

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

临近年底时刻，铝价延续整理 ——铝周报2022.12.26



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12月LPR报价未能下调。美国三季度GDP终值上调超出市场预期。</p> <p>2、供给：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、需求：国内铝锭社会库存保持历史低位，对铝价继续有一定支撑；临近年底叠加疫情管控放开导致用工问题，下游铝加工多个板块开工率进一步下滑。</p> <p>4、成本利润：氧化铝近期持续反弹，对铝价成本支撑仍有一定作用。</p> <p>5、整体逻辑：临近年底，宏观市场暂无较大变化，市场整体偏于谨慎。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>	建议沪铝2202合约维持区间振荡思路，下方支撑18400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。

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

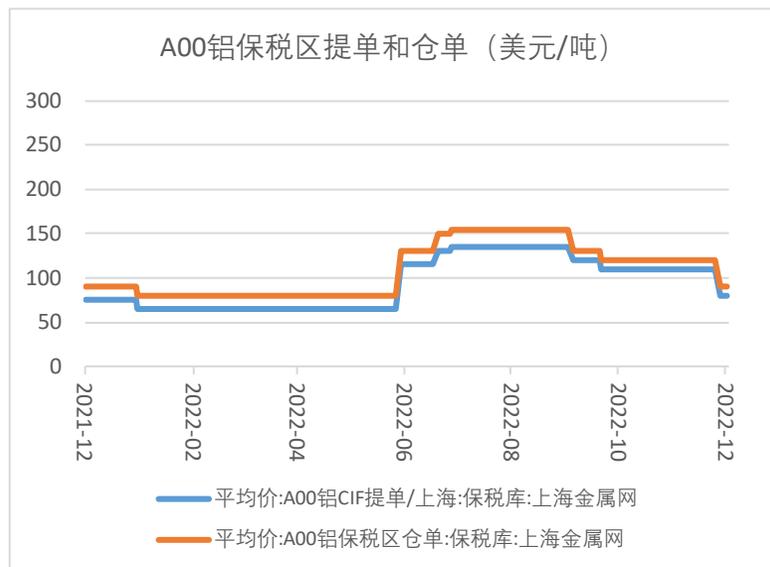
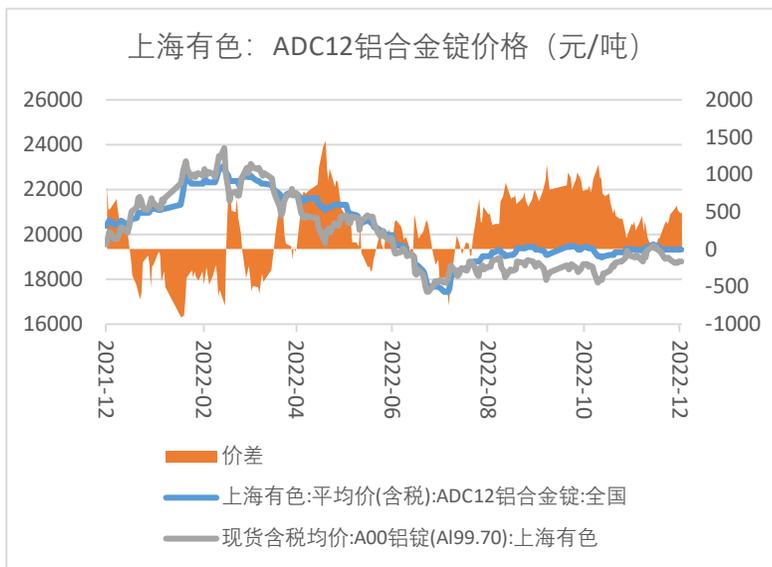
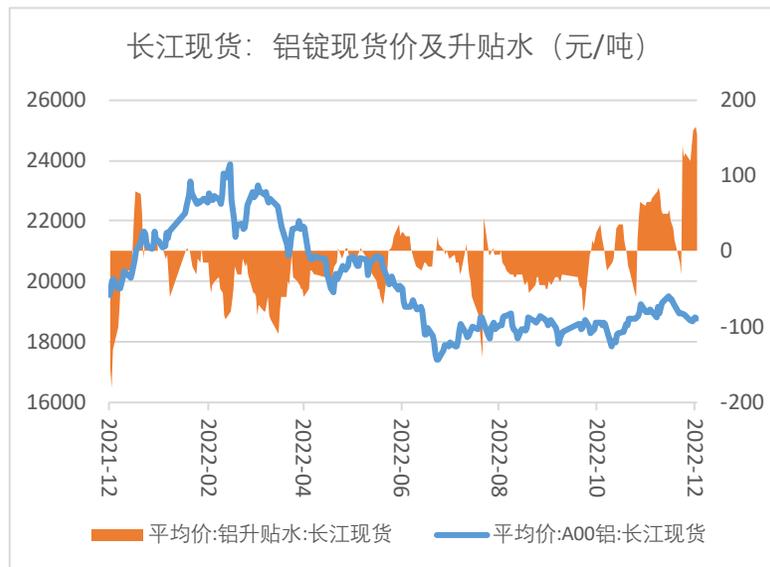
项目	频率	单位	2022/12/23	周度变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	18800	↓ 40
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	160	↑ 40
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	18790	↓ 50
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	155	↑ 25
	SMM:铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19300	0
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	80.00	↓ 30.00
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	90.00	↓ 30.00
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	周	元/吨	2905	↑ 16
	安泰科:氧化铝均价:山西	周	元/吨	2965	↑ 15
	安泰科:氧化铝均价:河南	周	元/吨	2960	↑ 0
	安泰科:氧化铝均价:山东	周	元/吨	2910	↑ 35
	安泰科:氧化铝均价:贵州	周	元/吨	2840	↑ 10
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2850	↑ 20
	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	18680
沪铝主力合约		周	元/吨	18680	↓ 60
沪铝连三合约		周	元/吨	18540	↓ 155
期货仓单		周	吨	38003	↓ 7992
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2395.50	↑ 16.50
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-29.25	↑ 8.65
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-207.50	↑ 7.00
	LME铝总库存	周	吨	466600	↓ 11050
	LME铝注册仓单:合计	周	吨	227225	↓ 34225
	LME铝注销仓单:合计	周	吨	239375	↑ 23175
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.7395	↓ 0.1188
	美元指数	周	/	104.3302	↓ 0.5167
	中间价:美元兑人民币	周	/	6.9810	↑ 0.0019

12月19日-23日，沪铝主力2301合约当周累计下跌0.32%；外盘伦铝3个月价格周度累计上涨0.69%。

现货市场方面，截至12月23日，长江现货A00铝锭平均价为18790元/吨（-50），现货升水有所走强。

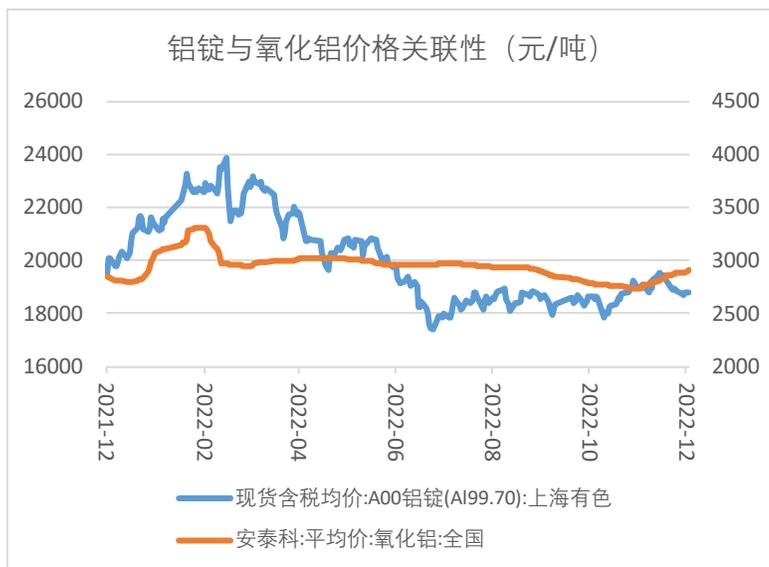
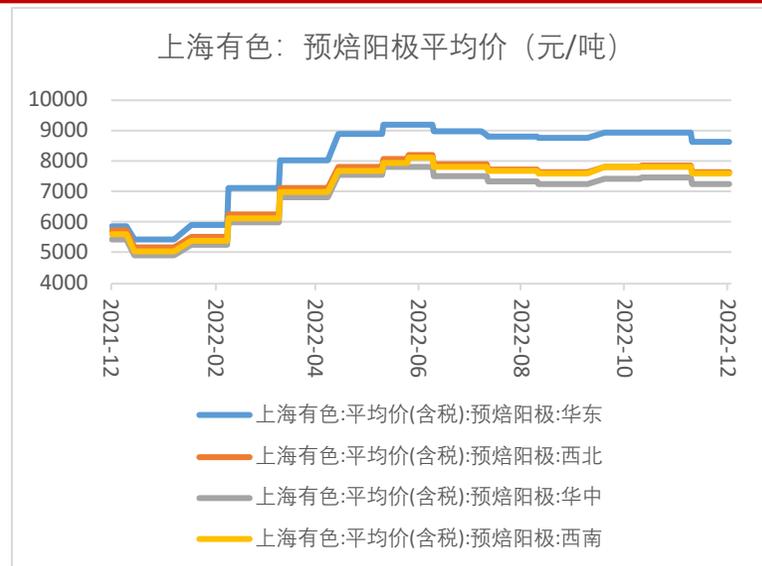
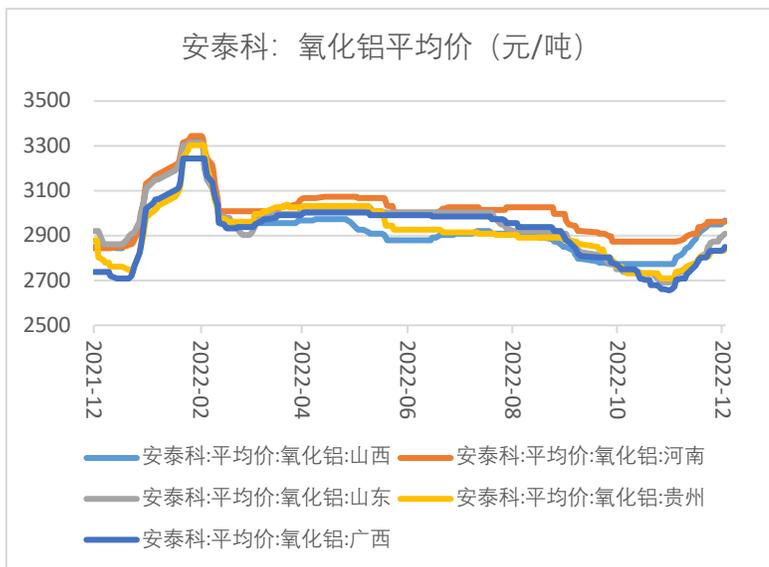
数据来源: iFinD

铝行业数据（一）



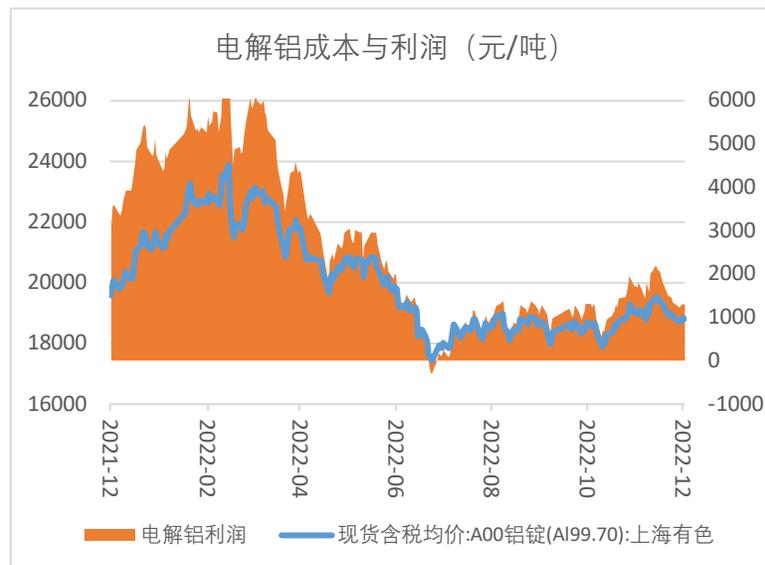
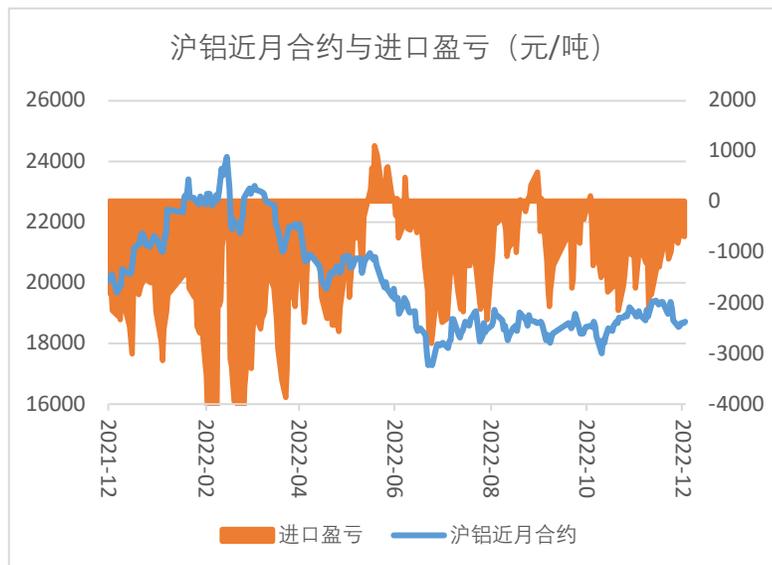
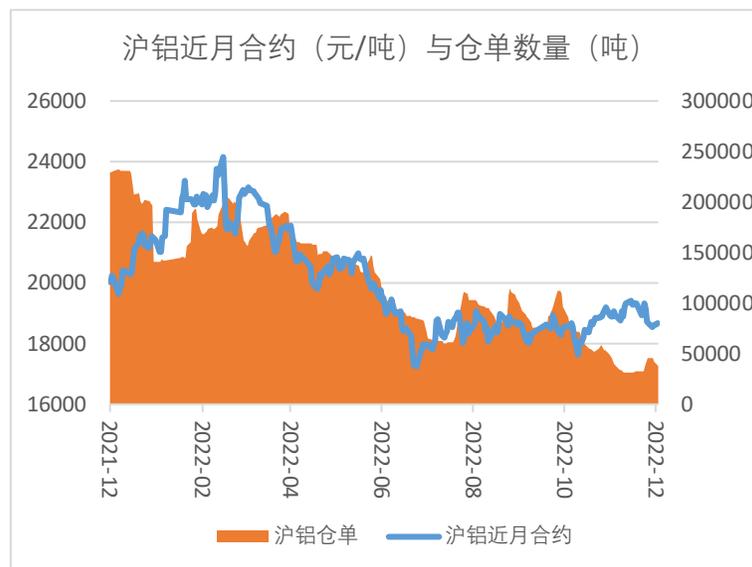
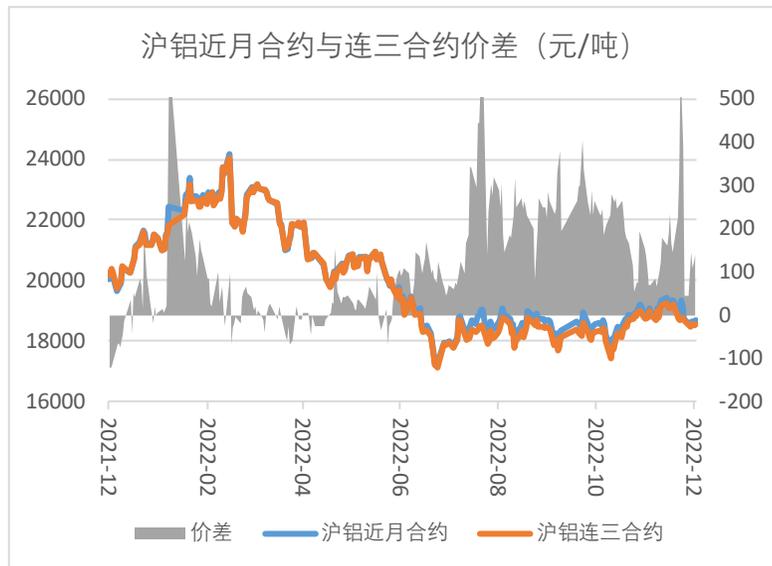
数据来源: iFinD

铝行业数据（二）



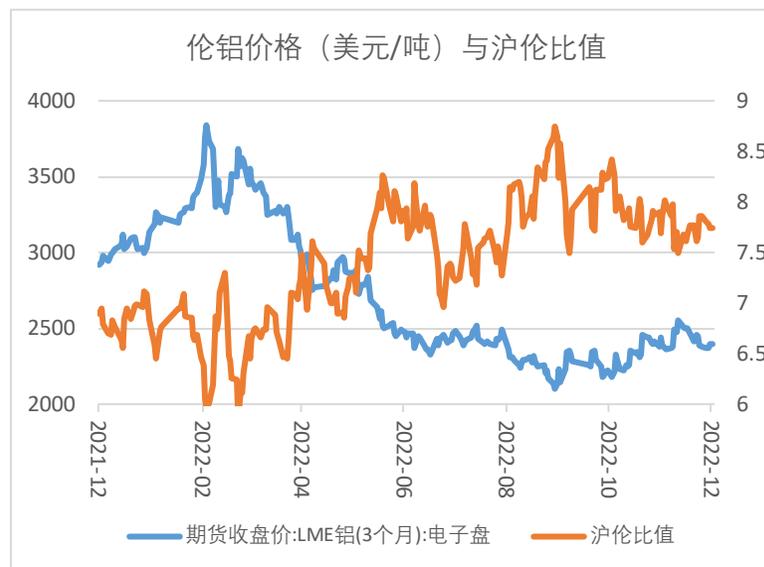
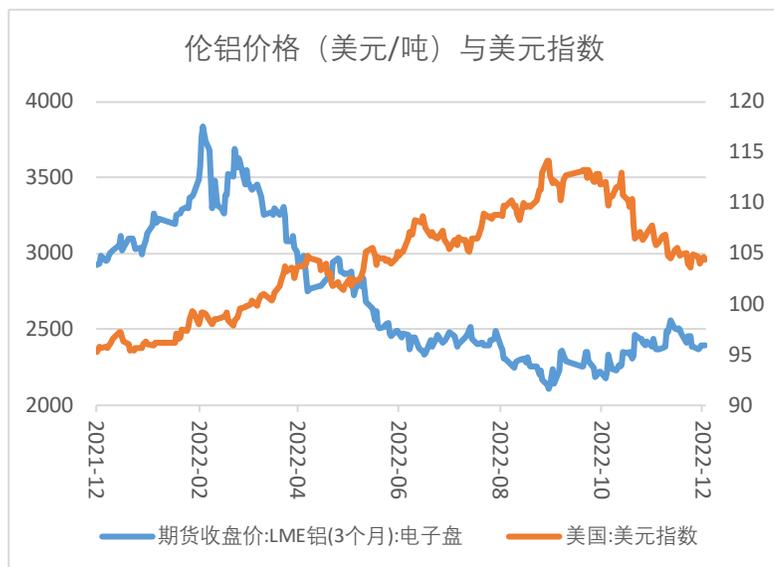
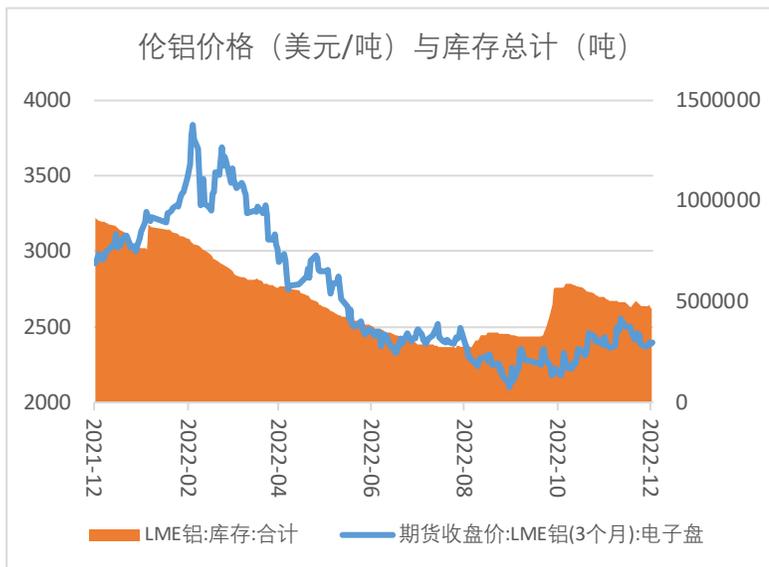
数据来源: iFinD

铝行业数据（三）



数据来源: iFinD

铝行业数据（四）



数据来源: iFinD

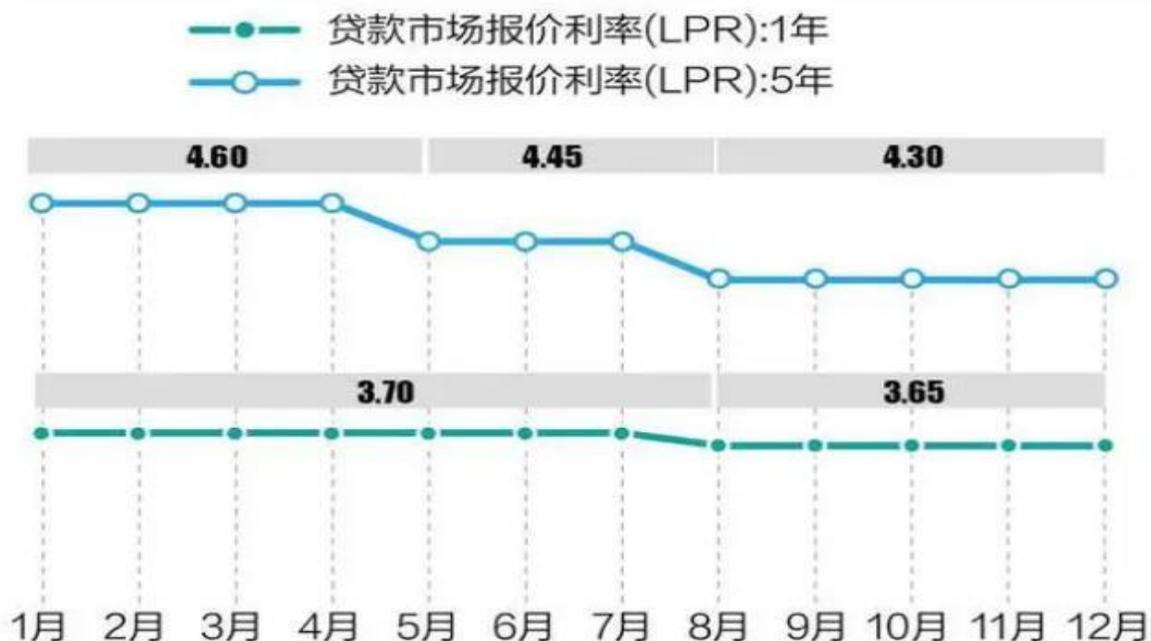
02

宏观分析

国内市场：12月LPR报价维持不变

12月20日，全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率（LPR），1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，均与上月持平。2023年降准、降息仍然具有较大的可能性。通过适时降低存款准备金率，将为金融机构提供长期稳定的低成本资金，优化金融机构资金结构，并向市场发出稳增长、扩内需的明确信号。同时，引导LPR适度下行，降低实体经济融资成本和个人消费信贷负担，进一步激发有效融资需求。

2022年LPR报价走势（%）



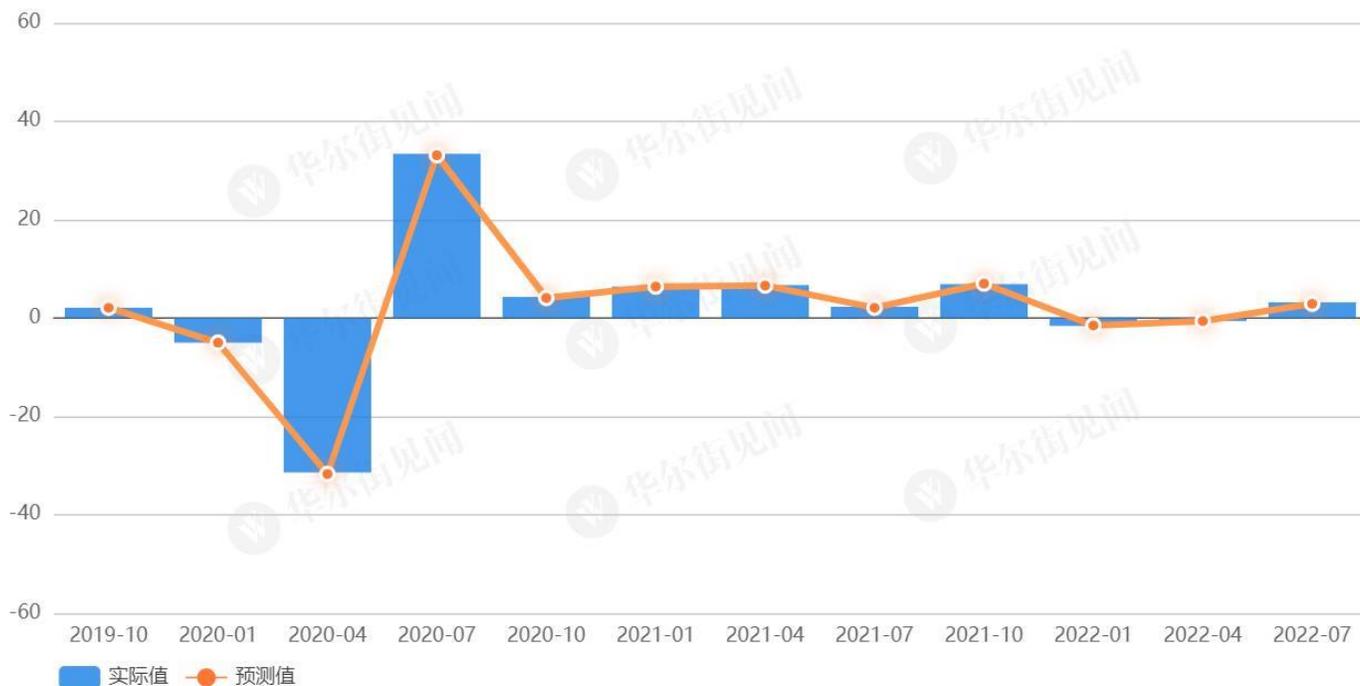
数据来源：iFinD

国外市场：美国三季度GDP增速上修超出预期

美国商务部当地时间22日公布的最终修正数据显示，今年第三季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算增长3.2%，较11月底发布的修正数据上调0.3个百分点。此次上调第三季度经济数据主要因为较大幅度上调了个人消费支出。经济学家认为，尽管美联储连续加息，但美国经济增长势头良好，尤其是美国家庭消费依然强劲。但对于2023年，专家预计经济增速会放缓甚至陷入衰退。今年第四季度GDP初次预估数据将于1月26日公布。

美国实际GDP年化季环比(%)

↓ 下载图片



数据来源：华尔街见闻

03

供需分析

氧化铝：电解铝厂采购补库有所降温

截至12月23日，SMM氧化铝地区加权指数2927元/吨，较前一周上涨17元/吨。前几周，得益于北方地区突发减产以及此前因为亏损导致的高成本产能压产的情况，叠加下游电解铝厂春节前备库行为，氧化铝市场活跃度显著提升，价格自11月21日以来一路反弹至今。但上周市场活跃度有所下降，下游电解铝厂经过数周的备库，对于当前高价位的氧化铝采购意愿快速降温，据SMM了解，部分电解铝厂反馈当前库存可维系一个月左右的生产，暂无现货采购需求，后续以督促现有的长单合同按时履约为重。



数据来源：SMM

电解铝：社会库存再创新低

2022年12月22日，SMM统计国内电解铝社会库存47.5万吨，较上周四库存小幅下降0.7万吨，较11月底库存下降4万吨，较去年同期库存下降41.5万吨。据市场反馈，12月份部分下游棒厂陆续开始进入假期状态，铝锭量增加，但是铝锭增量有延迟效应；另一方面，目前多个仓库反馈，工作人员大多感染新冠，处于居家休息状态，铝锭入库迟缓，或也将影响部分入库量的补充；最后，需求方面，目前下游虽反馈订单需求回转不佳，但对于明年一季度的预期仍有偏乐观的态度，部分中间加工环节仍有增量需求；且就目前的出入库情形来看，预计12月份的电解铝库存仍是维持低位的水平，后续关注节前累库程度。

SMM数据：周度电解铝库存变化趋势 20221222

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
2022/12/15	3.7	9.3	11.3	7.3	7.5	7.3	0.2	1.6	48.2
2022/12/19	3.7	9.4	10.9	7.3	7.9	7.3	0.2	1.6	48.3
2022/12/22	3.8	8.9	10.8	7.3	7.5	7.3	0.3	1.6	47.5
较上周四变化	0.1	-0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.7



数据来源：SMM

备注：杭州地区（含田川库、宁波库、嘉兴库）；巩义地区（含巩义、洛阳、郑州）；无锡地区（含无锡、常州、海安）临沂（含济南）。自2018年10月11日起，广东南海库存新增铝申南拓码头数据；2021年2月8日起新增巩义中融库存数据；2022年5月30日新增浙江嘉兴南湖库存数据，新增广东格锐仓储数据。2022年8月4日，新增巩义地区炬申库存数据。2022年8月22日，新增无锡中铝物流仓库数据。2022年10月10日，新增厦门象屿（广东）仓库数据。

再生铝：市场维持供需双弱

截至12月23日，SMM ADC12价格周度环比持平于19300元/吨附近。需求方面，目前国内疫情管控放开，各地感染人数增多，下游压铸厂因阳性员工增加、生产受到影响的情形逐渐增多，下游订单有缩减态势。目前下游节前备库的情绪依然不强，整体需求继续表现为弱势。供应方面，当前部分再生铝厂因员工陆续阳性，开工率被迫下调，订单交货期也有所延长。另外疫情对再生铝上游废料回收商亦造成冲击，导致本就供应偏紧的废铝更加难以采购且价格相对高位，部分企业因原料短缺或成本过高出现小幅减产。短期再生铝厂开工率预计在订单下滑、原料紧张及疫情影响下维持下滑态势。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/12/23		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/12/16	2022/12/23	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19300	19300	0		SMM指导价
			华南	19300	19300	0		SMM指导价
			西南	19300	19300	0		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	2425	2425	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2425	2425	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2350	2350	0		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	20300	20300	0		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19700	19700	0		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20100	20100	0		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	20000	20000	0		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	20000	20000	0		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15850	15800	-50		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15500	15500	0		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13800	13800	0		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14250	14250	0		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：近期或难现大幅累库

2022年12月22日，SMM统计国内铝棒库存5.76万吨，较上周四去库0.38万吨，整体继续维持去库走势。分地区看，本周去库主要由于佛山地区库存大幅去库，据SMM了解，12月中旬，内蒙、宁夏、甘肃等多地铝棒工厂出现减停产，对比往年，由于疫情短期冲击以及地产低迷，今年12月订单下滑幅度扩大，减停产也早之10-20天左右。此外，佛山地区加工费较其他地区更低，考虑运费，不少北方铝棒企业将货源转至加工费相对更加合适的华东及北方地区，从而使得佛山地区近期去库明显。华东地区本周继续小幅累库趋势，当地下游整体成交尚可，贸易商间货源流转也较为积极。12月铝棒市场呈现供需双弱局面，考虑当前铝棒直发下游比例增加，或近期难现大幅累库。



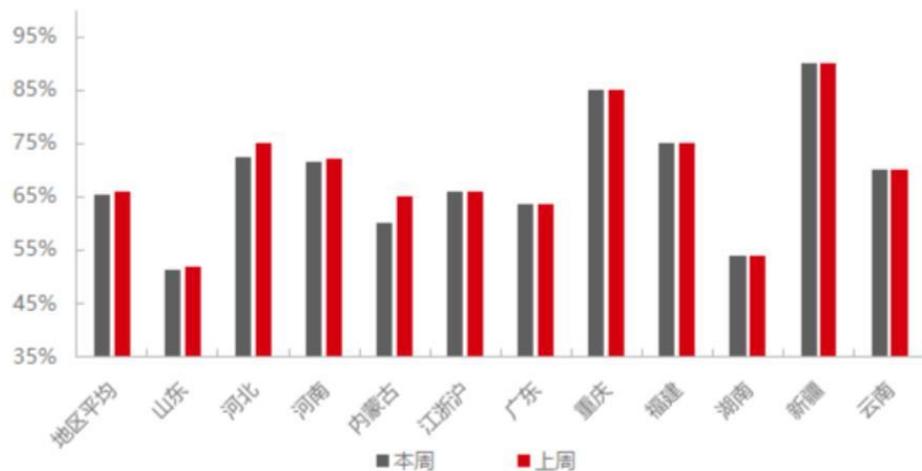
国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨						
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
12月15日	3.86	0.65	0.18	1.10	0.35	6.14
12月19日	3.28	0.78	0.26	1.30	0.34	5.96
12月22日	2.87	1.08	0.28	1.20	0.33	5.76
较12月15日增减	-0.99	0.43	0.10	0.10	-0.02	-0.38

数据来源：SMM

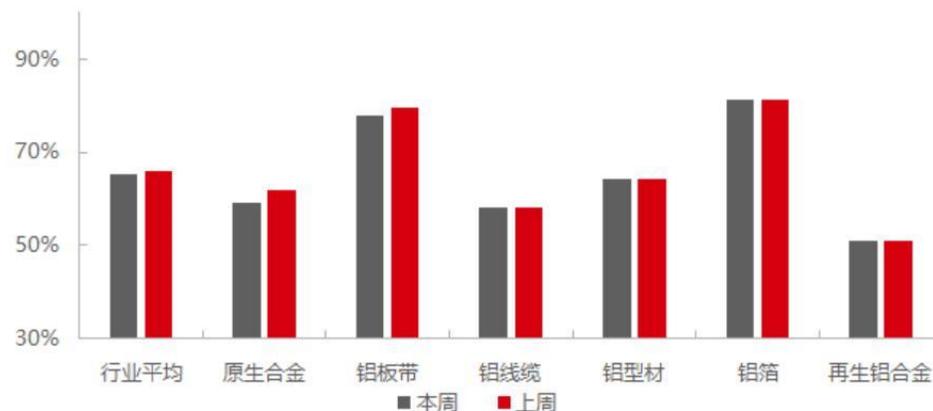
铝加工：多板块开工均出现下滑

截至12月22日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降1.1个百分点至63.9%。分板块来看，本周铝板带、铝箔、铝型材及再生合金板块开工率均出现下行，原因一是进入终端淡季，各板块订单继续走弱，二是当前疫情管控放开，不少企业生产人员被迫感染隔离，导致企业生产效率下降。周内铝线缆、原生合金板块开工率持稳为主，但春节将近，许多下游企业表示有提前放假计划，需求存在进一步下降预期，开工率短期难有回涨。整体来看，铝下游加工板块淡季持续且国内疫情管控全面放松，国内感染人数增加也进一步影响企业开工，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 (12/22更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (12/22更新)



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（12.19-12.23）

- 1、海关总署数据显示，2022年11月，中国出口未锻轧铝及铝材45.55万吨，同比下降10.5%；1-11月累计出口613.18万吨，同比增长21.3%。11月中国氧化铝出口9万吨，同比增长985.1%；1-11月累计出口95吨，同比增长721.6%。11月中国进口未锻轧铝及铝材25.57万吨，同比下降35.7%；1-11月累计进口213.27万吨，同比下降28.2%。11月中国进口铝矿砂及其精矿1179万吨，同比增长53.6%；1-11月累计进口铝矿砂及其精矿11540万吨，同比增长17.0%。
- 2、南山铝业12月22日晚间公告，拟对外转让33.6万吨电解铝产能指标。公司已聘请北京天圆开资产评估有限公司对本次拟转让的33.6万吨电解铝产能指标进行评估，经其评估后，该项产能指标价值约为22.27亿元。
- 3、印尼总统佐科·维多多周三表示，印尼将从2023年6月起禁止铝土矿出口，这是该国旨在促进国内矿产资源加工的最新举措。维多多还表示，2023年可能会发布更多的原材料运输禁令。
- 4、商务部发布消息，巴西外贸委员会21日在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的铝板产品反补贴案终裁公告，决定征收14.88%至14.93%的反补贴税，为期5年，但出于公共利益考虑，自措施生效起暂停征税至2023年3月31日。

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

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

