

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 铝价承压回落，关注成本支撑 ——铝周报2023.01.09



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>：国内央行推出首套房贷利率动态调整机制，近期房地产端的政策扶持政策接连出台；美国12月非农数据好于预期，市场对美国经济衰退的担忧暂时减弱，关注2月份美联储加息是否会再次减缓幅度。</p> <p>2、<b>供给</b>：贵州地区连续三次发布降负荷通知，电解铝累计减产产能约90万吨，供给端短期呈现缩减态势。</p> <p>3、<b>需求</b>：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，关注社会库存的累库情况。</p> <p>4、<b>成本利润</b>：近期氧化铝价格运行平稳，煤炭价格和预焙阳极价格的调整，使得电解铝成本出现一定回落。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：经历前期的宏观政策炒作后，近期市场回归供需弱现实，社会库存增加对铝价有所压制，下方关注成本端一线的支撑表现。</p>	建议沪铝2202合约维持弱势整理思路，下方支撑17300点一线，上方压力位18400点一线。	<p>1、国内政策调整；</p> <p>2、国内外最新经济数据；</p> <p>3、国内电解铝减产情况。</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

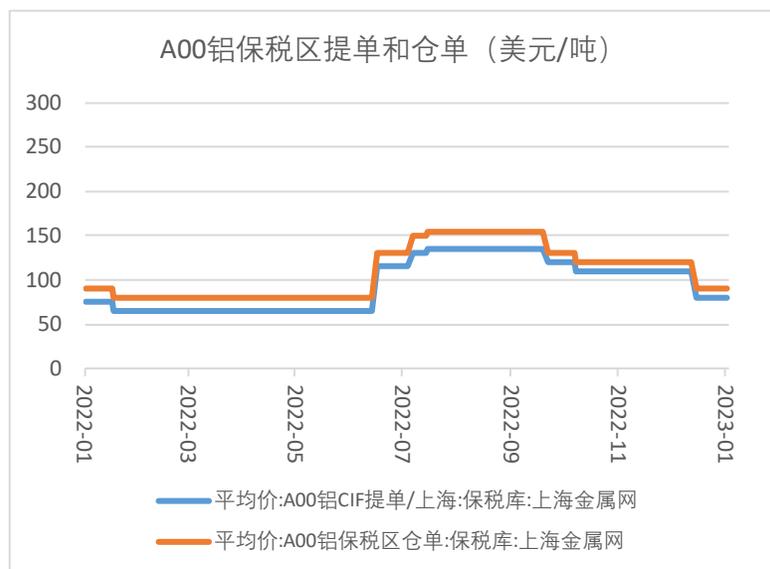
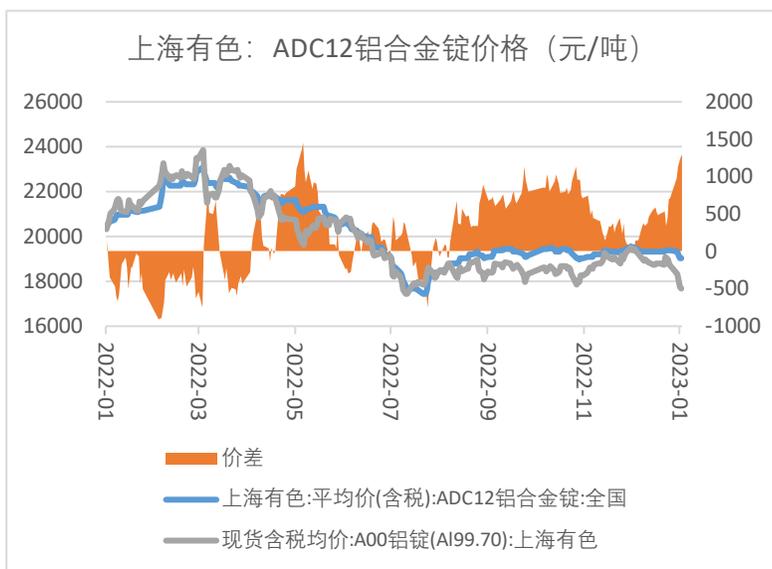
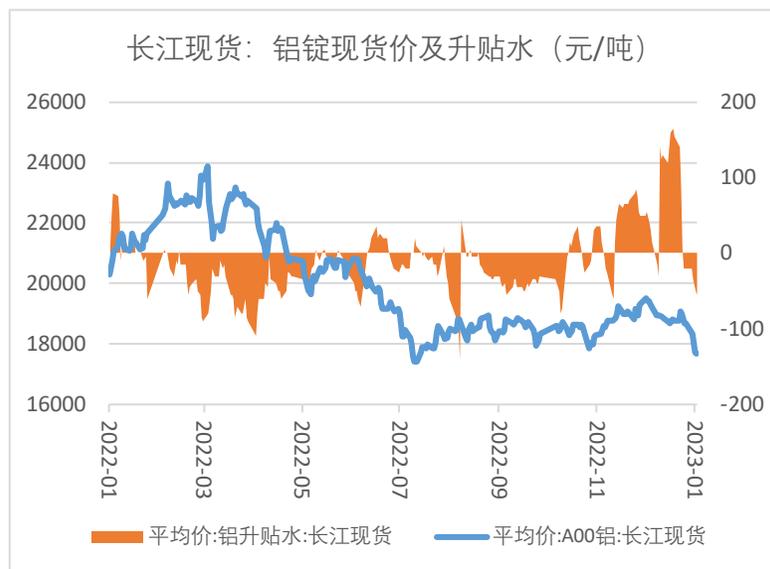
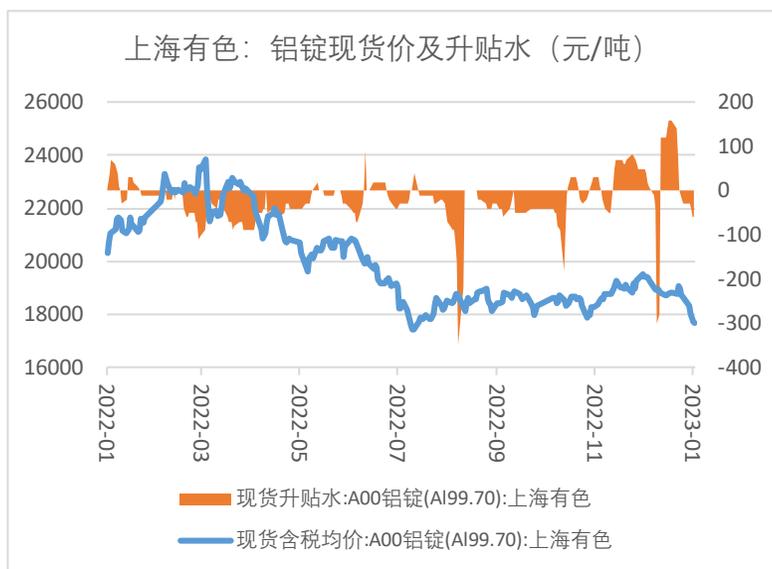
项目	频率	单位	2023/01/06	周度变动
现货	SMM:A00铝均价	元/吨	17700	↓1010
	SMM:A00铝升贴水均价	元/吨	-60	↓40
	长江现货:A00铝均价	元/吨	17700	↓1000
	长江现货:A00铝升贴水均价	元/吨	-55	↓35
	SMM:铝合金锭ADC12均价	元/吨	19000	↓400
	上海保税区电解铝溢价(提单)	美元/吨	80.00	0
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	美元/吨	90.00	0
成本	安泰科:氧化铝均价:全国	元/吨	2909	↑4
	安泰科:氧化铝均价:山西	元/吨	2965	0
	安泰科:氧化铝均价:河南	元/吨	2965	↑5
	安泰科:氧化铝均价:山东	元/吨	2910	0
	安泰科:氧化铝均价:贵州	元/吨	2845	↑5
	安泰科:氧化铝均价:广西	元/吨	2860	↑10
	SMM:预焙阳极(华东)均价	元/吨	8240	↓400
	SMM:预焙阳极(西北)均价	元/吨	7215	↓400
	SMM:预焙阳极(华中)均价	元/吨	6837.5	↓400
	SMM:预焙阳极(西南)均价	元/吨	7190	↓400
	SMM:氟化铝均价	元/吨	10650	0
	SMM:冰晶石均价	元/吨	7300	0
SHFE铝	沪铝近月合约	元/吨	17860	↓865
	沪铝主力合约	元/吨	17850	↓835
	沪铝连三合约	元/吨	17890	↓780
	期货仓单	吨	43027	↑10286
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2307.50	↓104.00
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-32.55	↓2.80
	LME铝升贴水(3-27)	美元/吨	-218.00	↓16.00
	LME铝总库存	吨	428525	↓24850
	LME铝注册仓单:合计	吨	200300	↓1050
	LME铝注销仓单:合计	吨	228225	↓23800
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	/	7.7530	↓0.0574
	美元指数	/	103.9104	↑0.4162
	中间价:美元兑人民币	/	6.8912	↓0.0734

2023年首周，沪铝主力2302合约当周累计下跌4.55%；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌3.39%。

现货市场方面，截至2023年1月6日，长江现货A00铝锭平均价为17700元/吨（-1000），现货贴水幅度小幅扩大。

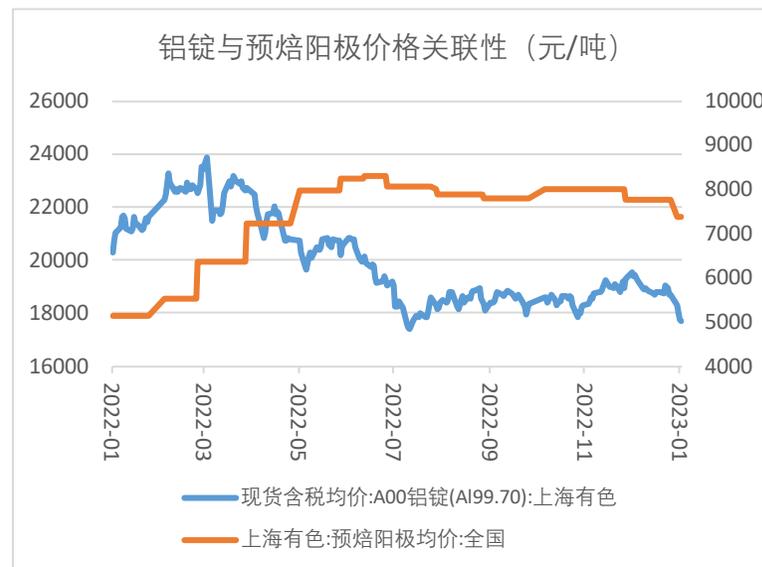
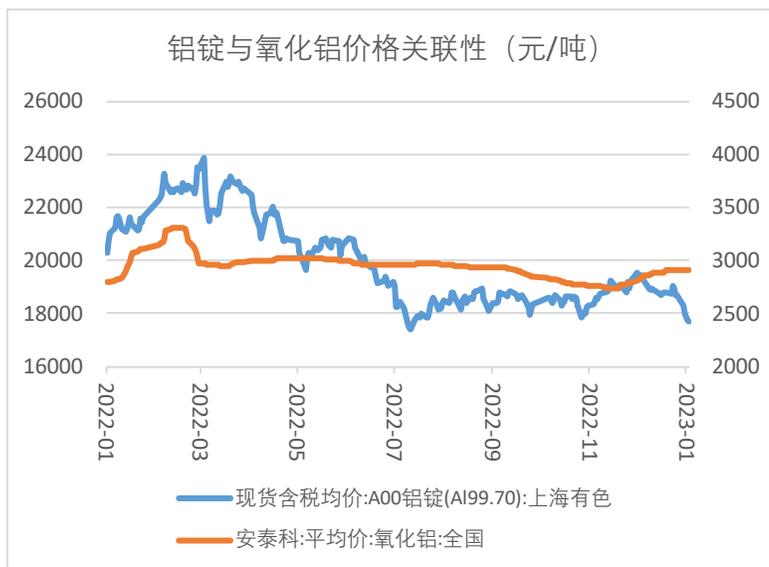
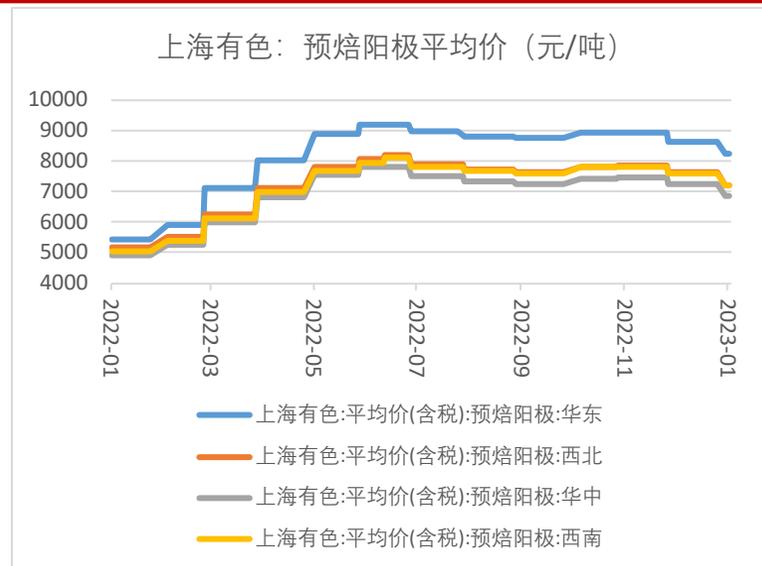
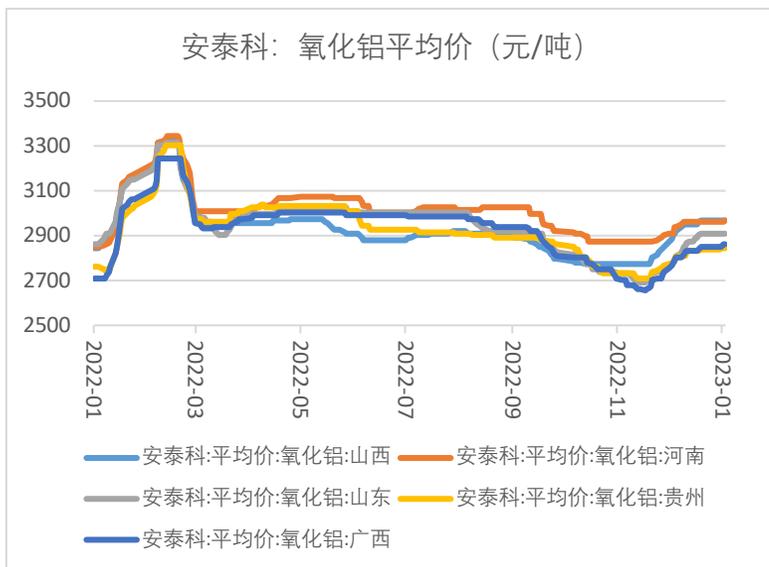
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（一）



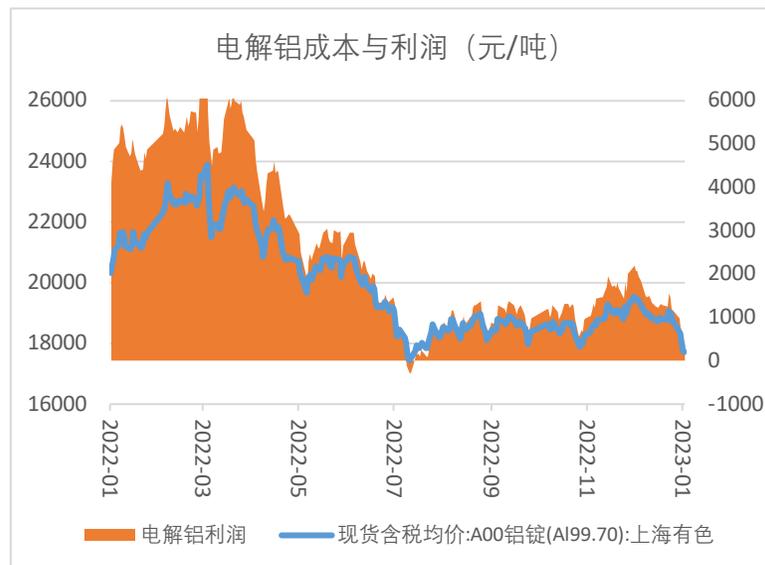
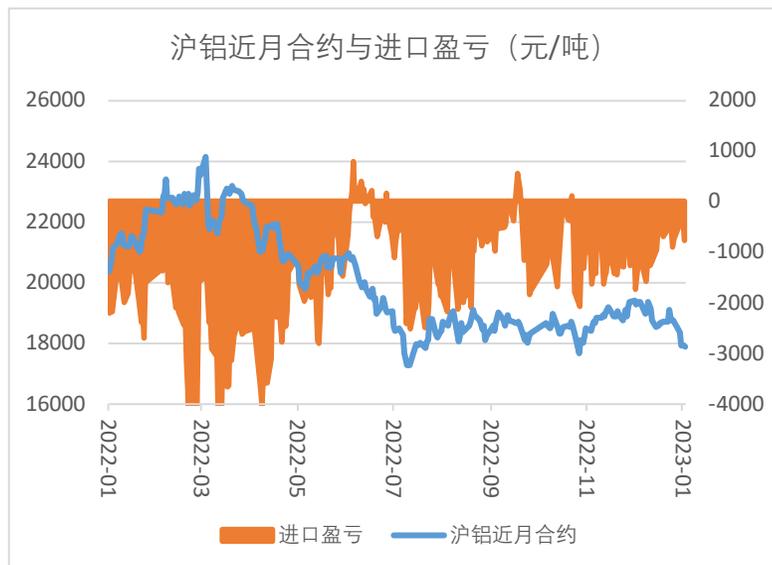
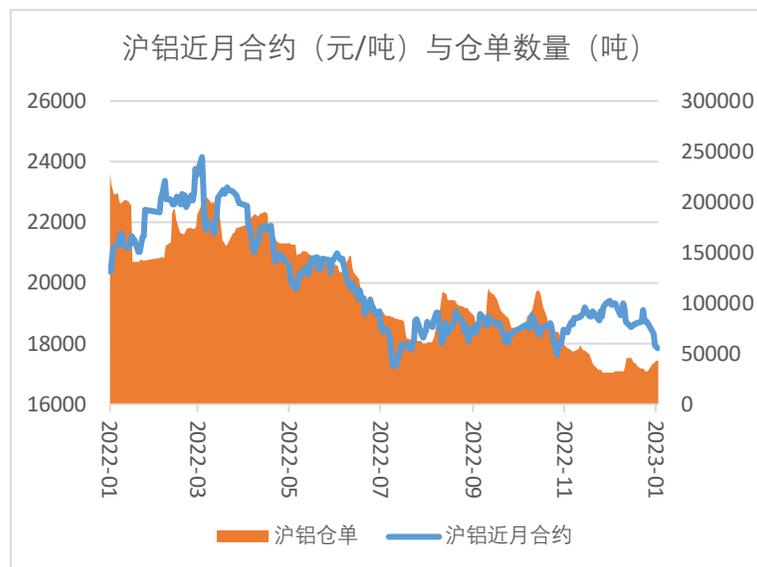
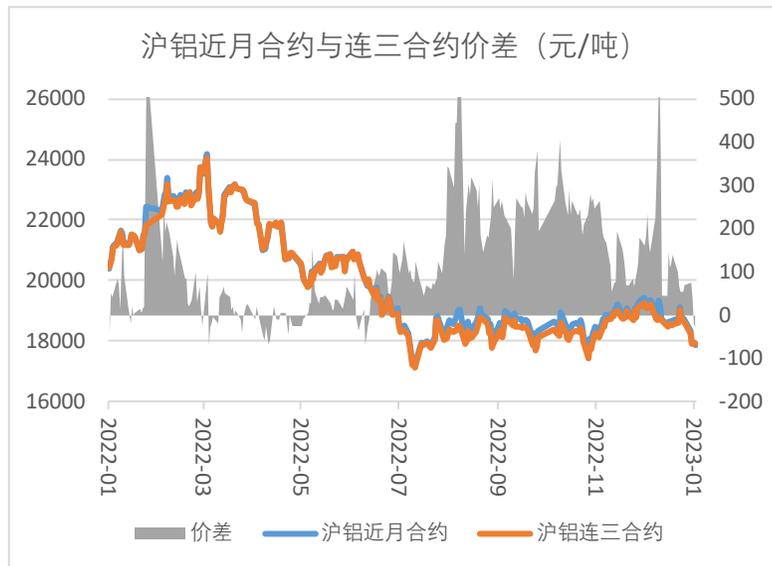
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（二）



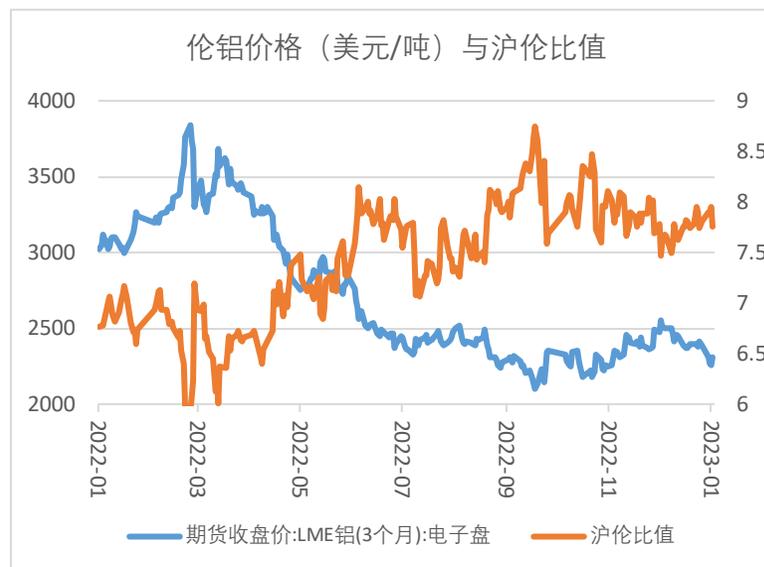
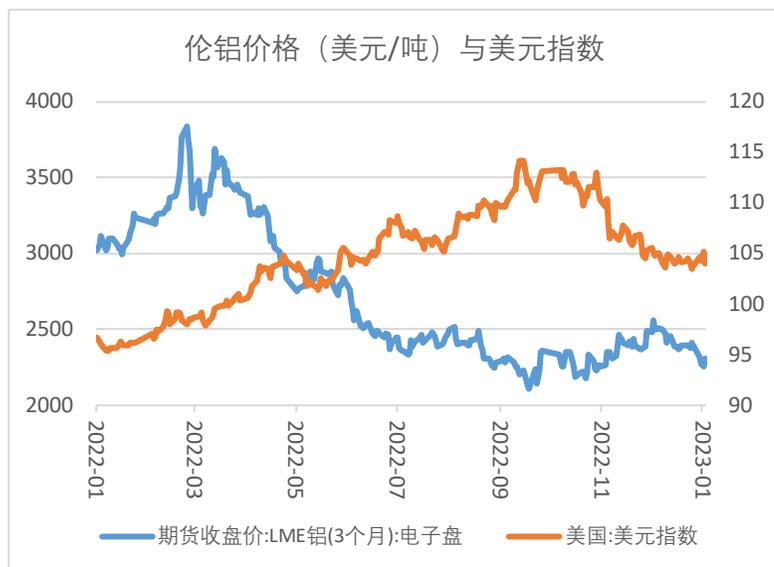
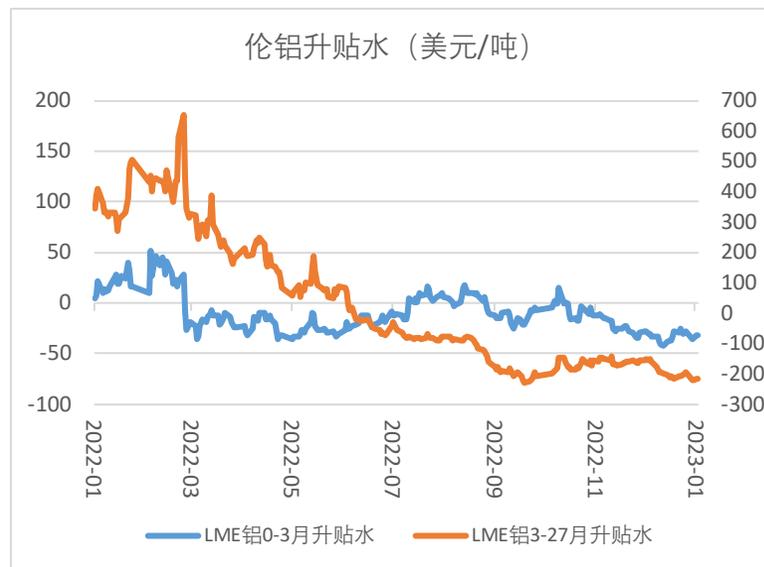
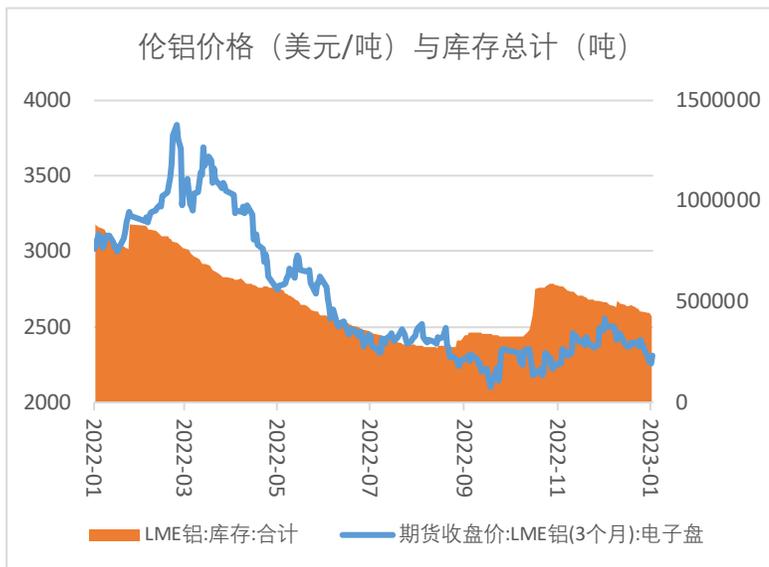
数据来源: iFinD

# 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：央行推出首套房贷利率动态调整机制

1月5日，中国人民银行网站发布消息称，近日，人民银行、银保监会发布《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。央行表示，住房贷款利率政策与新建住房价格走势挂钩、动态调整，有利于支持城市政府科学评估当地商品住宅销售价格变化情况，“因城施策”用足用好政策工具箱，更好地支持刚性住房需求，形成支持房地产市场平稳健康运行的长效机制。

LPR品种历史走势图



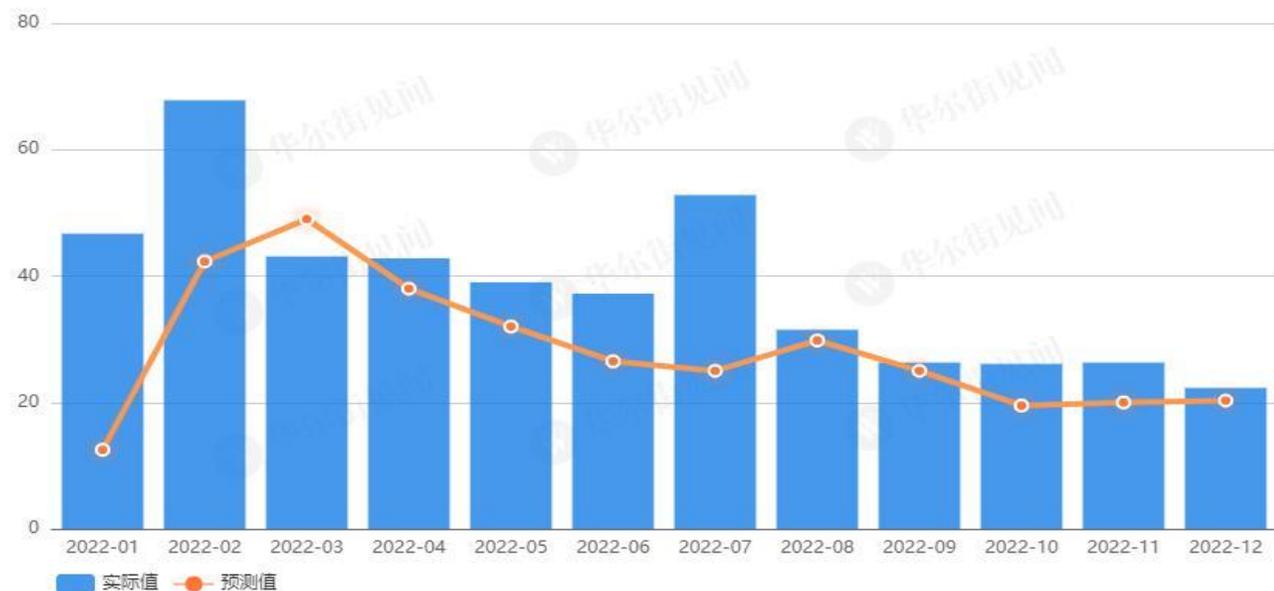
数据来源：iFinD

# 国外市场：美国12月非农数据好于预期

美国最新非农数据显示，美国12月份的就业增长有所放缓，但仍好于预期，表明在美联储试图放缓经济增长之际，劳动力市场依然强劲。当月非农就业人数增加22.3万人，高于市场预期的20万人，而失业率降至3.5%，比预期低0.2个百分点。工资增速低于预期，表明通胀压力可能正在减弱。平均时薪月率录得增长0.3%，年率增长4.6%。非农报告公布后，CME“美联储观察”显示，美联储2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为64.2%，加息50个基点的概率为35.8%；到3月累计加息25个基点的概率为11.1%，累计加息50个基点的概率为59.3%，累计加息75个基点的概率为29.6%。

美国非农就业人口变动(万人)

↓ 下载图片



数据来源：华尔街见闻

---

03

# 供需分析

# 氧化铝：1月份市场成交清淡

截至1月6日，SMM氧化铝地区加权指数2929元/吨，环比前一周上涨2元/吨。元旦假期过后，整体来看市场氛围较为冷清。氧化铝企业复产进程不及预期导致供给维持平稳，而电解铝方面则传出贵州地区受电力问题影响电解铝企业或压减部分产能导致需求有所减少，因此综合来看对于后市存在一定的利空因素。进入1月之后氧化铝市场成交偏少，下游电解铝方面对于现货需求并未表现出积极态度，贸易商方面市场参与度较低。

表 中国氧化铝 2023 年拟投产、在建产能可投产明细 (E)

厂家	在建产能 (万吨)	备注
山东鲁北海生生物有限公司 (二期)	100	新增 100 万吨产能预计将流向非冶金级领域
山东鲁渝博创铝业有限公司 (二期)	0	二期 80 万吨已建成并全部投产
山西奥凯达化工有限公司	0	扩建产能已建成但尚未投产
靖西天桂铝业有限公司 (二期)	0	二期已全部投产
北海东方希望材料科技有限公司	160	该企业一条 160 万吨生产线正在建设中，总规划 480 万吨
广西田东锦鑫化工有限公司	120	计划 2023 年投产
贵州其亚铝业有限公司	0	扩建 30 万吨产能已建成但尚未投产
重庆市九龙万博新材料科技有限公司	0	已全部投产
河北文丰新材料有限公司	120	预计剩余产能最快 2023 年一季度投产

数据来源：百川盈孚

# 预焙阳极：基准价格出现下调

1月3日-6日，山东大型铝厂公布新一轮预焙阳极基准价格，环比下调400元/吨，现汇价格6580元/吨，承兑价格6615元/吨。市场走势平稳，企业大多执行订单为主，但随着春节即将来临，部分货运费用有上涨可能。对原料采购方面，受资金限制的影响，大多数企业还是保持按需采购，预计短期预焙阳极价格持稳运行，后续可以关注下电解铝减产对阳极生产带来的影响。



数据来源：SMM

# 电解铝：贵州地区再次迎来减产

贵州地区迎来第三次减负荷通知，按照贵州电网的电荷执行分配表，若贵州地区减产产能执行到位后，预计贵州地区电解铝运行产能将减少65%，按照目前电解铝135万吨的运行产能计算，1月份的运行产能将降至47万吨左右。

## 电解铝企业负荷管理执行分配表

单位：万千瓦

序号	企业名单	基线负荷	黔电函（2022）664号第一轮要求控制负荷	黔电函（2022）704号第二轮要求控制负荷	第三轮停槽减负荷
1	贵州华仁新材料有限公司	66.7	20.6	8.9	14.7
2	遵义铝业股份有限公司	64.4	19.9	8.5	14.2
3	贵州省六盘水双元铝业有限责任公司	22.0	6.8	2.9	4.9
4	安顺市铝业有限公司	15.8	4.9	2.1	3.5
5	贵州兴仁登高新材料有限公司	57.5	17.8	7.6	12.7
合计		226.4	70.0	30.0	50.0

备注：贵州兴仁登高新材料有限公司在现有负荷控制基础上，再停槽减少负荷 12.7 万千瓦。

数据来源：SMM

# 电解铝：社会库存开启累库趋势

2023年1月05日，SMM统计国内电解铝社会库存57.6万吨，较上12月29日的库存增加8.3万吨，较元旦后首日库存1.5万吨。电解铝库存目前开启累库趋势，周度增加8.3万吨，虽电解铝库存总量目前仍是偏低水平，但近期增幅迅速。分地区看，无锡地区到货增加居首，周度增加3.5万都怒；其次为巩义地区，增加2.4万吨；南海地区经过连续降库后本周也开始出现累库趋势，周度增加1.1万吨，三地库存累计增加7万吨。目前铝锭市场下游基本在1月10号左右都逐渐开始放假，下游接货备货需求下降明显，市场成交氛围清淡；而12月份铝厂铸锭量有增幅，现在铝锭开始逐渐发运到市场，到货量逐渐显现，预计近两周铝锭库存将维持增量。

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
2022/12/29	3.5	11.3	10.0	7.2	8.1	7.3	0.3	1.6	49.3
2023/1/3	3.7	14.4	10.5	7.4	10.0	7.3	0.4	2.4	56.1
2023/1/5	3.7	14.8	11.1	7.4	10.5	7.3	0.4	2.4	57.6
较12/29日变化	0.2	3.5	1.1	0.2	2.4	0.0	0.1	0.8	8.3
较去年同期变化	-4.0	-12.7	-7.1	0.0	3.0	0.5	0.2	0.1	-20.0

电解铝主流地区库存走势



电解铝库存季节性趋势



数据来源：SMM

# 再生铝：春节前维持供需双弱

截至1月6日，SMM ADC12价格周度环比下跌400元/吨至19000元/吨附近。需求方面，因订单不佳，元旦后下游企业不少提前进入假期，备货量较往年下滑；而周内下跌行情也导致下游观望情绪加重，市场询价氛围更加清冷，整体需求依旧弱势；直到周五铝价小幅走强，下游压铸厂采购意愿才开始增强，成交有所回暖。供应方面，部分再生铝厂受疫情及订单不足制约提前停炉，多数再生铝厂预计10号后停产放假，本周再生铝行业开工率继续走弱，短期也将维持下滑态势。

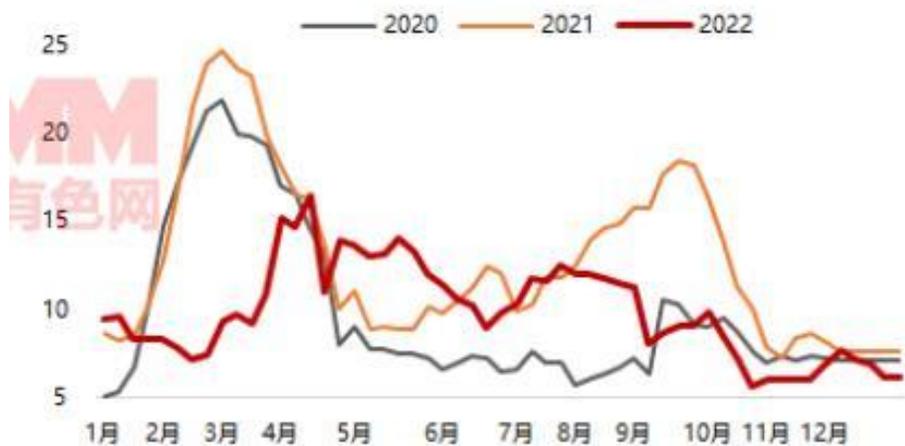
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2023/1/6		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/12/30	2023/1/6	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19400	19000	-400		SMM指导价
			华南	19400	19000	-400		SMM指导价
			西南	19400	19000	-400		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	18600	18000	-600		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2425	2400	-25		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2425	2400	-25		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2350	2300	-50		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	20400	20000	-400		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19800	19400	-400		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	20000	19000	-1000		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	19900	18900	-1000		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	19850	18850	-1000		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15700	14850	-850		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15500	15300	-200		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13800	13200	-600		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14250	13650	-600		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：各地库存开始转为累库

2023年1月5日，全国铝棒库存7.97万吨，继续维持累库走势。全国各地均以累库为主，其中佛山地区累库0.91万吨，至3.45万吨。华东的无锡、湖州地区同样累库较多，分别达0.38、0.5万吨。此前华东地区需求较好，加工费坚挺，吸引大量货源转移至该地。推动华东无锡地区连续累库数周，随着近期华东华南地区加工费价差逐渐回归常态，佛山地区加工费上调，到货也有所增加，开启年前累库走势。当前铝棒市场维持供需双弱局面，1月预计供应端减产幅度继续扩大，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，预计华东华南地区铝棒库存或继续保持累库趋势，此外上下游工厂隐形库存也将逐渐增加。

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

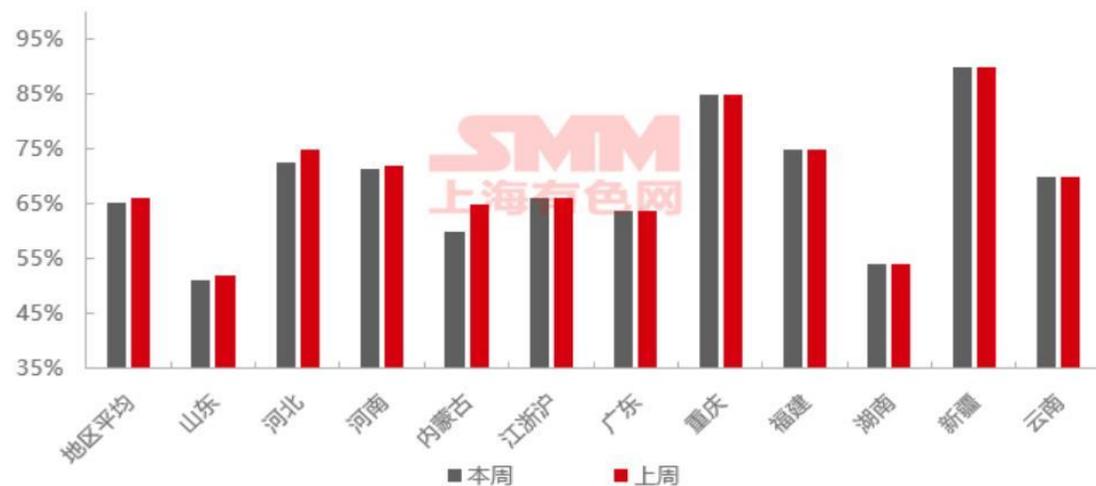
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
12月29日	2.54	1.52	0.20	1.50	0.33	6.09
1月3日	3.22	1.81	0.27	1.80	0.33	7.43
1月5日	3.45	1.90	0.27	2.00	0.35	7.97
较12月29日增减	0.91	0.38	0.07	0.50	0.02	1.88

数据来源：SMM

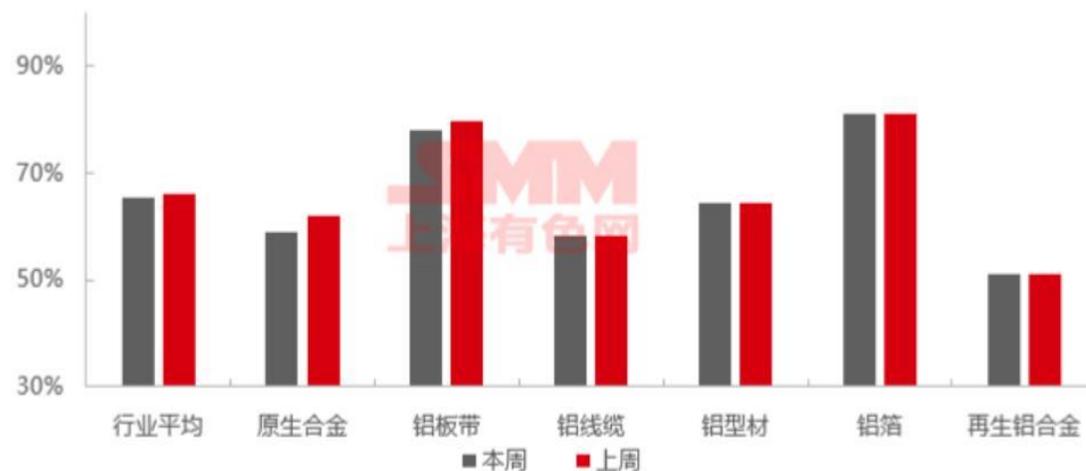
# 铝加工：临近春节假期开工率继续下滑

截至1月5日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.6个百分点至62.8%。分板块来看，本周铝型材板块开工率下滑最为明显，主因仍是年前季节性减产，北方地区建筑型材企业基本全部停产放假，各地工业型材企业放假时间集中10号前后；铝箔及再生合金板块同样受制于淡季及下游放假停产影响，开工率小幅走低。周内原生合金、铝板带及铝线缆板块开工率维持为主，企业新增订单较少，多生产积压订单为主，而铝价连续下跌也导致下游客户提货意愿低迷。整体来看，当前疫情因素对铝下游生产的影响基本消退，但淡季氛围笼罩订单持续走弱，制约企业开工上行，且临近春节，愈来愈多下游放假，短期铝下游加工开工将继续下滑。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (1/5更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (1/5更新)



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（1.3-1.6）

1、2022年12月28日，山东省人民政府印发《山东省碳达峰实施方案》，方案提出，推动有色金属行业碳达峰。严禁新增电解铝、氧化铝产能，严控电解铜产能。鼓励发展再生铝、再生铜等有色金属产业，完善废弃有色金属资源回收、分选和加工网络，提高再生有色金属产量比例。推广先进适用绿色低碳新技术，推进清洁能源替代，提升生产过程余热回收水平，推动单位产品碳排放持续下降。到2025年，电解铝吨铝电耗争取下降至12500千瓦时左右。

2、四川省人民政府印发四川省碳达峰实施方案。其中提到推动有色金属行业碳达峰。严格执行电解铝产能置换政策，严控新增产能。严控铜、铅、锌、镁等有色金属产能总量。加快再生有色金属产业发展，提升再生有色金属行业企业规范化、规模化发展水平，完善废弃有色金属资源回收、分选和加工网络。加强余热回收等综合节能技术创新，提高余热余能利用率，推动单位产品能耗持续下降。提升短流程工艺行业占比，持续优化工艺过程控制，进一步降低能耗、物耗，降低行业碳排放强度。

3、据国际铝业协会数据显示，2022年11月全球氧化铝产量达到1158.5万吨，环比下滑3.13%，同比增长3.10%。2022年前十一个月，全球氧化铝产量累计达到1.276亿吨，同比增长0.64%，前一年同期为1.268亿吨。2022年11月，全球氧化铝日均产量579,300吨，环比增长0.26%，同比增长3.10%。

# 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](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

