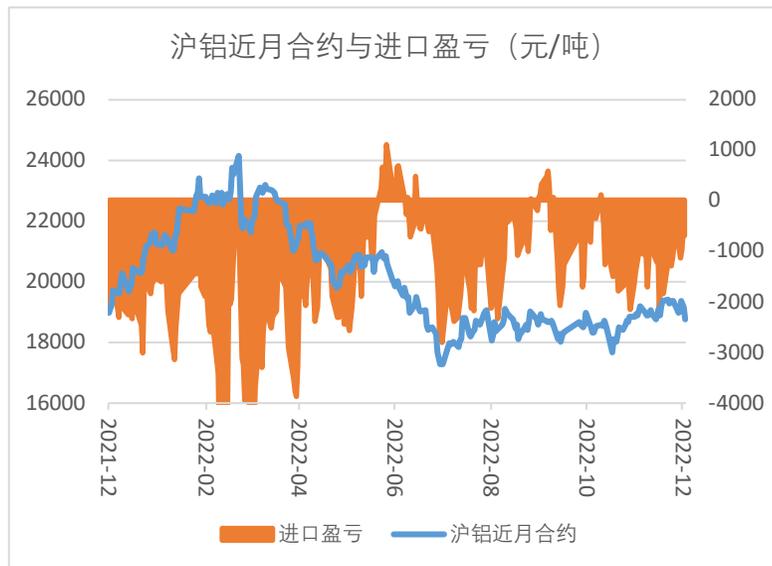
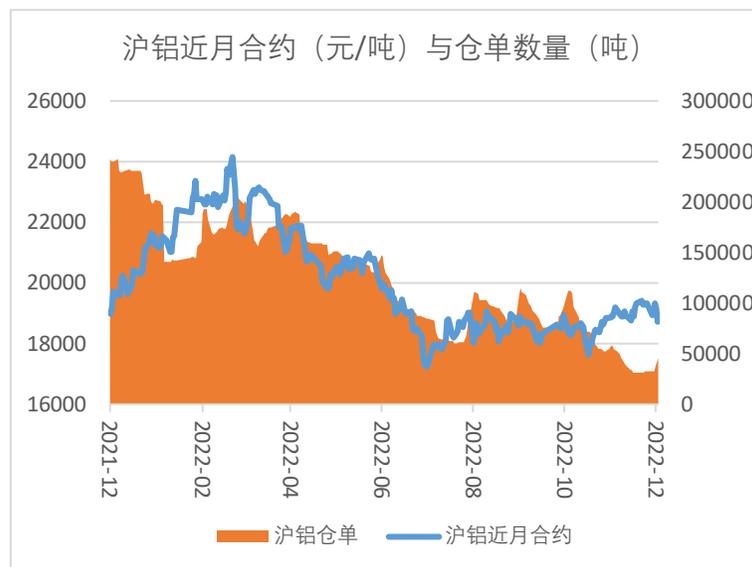
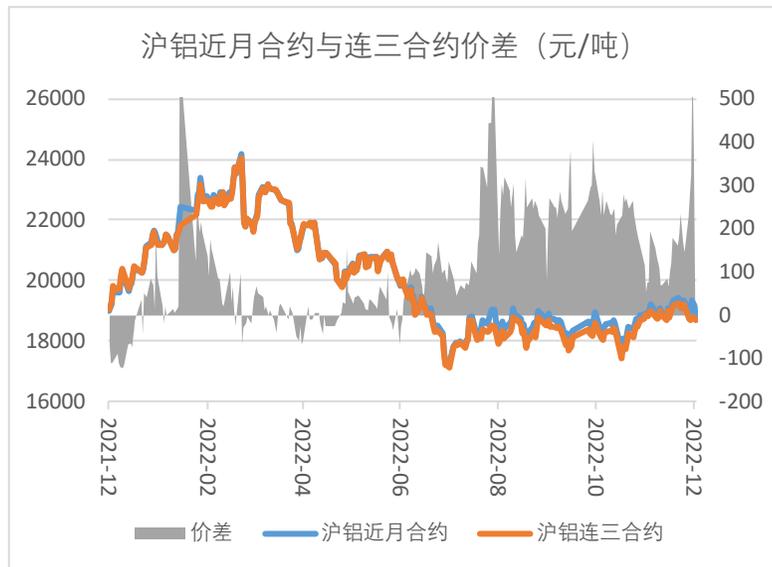
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（二）



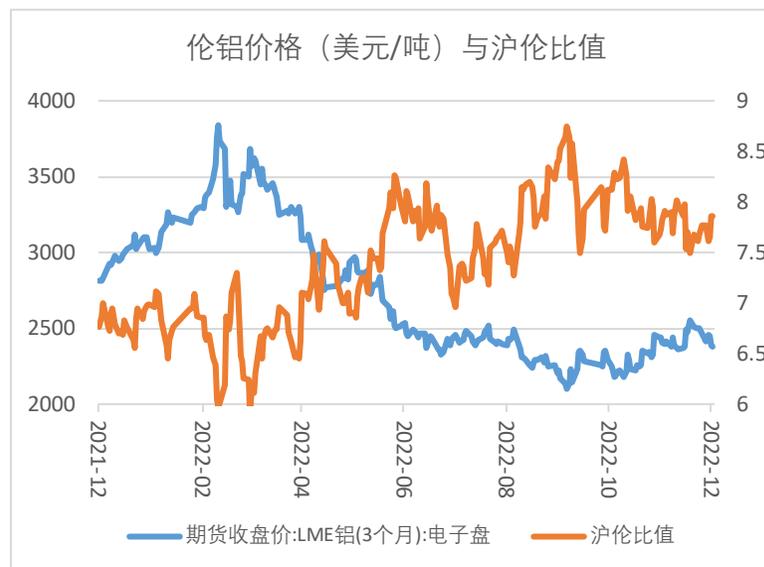
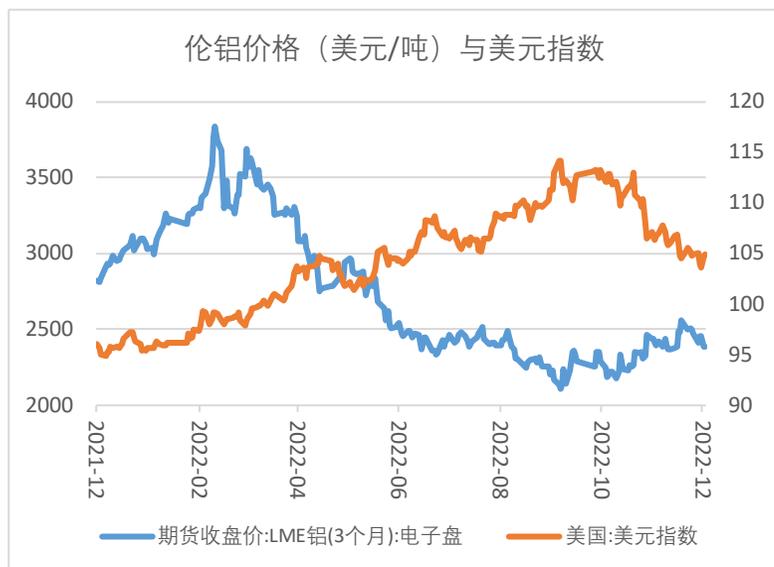
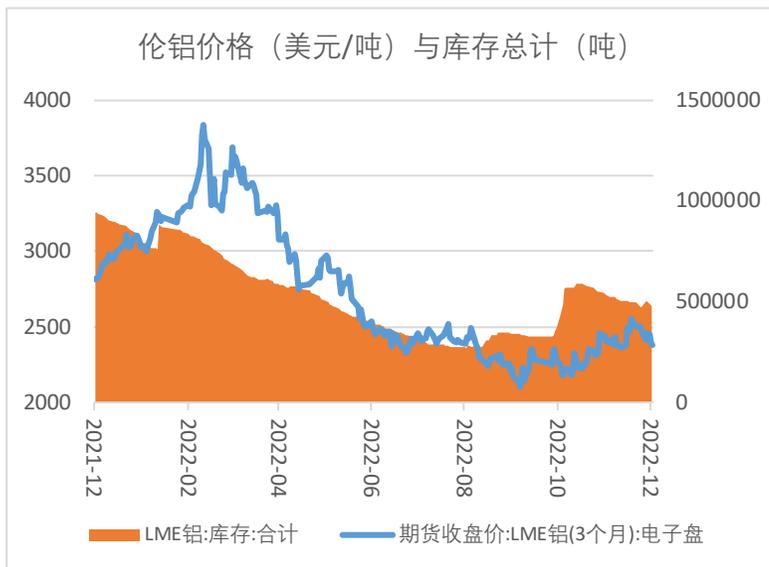
数据来源: iFinD

# 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：11月经济数据下行，关注后续消费和地产修复

12月15日，统计局公布11月经济数据显示，中国11月规模以上工业增加值同比2.2%，前值5%；中国11月社会消费品零售总额同比-5.9%，前值-0.5%；中国1-10月城镇固定资产投资同比5.3%，前值5.8%。

主要经济指标	2022年11月	2022年10月	增速变化：%	2022年11月	2022年10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	3.80	4.00	-0.20	2.20	5.00	-2.80
出口	9.10	11.10	-2.00	-8.70	-0.30	-8.40
进口	2.00	3.50	-1.50	-10.60	-0.70	-9.90
社销零售	-0.10	0.60	-0.70	-5.90	-0.50	-5.40
固定资产投资	5.30	5.80	-0.50	4.27	6.66	-2.39
地产	-9.80	-8.80	-1.00	-16.00	-12.12	-3.88
基建	8.90	8.70	0.20	9.43	10.49	-1.05
制造业	9.30	9.70	-0.40	6.88	10.66	-3.77
CPI	2.00	2.00	0.00	1.60	2.10	-0.50
PPI	4.60	5.20	-0.60	-1.30	0.90	-2.20
PPI-CPI	2.60	3.20	-0.60	-2.90	-1.20	-1.70

数据来源：iFinD

# 国外市场：美联储12月加息幅度放缓

北京时间12月15日凌晨3点，美联储公布12月FOMC会议决议。美联储如期加息50bp至4.25%-4.5%，并大幅下调GDP预测，小幅上调失业率和通胀预测，点阵图显示2023年将再加75bp并且不会降息。

美联储官员预测结果中位数，%

		2022	2023	2024	2025	长期
实际 GDP 增速	2022 年 12 月	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8
	2022 年 9 月	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
失业率	2022 年 12 月	3.7	4.6	4.6	4.5	4
	2022 年 9 月	3.8	4.4	4.4	4.3	4
PCE	2022 年 12 月	5.6	3.1	2.5	2.1	2
	2022 年 9 月	5.4	2.8	2.3	2	2
核心 PCE	2022 年 12 月	4.8	3.5	2.5	2.1	
	2022 年 9 月	4.5	3.1	2.3	2.1	
联邦基金利率	2022 年 12 月	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5
	2022 年 9 月	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5

数据来源: iFinD

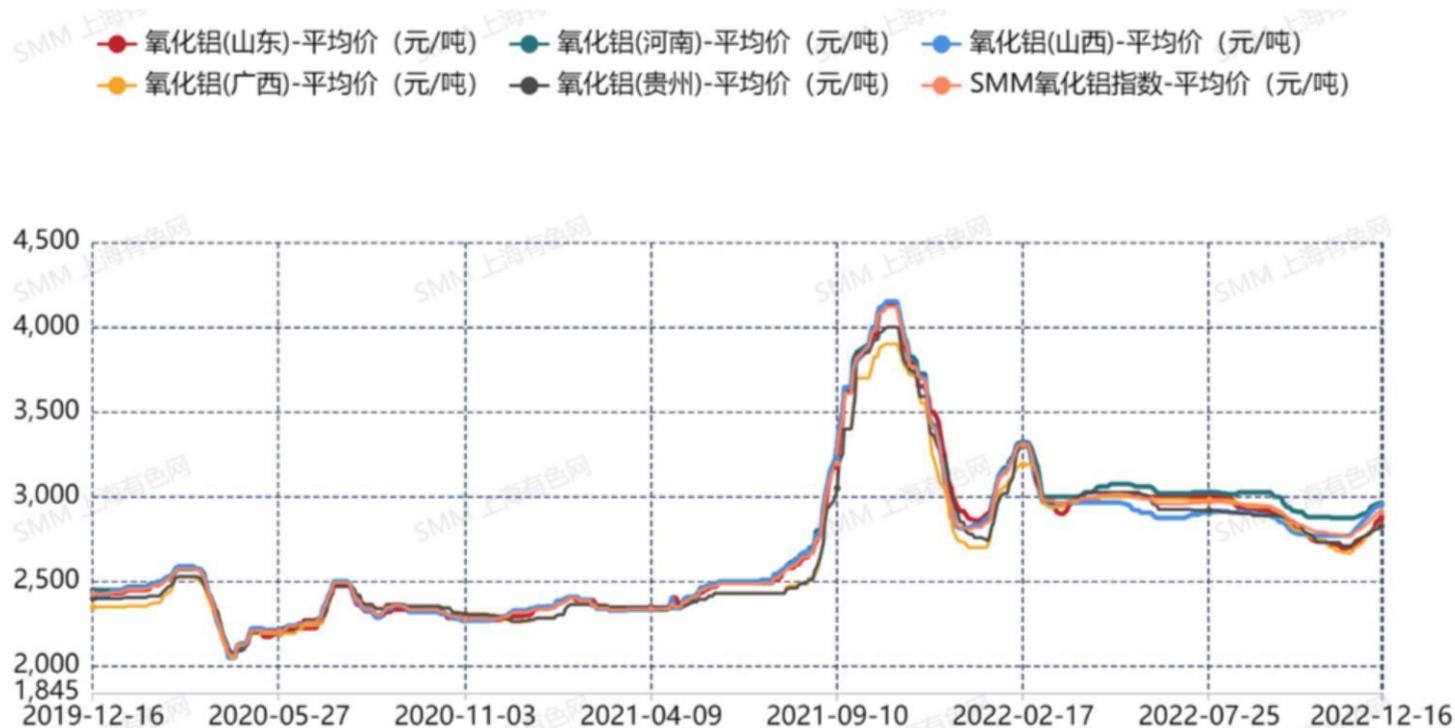
---

03

# 供需分析

# 氧化铝：下游补库带动价格继续反弹

截至12月16日，SMM氧化铝地区加权指数2910元/吨，较前一周上涨36元/吨。距离春节假期仅剩月余，下游部分电解铝厂的长单也即将到期，为了稳定生产，现阶段是下游冬季备库和补库的时期，市场成交量和成交规模较之上周有所扩大，卖家挺价情绪不断加强，在市场整体现货资源相对紧俏的情况下，市场看涨氛围浓厚，氧化铝上涨的动能继续保持。周内贵州地区出现限电政策，要求当地高耗能的电解铝厂做好压负荷生产的准备，但截止到本周五贵州当地电解铝厂尚未出现实质性的规模化减产，氧化铝需求端有下滑风险，但目前影响程度有限。



数据来源：SMM

# 电解铝：社会库存或维持低位水平

2022年12月15日，SMM统计国内电解铝社会库存48.2万吨，较上周四库存下降1.8万吨，较11月底库存下降3.4万吨，较去年同期库存下降42.9万吨。目前来看，一方面是电解铝厂的减产和铝水比例的抬升，一定程度降低了铝锭的铸锭量；另一方面，据了解，部分铝厂直发下游工厂，铝锭仓库发货量减少，造成库存数据的持续下滑。分地区看，本周各地仓库较上周四均处于降库趋势，无锡地区据了解在途货量不多，预计后期仍是维持低库存水平，巩义地区目前有部分在途货源，在陆续发货，后期会有逐渐到货，但库存增加程度仍需看到货节奏和拿货状态。整体来看，电解铝库存在12月底的累库预期因贵州的减产，累库预期有所降低，预计12月底电解铝库存仍是维持低位水平。

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
2022/12/8	3.7	9.8	12.2	7.1	7.7	7.5	0.2	1.8	50.0
2022/12/12	3.7	9.5	12.1	7.3	7.9	7.5	0.2	1.8	50.0
2022/12/15	3.7	9.3	11.3	7.3	7.5	7.3	0.2	1.6	48.2
较上周四变化	0.0	-0.5	-0.9	0.2	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	-1.8



数据来源：SMM

# 再生铝：成本支撑再生铝合金价格坚挺

截至12月16日，SMM ADC12价格周度环比下跌100元/吨至19300元/吨附近。成本方面，原材料采购困难目前仍困扰再生铝厂，低价废铝流通紧张，导致再生铝厂成本居高不下，对本周的ADC12价格仍有一定的支撑，价格回落的幅度较小。需求方面，目前再生铝下游需求维持弱势，临近年底下游备库情绪一般，仍以刚需采购为主，且12月以来受制于疲态的需求部分压铸厂提前停工放假，对再生铝厂订单造成冲击。供应方面，目前再生铝大厂生产尚可维持，中小厂在需求不足、原材料短缺及利润倒挂等因素制约下下调开工率，短期再生铝厂开工率预计持稳或小幅下滑。



数据来源：SMM

# 铝棒：周度库存再度回落

SMM统计12月15日国内铝棒库存6.14万吨，周度环比减少1.02万吨，从此前连续累库后重新转入去库趋势。分地区看，除湖州地区外，其他地区均有明显去库。据SMM了解，近期铝棒持续去库一方面由于较低加工费及铝棒绝对价，对下游采购备货有所提振，另一方面，不断走低的铝棒价格难以覆盖北方铝棒发往华南的运输成本，使得华北、西北地区铝棒企业暂缓发运，使得各消费地到货减少。在12月各地区铝棒企业未有大面积减产的情况下，短期内仍有一定累库预期。



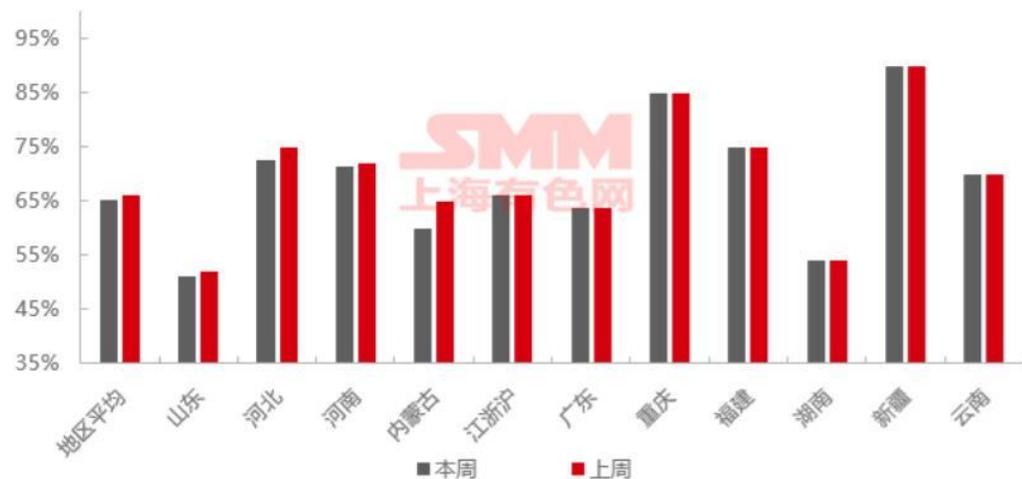
国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
12月8日	4.83	0.79	0.33	0.80	0.41	7.16
12月12日	4.45	0.74	0.30	1.10	0.35	6.94
12月15日	3.86	0.65	0.18	1.10	0.35	6.14
较12月8日增减	-0.97	-0.14	-0.15	0.30	-0.06	-1.02

数据来源：SMM

# 铝加工：临近年底下游开工继续走弱

截至12月15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65%。分版块来看，周内铝板带、铝线缆、铝箔开工率出现下滑，主因行业进入传统淡季，企业新增订单较少，开工下滑为主。其余版块暂时维稳为主的，但也有淡季去趋势，目前国内疫情虽全面放开，但终端订单传导缓慢，加工企业订单暂未出现回暖迹象。分地区来看，目前河北、山东、内蒙古等北方地区下游开工走弱明显，福建、湖南、云南等南方地区整体持稳，这也北方进入冬季建筑等方面用铝量下滑有关。整体来看，铝下游加工版块淡季显现且目前疫情管控全面放松，或影响企业开工，短期铝下游加工开工弱势运行为主。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (12/15更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (12/15更新)



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（12.12-12.16）

- 1、12月13日，贵州省冬季电力缺口严重，《省能源局关于印发贵州省 2022年迎峰度冬负荷管理预案的通知》目前，各电解铝企业暂按70万千瓦总规模调减，贵州电解铝企业于 12月13日 00:00 启动，每日按负荷分配的 20%减负荷。贵州省内目前有165万吨电解铝建成产能，11月底运行产能达135万吨，此次限电或减产28万吨电解铝产能且省内18万吨新增投产计划或延迟。
- 2、工信部、发改委、住建部、水利部联合发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》，意见提出严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策。禁止新建《产业结构调整指导目录》中限制类产品、工艺或装置的建设项目。推动宁夏宁东、甘肃陇东、陕北、青海海西等重要能源基地绿色低碳转型，推动汾渭平原化工、焦化、铸造、氧化铝等产业集群化、绿色化、园区化发展。
- 3、当地时间12月13日，欧洲议会和欧盟理事会达成协议，同意建立碳边境调节机制，即根据进口商品所排放的温室气体而对其征收碳关税。根据欧洲议会官网介绍，该碳边境调节机制将在2023年10月1日起开始试运行，涵盖钢铁、水泥、铝、化肥、电力、氢气等行业，以及诸如螺钉、螺栓一类的钢铁制品。该碳边境调节机制在正式生效前将设定一个过渡期，期间相关贸易商将只需要报告相关碳排放数据。

# 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

