

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需两端平静，关注宏观驱动 ——铝周报2023.01.02



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月制造业PMI指数创出年内新低，但随着政策的调整，市场预期3月份之后经济复苏态势将逐步明显。</p> <p>2、供给：近期贵州地区电解铝再度减产，但整体数量有限，国内电解铝运行产能呈现恢复向上态势。</p> <p>3、需求：临近春节假期，国内铝锭社会库存逐步转为累库状态，但预计短期累库幅度有限；临近春节假期，在消费淡季背景下，下游铝加工开工率或维持下滑趋势。</p> <p>4、成本利润：近期电解铝原料成本变化不大，氧化铝整体处于反弹趋势，对铝价成本支撑仍有一定作用。</p> <p>5、整体逻辑：临近年底，供需两端难有新亮点，宏观驱动或称为近期市场行情的主要驱动力，预计沪铝短期延续区间运行。</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。	<ol style="list-style-type: none">1、国内政策调整；2、国内外最新经济数据；3、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

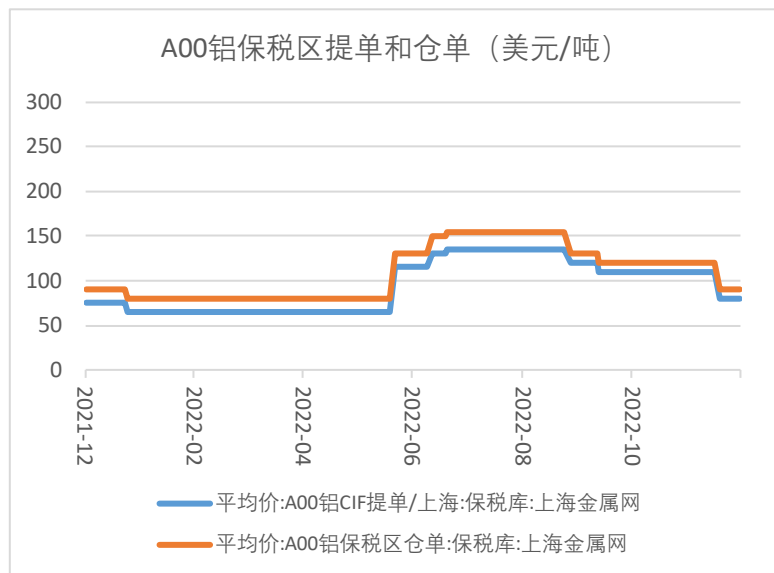
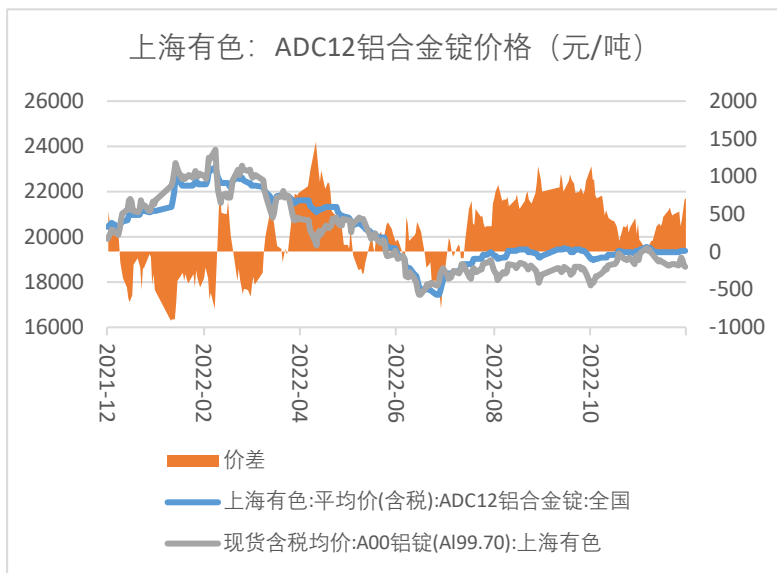
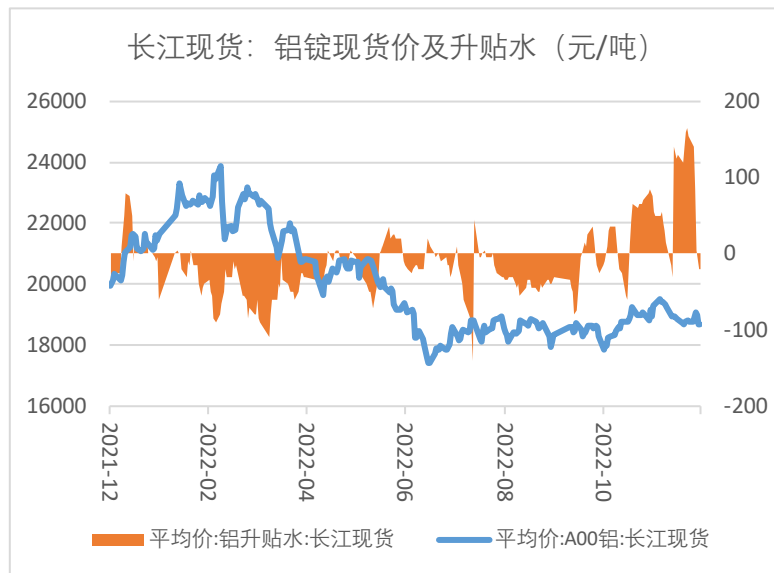
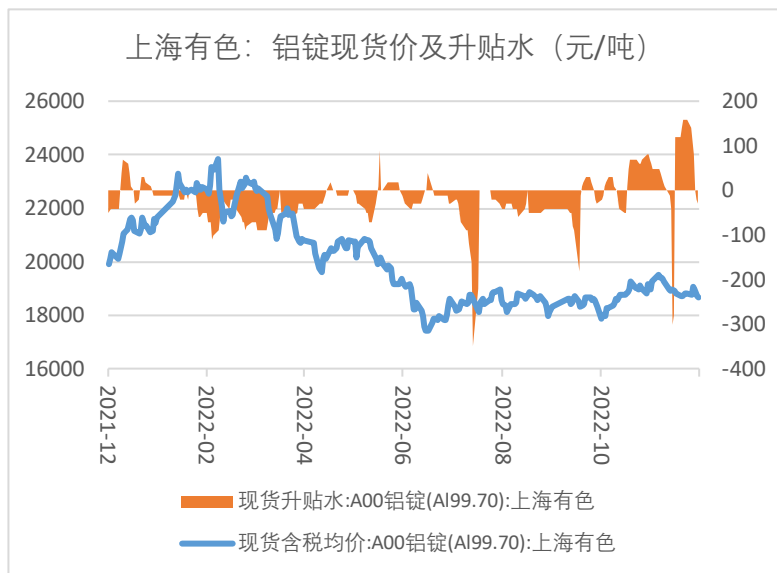
项目	频率	单位	2022/12/30	周度变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	18680	↓ 120
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	-30	↓ 190
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	18680	↓ 110
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	-20	↓ 175
	SMM:铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19400	↑ 100
	上海保税区电解铝溢价(提单)	周	美元/吨	80.00	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	周	美元/吨	90.00	0
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	周	元/吨	2905	↑ 0
	安泰科:氧化铝均价:山西	周	元/吨	2965	↑ 0
	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	↑ 0
	安泰科:氧化铝均价:贵州	周	元/吨	2840	0
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2850	0
	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	18725
沪铝主力合约		周	元/吨	18700	↑ 20
沪铝连三合约		周	元/吨	18655	↑ 115
期货仓单		周	吨	32741	↓ 5262
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2388.50	↓ 7.00
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-29.75	↓ 1.50
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-202.00	↑ 15.50
	LME铝总库存	周	吨	450300	↓ 30875
	LME铝注册仓单:合计	周	吨	201350	↓ 36200
	LME铝注销仓单:合计	周	吨	248950	↑ 5325
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.8103	↑ 0.0708
	美元指数	周	/	103.4942	↓ 0.8360
	中间价:美元兑人民币	周	/	6.9646	↓ 0.0164

12月26日-30日，沪铝主力2302合约当周累计上涨0.67%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌0.29%。

现货市场方面，截至12月30日，长江现货A00铝锭平均价为18680元/吨（-110），现货重新转为贴水状态。

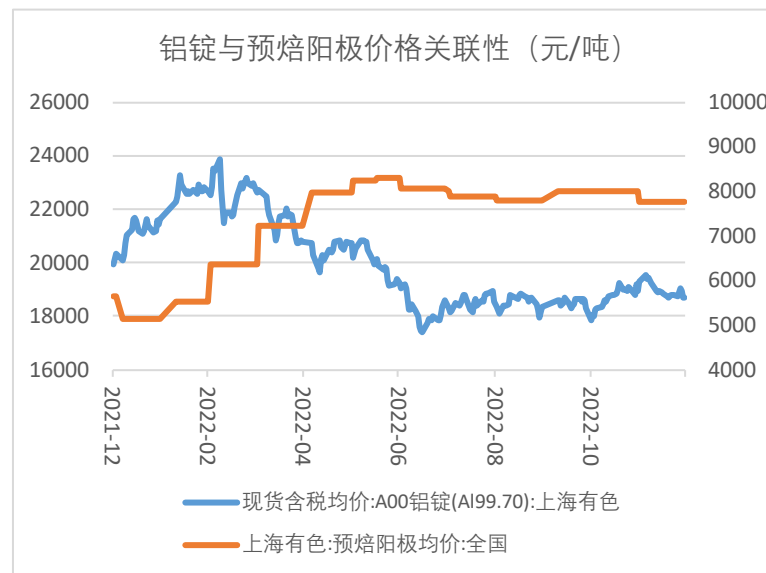
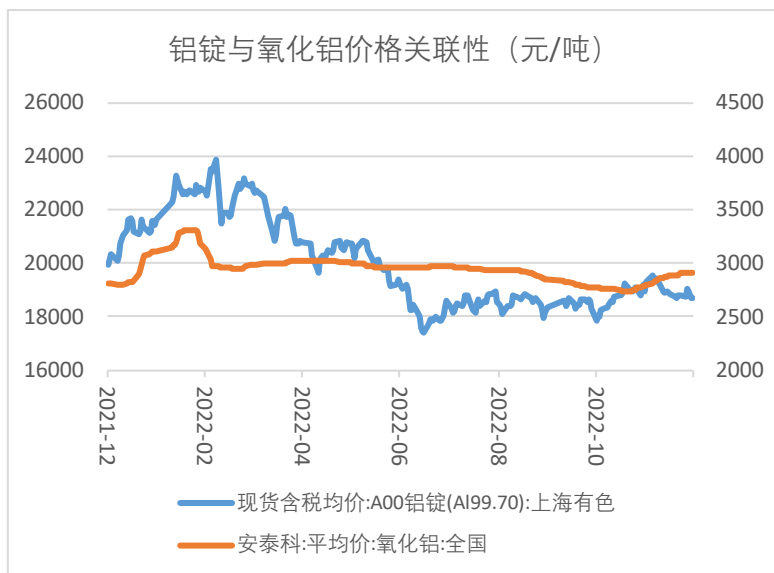
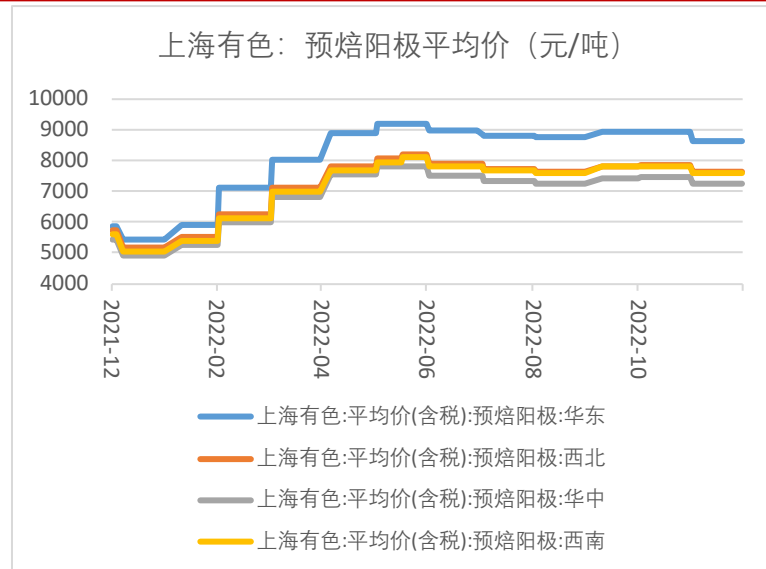
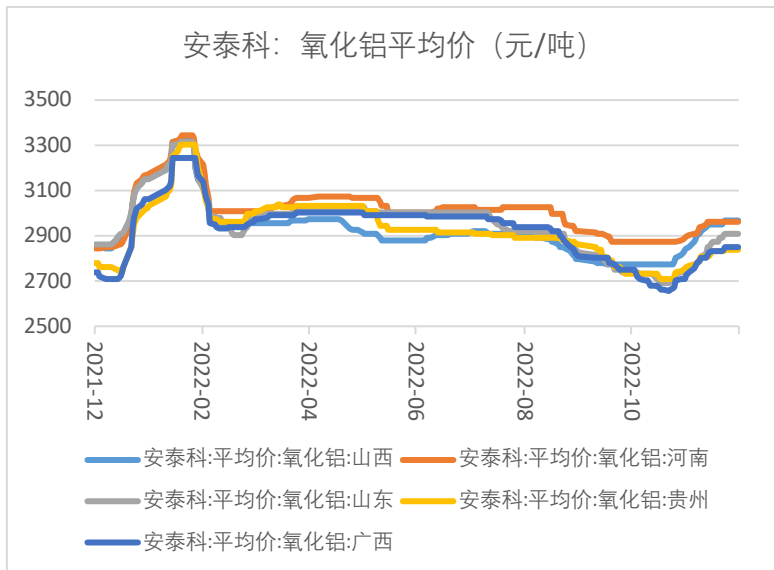
数据来源: iFinD

铝行业数据（一）



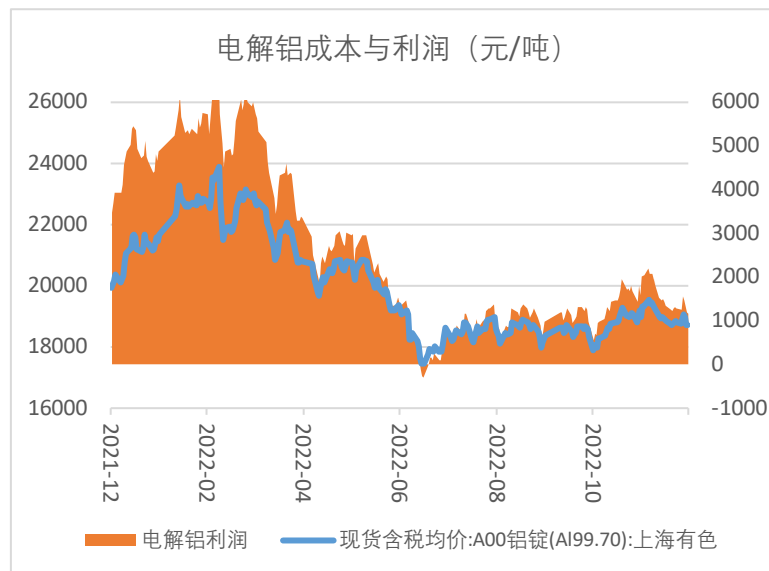
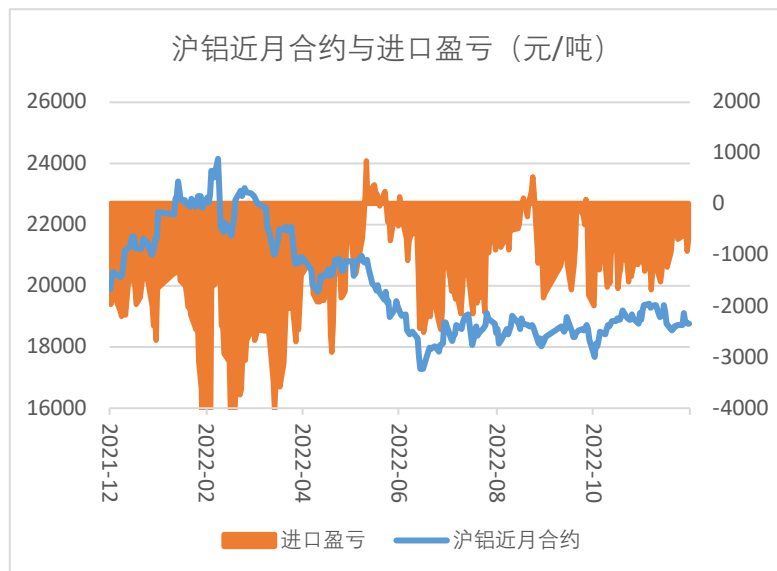
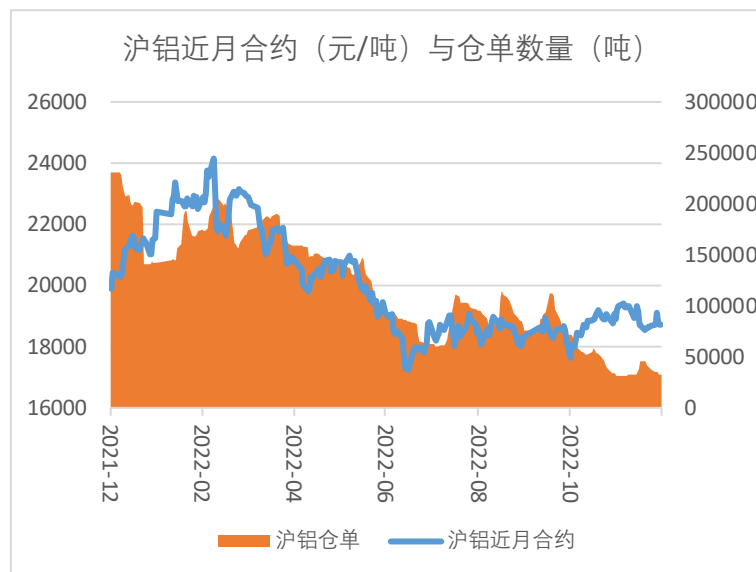
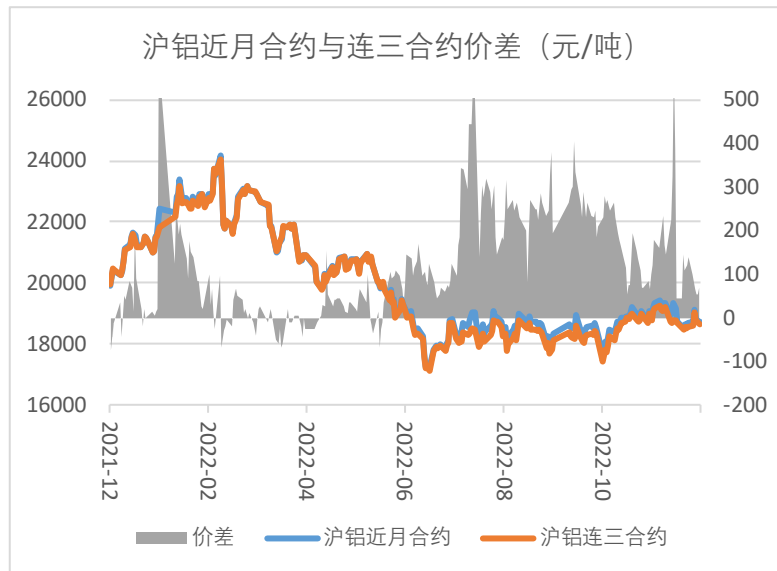
数据来源: iFinD

铝行业数据（二）



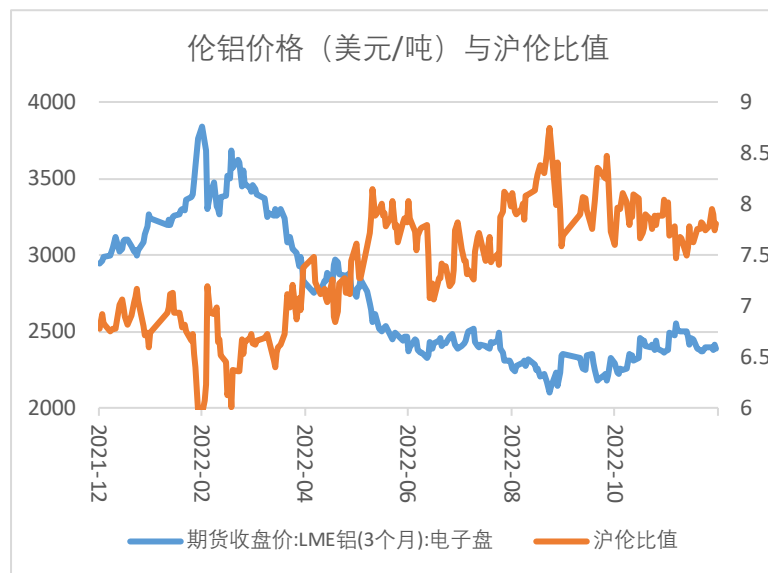
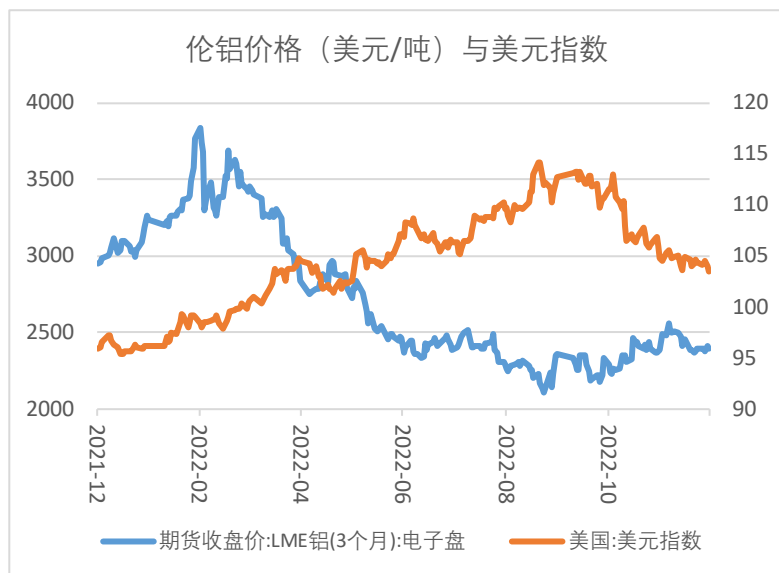
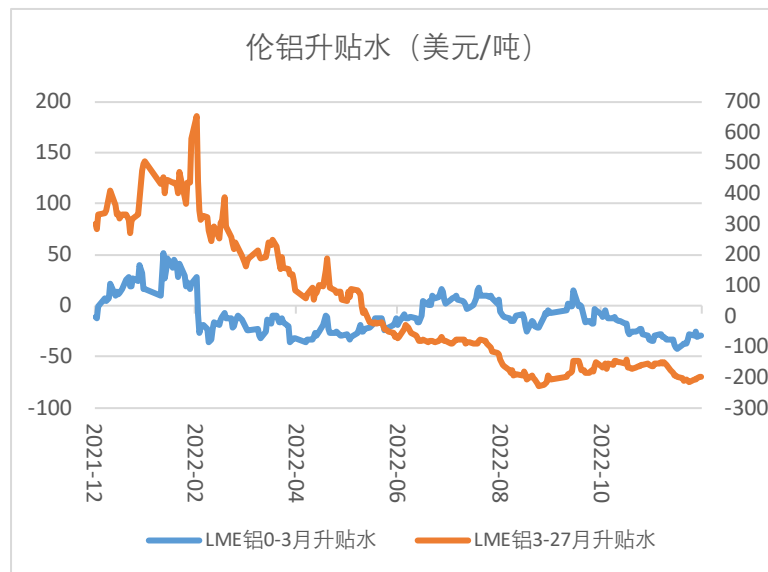
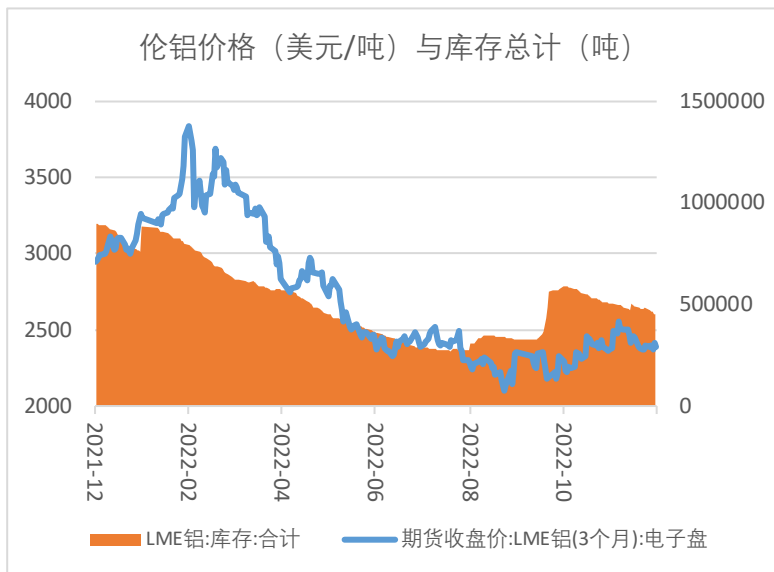
数据来源: iFinD

铝行业数据（三）



数据来源: iFinD

铝行业数据（四）



数据来源: iFinD

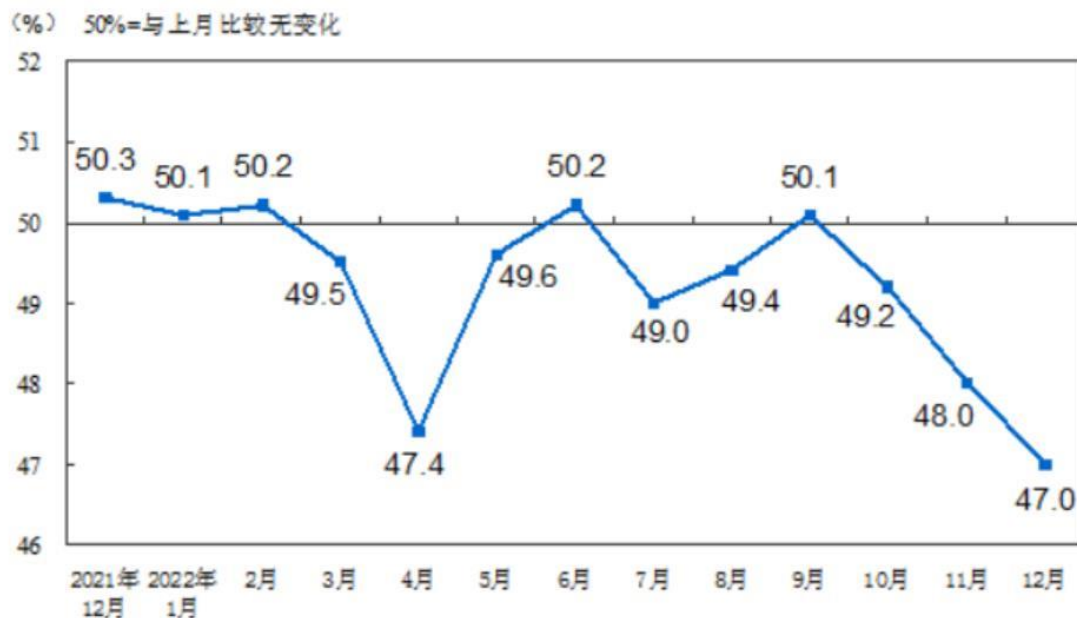
02

宏观分析

国内市场：12月制造业PMI创年内新低

12月31日上午，国家统计局网站发布消息称，12月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.0%，比上月下降1.0个百分点，低于临界点，并创出2022年内最低值。根据医学专家的观点，由于春节的缘故，预计新冠肺炎疫情的高峰将出现在2023年1-2月。受此影响，消费、房地产投资大概率面临一定程度冲击，此外，随着出口增速的下行，制造业投资增速大概率也将下行。因此，预计2023年1-2月主要宏观经济数据大概率不乐观。

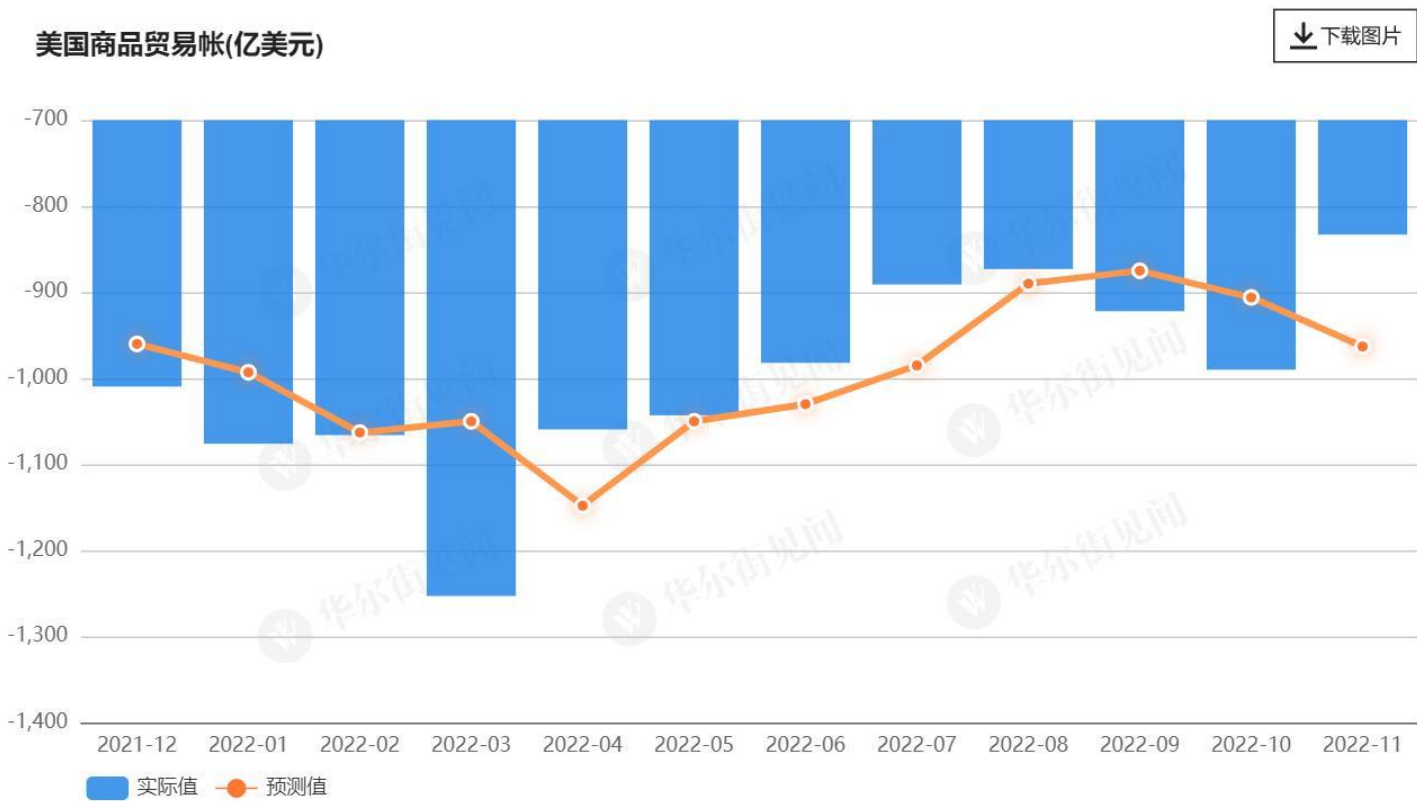
图1 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：iFinD

国外市场：美国11月商品贸易逆差创出新低

根据美国商务部12月27日公布的数据，美国11月份商品贸易逆差为833亿美元，创下自2020年12月以来的新低，远低于经济学家预期的中位值963亿美元，以及10月商品贸易逆差988亿美元，商品贸易逆差呈现收窄状态。从进口和出口具体数值看，美国11月份商品贸易进口额骤降7.6%至2522亿美元，出口额下降3.1%至1689亿美元，显示在美联储紧缩性货币政策作用下，美国居民消费动能不足，对外进口需求明显减弱。



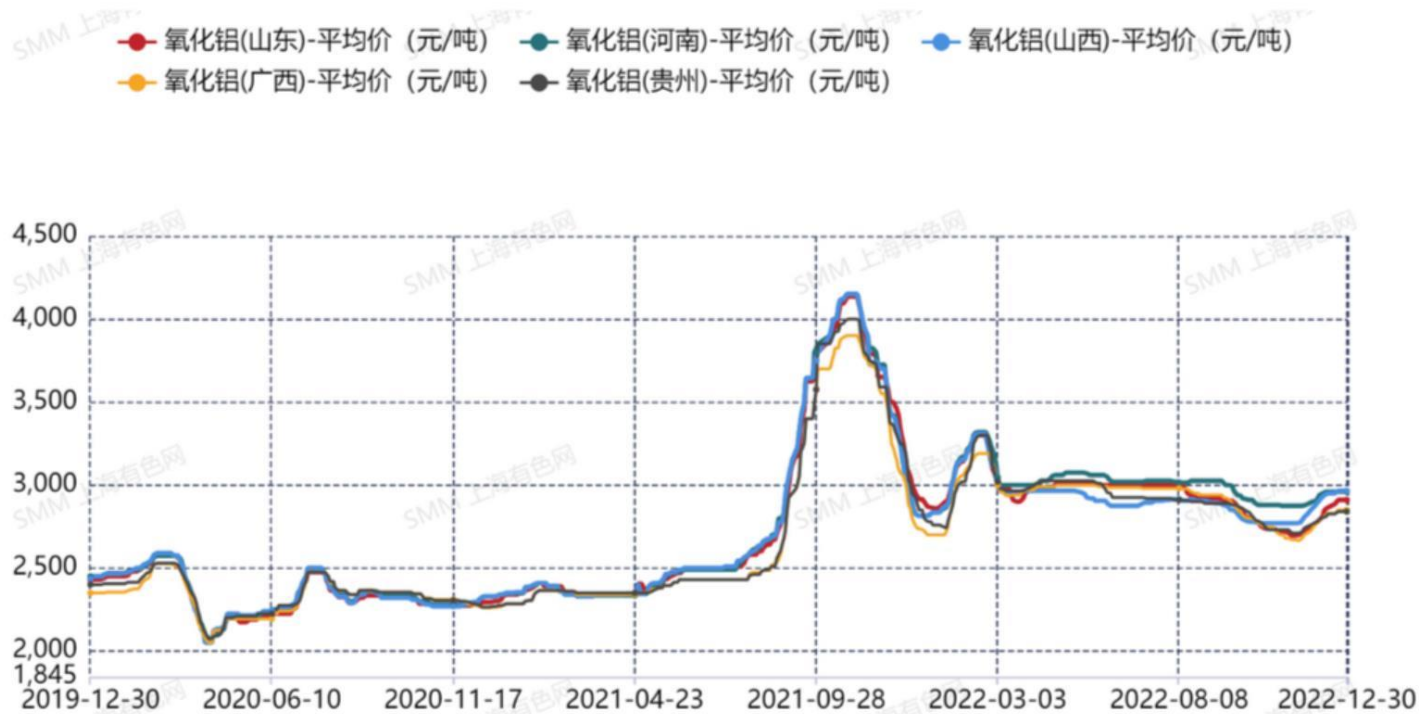
数据来源：华尔街见闻

03

供需分析

氧化铝：元旦节前平稳运行

截至12月30日，SMM氧化铝地区加权指数2927元/吨，较前一周持平。国内疫情放开，铝土矿山的开采、烧碱发运等均受到不同程度的影响，氧化铝厂内也出现了阳性病例，虽然尚未对生产造成实质性影响，但是年前氧化铝的复产以及新投项目的放量都有所滞后，12月底氧化铝运行产能较之11月底基本变动不大，保持在7660万吨/年左右，市场现货流通性依旧偏紧。下游电解铝厂基本备库结束，预计春节之前暂无过多现货采购需求。市场短暂进入了春节前的淡季，氧化铝厂以保供长单为主，现货生产积极性暂不旺盛，电解铝厂继续以督促现有的长单合同按时履约为主。



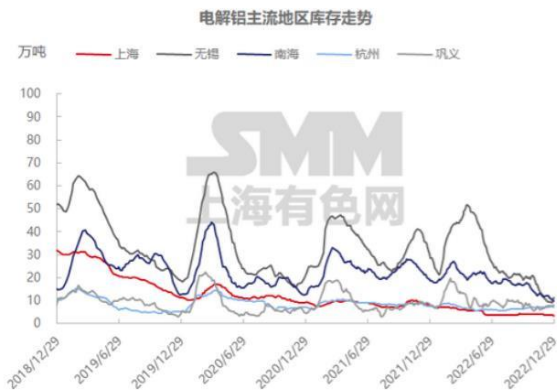
数据来源：SMM

电解铝：社会库存出现累库

2022年12月29日，SMM统计国内电解铝社会库存49.3万吨，较上周四库存增加1.8万吨，较11月底库存下降2.3万吨，较去年同期库存下降30.6万吨。分地区看，无锡地区库存增加明显，本周较上周四库存增加2.4万吨，总量重新回升至11万吨之上。巩义地区库存总量在8万吨左右，目前巩义地区下游接货态度不佳，铝锭库存连续两周已开始陆续累库，但是幅度相对较缓；佛山地区铝锭库存仍是维持低位，目前到货补充量有限，且贵州地区仍有减产，产量受限，预计华南地区库存仍是维持低位水平。综合来看，12月份的铸锭量环比是有提升，且下游部分加工厂也逐渐进入传统淡季，下游消费和备货态度偏弱，铝锭或进入季节性累库阶段；但因云南，贵州等地区的减产，供应有一定减量，后续关注到货节奏和假期期间的累库程度。

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
2022/12/22	3.8	8.9	10.8	7.3	7.5	7.3	0.3	1.6	47.5
2022/12/26	3.8	10.3	10.0	7.2	7.9	7.3	0.3	1.6	48.4
2022/12/29	3.5	11.3	10.0	7.2	8.1	7.3	0.3	1.6	49.3
较上周四变化	-0.3	2.4	-0.8	-0.1	0.6	0.0	0.0	0.0	1.8



数据来源：SMM

再生铝：多数再生铝厂开工出现下滑

截至12月30日，SMM ADC12价格周度环比上涨100元/吨至19400元/吨附近。目前多数再生铝厂开工出现下滑，一是国内疫情管控大幅放开，再生铝厂阳性员工激增，导致工厂生产效率下降、开工率被迫走低；二是市场流通原料尤其低价废铝量偏低，再生铝厂采购困难，原材料库存下移，或受制于高企的生产成本，再生铝厂接单谨慎，产量也有不同程度下降；三是消费不佳、订单持续走弱，制约再生铝厂开工上行。

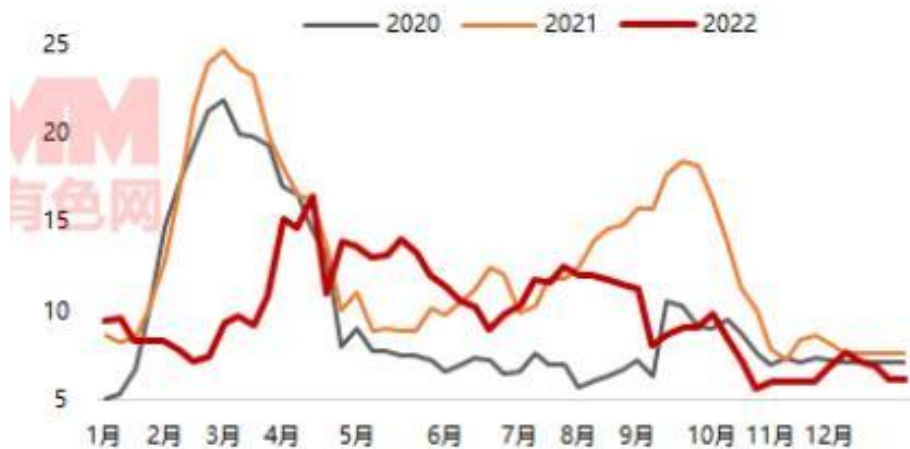
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/12/30		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/12/23	2022/12/30	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19300	19400	100		SMM指导价
			华南	19300	19400	100		SMM指导价
			西南	19300	19400	100		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	18600	18600	0		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2425	2425	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2425	2425	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	20400	100		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19700	19800	100		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20100	20000	-100		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	20000	19900	-100		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	20000	19850	-150		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15800	15700	-100		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：华东地区累库明显

2022年12月29日，全国铝棒库存6.09万吨，继续维持累库，且累库幅度扩大至0.51万吨。分地区看，本周佛山地区仍旧表现小幅去库，当地虽需求下滑，但不少棒厂减少发运至华南地区，使得当地难以累库，库存较上周四去库0.15万吨。华东无锡、湖州地区贡献主要累库，较上周四分别累库0.44万吨、0.3万吨，其他地区维持小幅变动。当前铝棒市场维持供需双弱局面，供应端铝棒12月受订单下滑和疫情突击影响，多家棒厂减产，需求端下游型材企业虽同样订单、生产下滑明显，但总体供应端仍较为宽裕。因此，后市预计华南铝棒库存或逐渐转为累库趋势，此外华东市场，相对较高的加工费及备货需求吸引各地货源转移至此，推动当地累库明显。

历年铝棒社会库存走势对比



国内主流消费地6063铝棒库存 单位：万吨

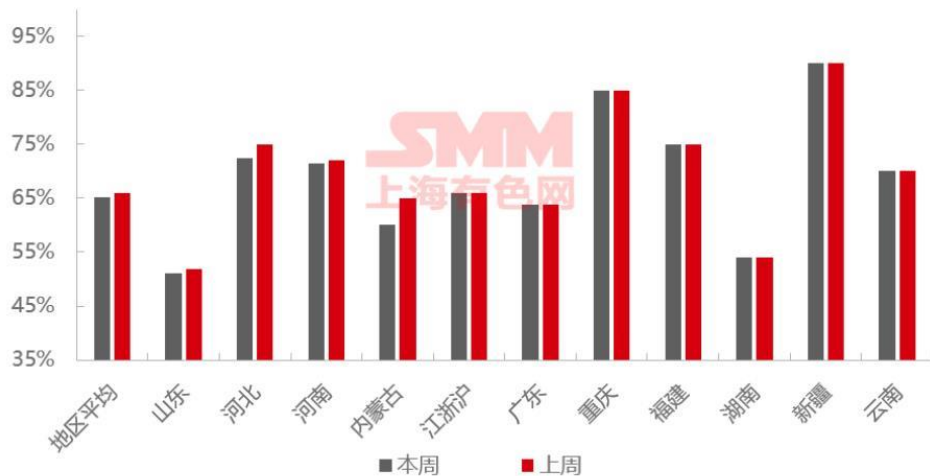
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
12月22日	2.69	1.08	0.28	1.20	0.33	5.58
12月26日	2.57	1.38	0.24	1.40	0.38	5.97
12月29日	2.54	1.52	0.20	1.50	0.33	6.09
较12月22日增减	-0.15	0.44	-0.08	0.30	0.00	0.51

数据来源：SMM

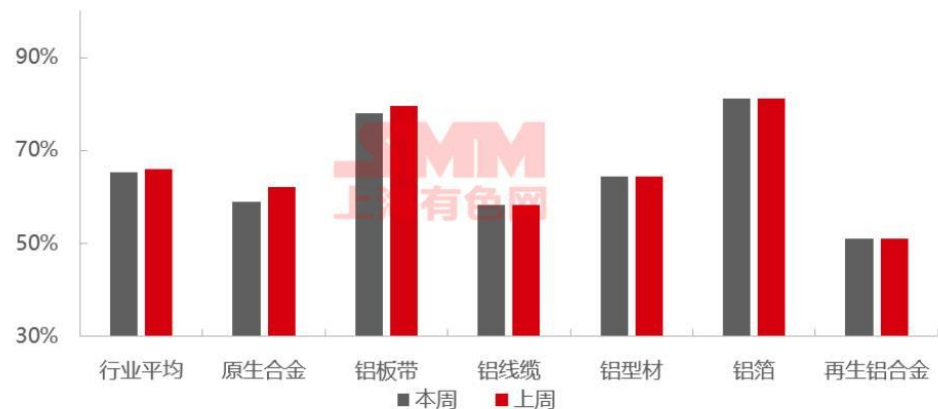
铝加工：淡季制约下开工继续下滑

截至12月29日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降0.5个百分点至63.4%。分板块来看，本周铝线缆、原生及再生合金板块开工率在新增订单明显下滑及阳性员工增多、生产效率下降的制约下出现下滑。铝板带箔、铝型材板块周内开工率未出现变动，企业反馈订单及从业员工人数依然不足，但本周尚可持稳。整体来看，当前处于季节性消费淡季，铝下游加工企业订单多维持弱势，临近春节，下游备库情绪一般，同时亦有部分企业因订单匮乏及从业人员不足而考虑提前停炉放假，短期铝下游加工开工难出现上行。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (12/29更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (12/29更新)



数据来源：SMM

铝行业一周要闻回顾（12.26-12.30）

1、12月28日，贵州电网有限责任公司发布《关于对电解铝企业进一步实施负荷管理有关要求的通知》。贵州地区于12月中旬发布限电通知，要求省内各电解铝企业暂按70万千瓦总规模调减，根据文件测算，贵州电解铝压负荷比例高达31%。12月28日，贵州限电再度升级，需再按30万千瓦总规模退槽，预计或影响20万吨左右的电解铝产能。

2、2022年12月28日，国务院关税税则委员会发布公告，自2023年1月1日起，对部分商品的进出口关税进行调整。其中，对铝商品关税的主要调整是：①76011010（按重量计含铝量在99.95%及以上的未锻轧非合金铝，即精铝）和76011090（其他未锻轧非合金铝）之前0%和15%的暂定税率取消，执行30%的出口关税税率。②用精铝生产的铝合金（碱金属含量（Na+K+Ca）<10ppm，氢含量<0.12ml/100gAl的低碱精炼铝合金）未单列，取消之前0%的暂定关税，即76012000（未锻轧铝合金）全部执行15%的出口暂定税率。

3、外电12月28日消息，三名参与价格谈判的人士表示，部分日本买家同意将1-3月当季铝升水定为每吨86美元，较当前季度的99美元下滑13%。这标志着铝升水连续第五个季度下降，也是2020年10-12月当季以来的最低水平。

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

