

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 宏观氛围偏好，铝价低位反弹 ——铝周报2023.01.16



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12月出口数据好于预期，但整体仍处于承压回落的态势；美国12月CPI回落符合预期，美联储2月份大概率将加息25基点。</p> <p>2、<b>供给</b>：进入1月份，国内电解铝供应端暂无规模性增产预期，西南地区电力紧张局面短期难以缓解，贵州电解铝企业继续大幅减产，预计还需要减产40万吨的规模。四川、广西地区受电力方面及利润方面因素制约复产进度放缓。</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。社会库存延续累库，截至1月12日，国内电解铝社会库存数据为64.2万吨，较上周四的库存增加6.6万吨，较12月底库存增价14.9万吨。</p> <p>4、<b>成本利润</b>：近期成本端运行平稳，铝价反弹带动行业利润转好。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：临近春节假期，目前国内铝市供需双弱，关注宏观情绪，尤其是海外市场对铝价的影响。</p>	<p>建议沪铝2203合约节前或维持区间振荡，下方支撑17800点一线，上方压力位18800点一线。</p>	<p>1、国内外宏观政策；</p> <p>2、国内外最新经济数据。</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	2023/01/13	周度变动	
现货	SMM:A00铝均价	周	元/吨	18460	↑ 760
	SMM:A00铝升贴水均价	周	元/吨	0	↑ 60
	长江现货:A00铝均价	周	元/吨	18450	↑ 750
	长江现货:A00铝升贴水均价	周	元/吨	0	↑ 55
	SMM:铝合金锭ADC12均价	周	元/吨	19500	↑ 500
	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	2917	↑ 8
	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	2980	↑ 15
	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	2850	↑ 5
	安泰科:氧化铝均价:广西	周	元/吨	2880	↑ 20
	SMM:预焙阳极(华东)均价	周	元/吨	8240	0
	SMM:预焙阳极(西北)均价	周	元/吨	7215	0
	SMM:预焙阳极(华中)均价	周	元/吨	6837.5	0
	SMM:预焙阳极(西南)均价	周	元/吨	7190	0
	SMM:氟化铝均价	周	元/吨	10100	↓ 550
	SMM:冰晶石均价	周	元/吨	7400	↑ 100
SHFE铝	沪铝近月合约	周	元/吨	18480	↑ 620
	沪铝主力合约	周	元/吨	18515	↑ 665
	沪铝连三合约	周	元/吨	18530	↑ 640
	期货仓单	周	吨	89924	↑ 46897
LME铝	LME3个月铝价格	周	美元/吨	2590.00	↑ 282.50
	LME铝升贴水(0-3)	周	美元/吨	-28.65	↑ 2.59
	LME铝升贴水(3-27)	周	美元/吨	-202.00	↑ 10.00
	LME铝总库存	周	吨	403250	↓ 25275
	LME铝注册仓单:合计	周	吨	191575	↓ 8725
	LME铝注销仓单:合计	周	吨	211675	↓ 16550
沪伦比	沪铝连三/伦铝连三	周	/	7.1544	↓ 0.5985
	美元指数	周	/	102.1785	↓ 1.7319
	中间价:美元兑人民币	周	/	6.7292	↓ 0.1620

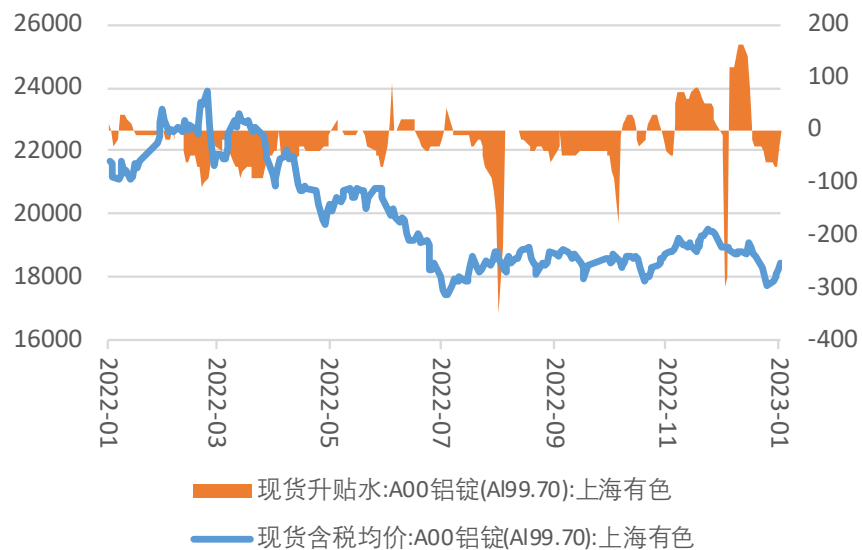
2023年1月9日至13日，沪铝主力2302合约当周累计上涨3.73%，将前一周的跌幅回补大部分；外盘伦铝3个月价格走势更强，周度累计上涨12.24%。

现货市场方面，截至2023年1月13日，长江现货A00铝锭平均价为18450元/吨(+750)，现货贴水幅度收敛至平水状态。

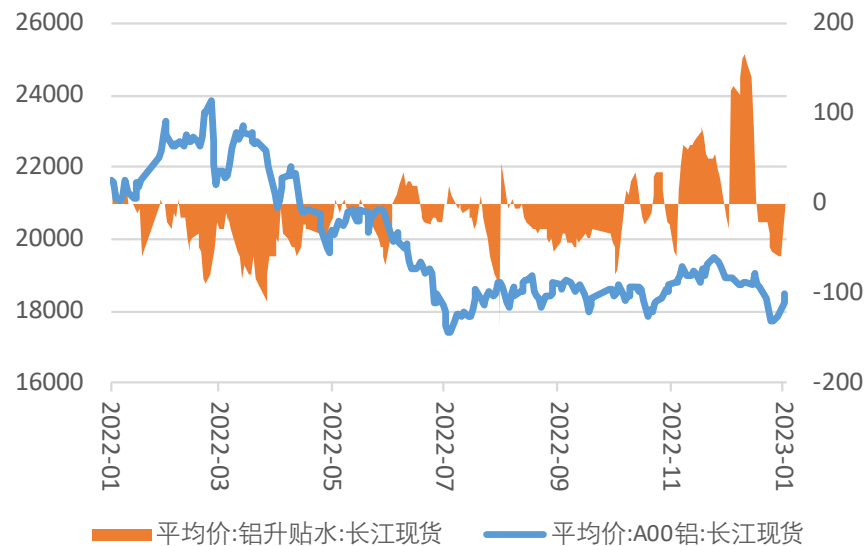
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（一）

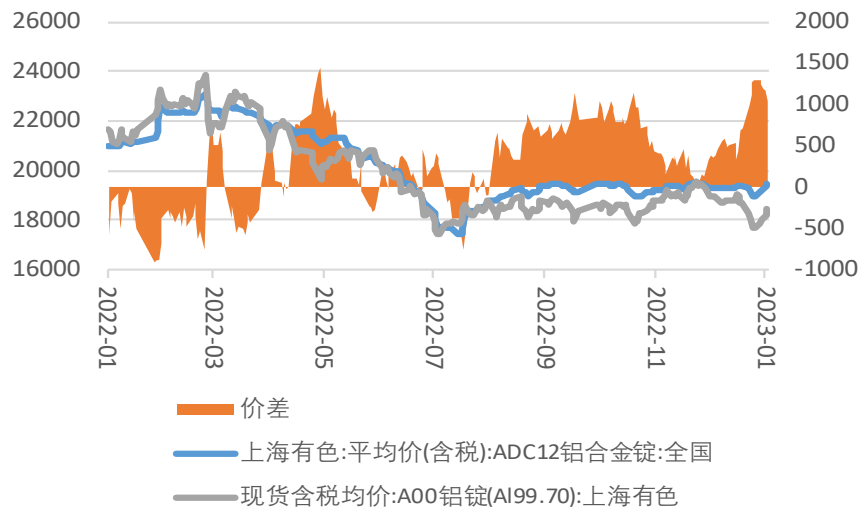
### 上海有色：铝锭现货价及升贴水（元/吨）



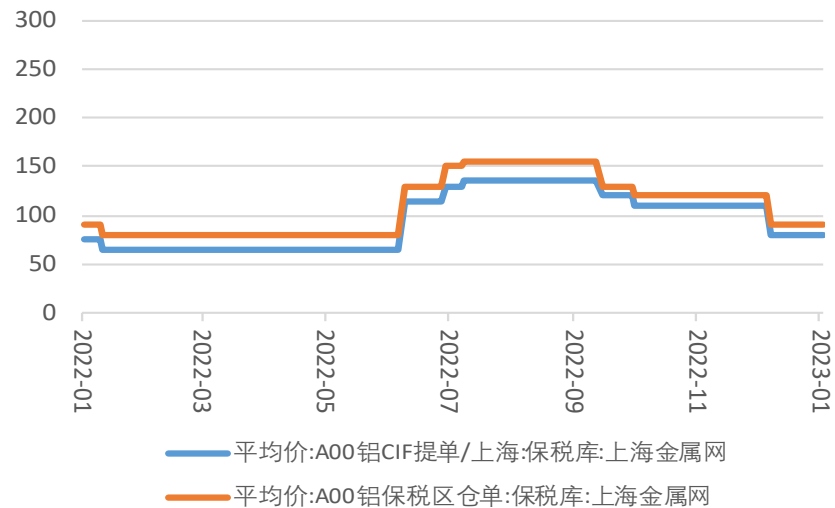
### 长江现货：铝锭现货价及升贴水（元/吨）



### 上海有色：ADC12铝合金锭价格（元/吨）

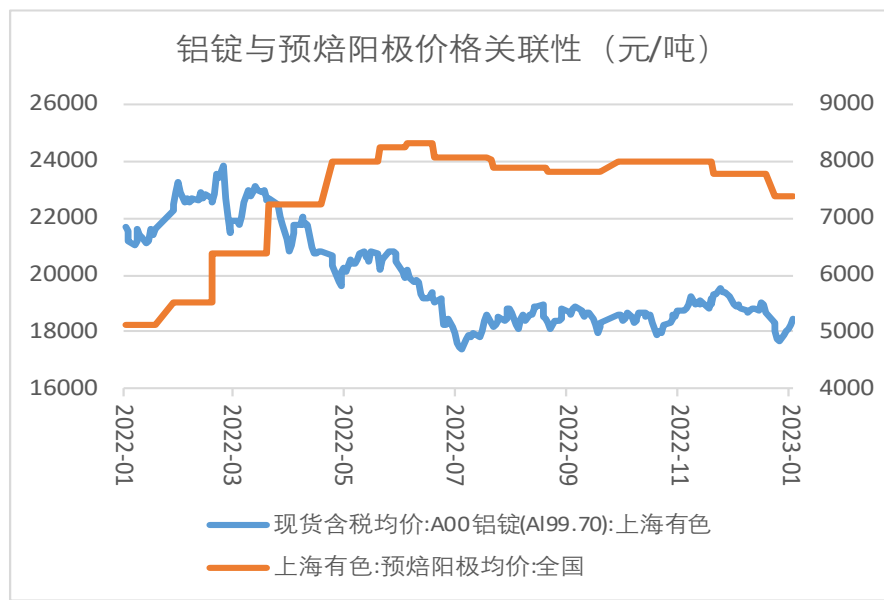
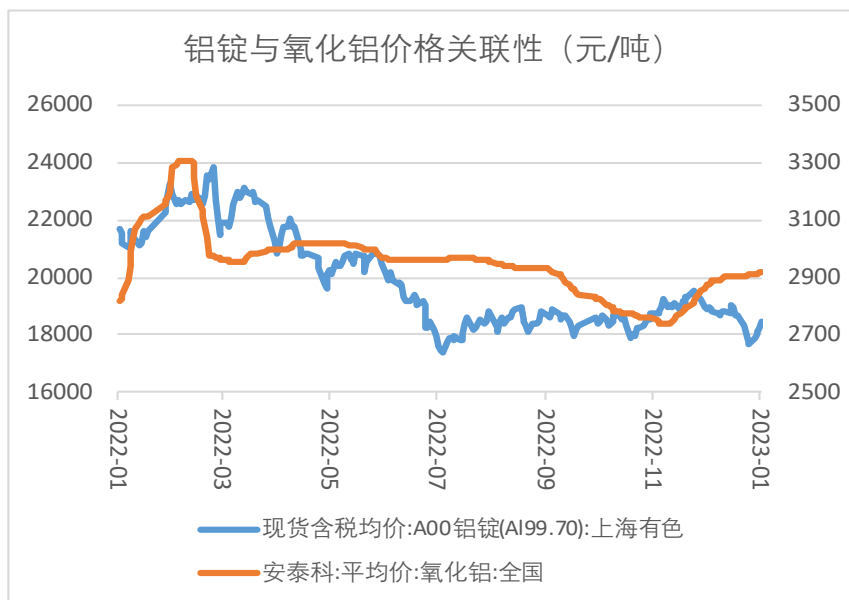
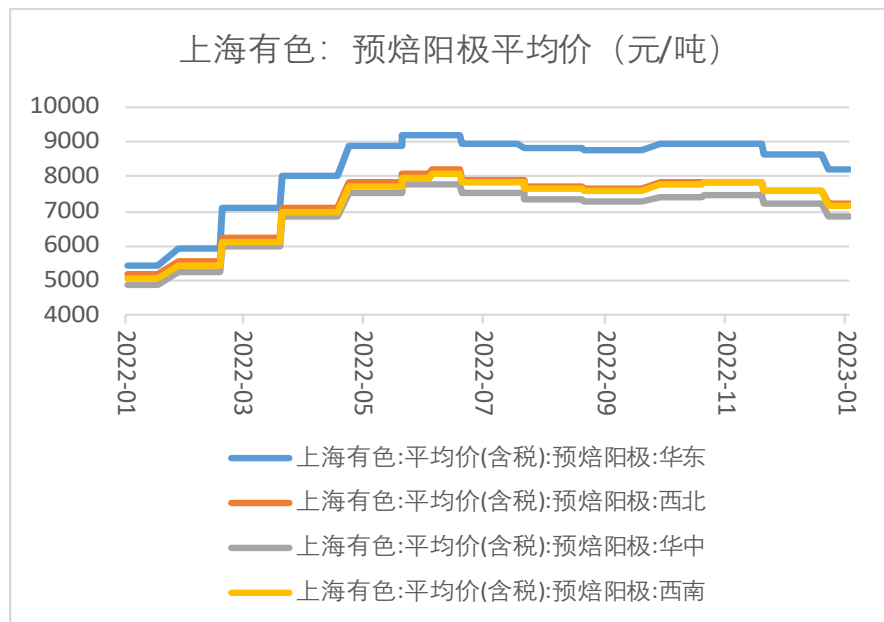
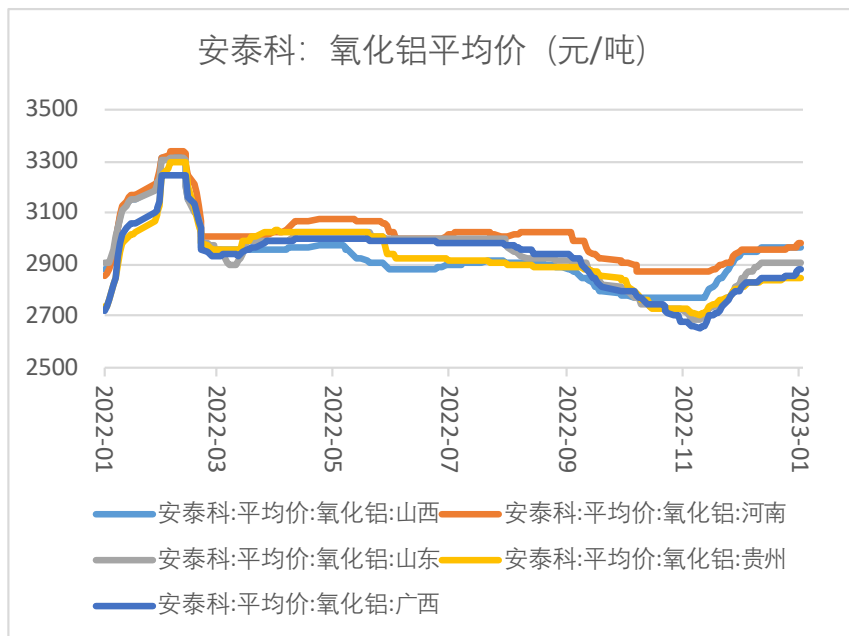


### A00铝保税区提单和仓单（美元/吨）



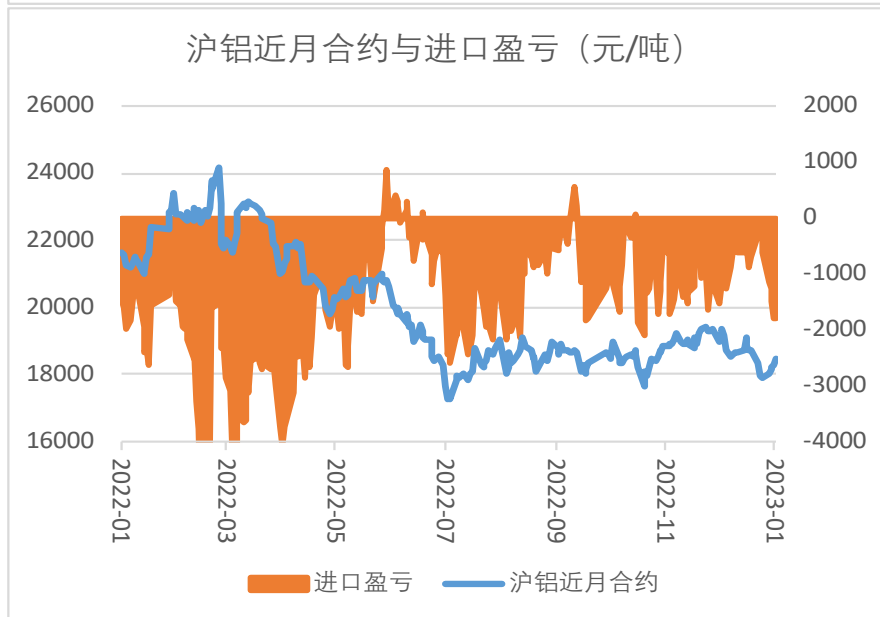
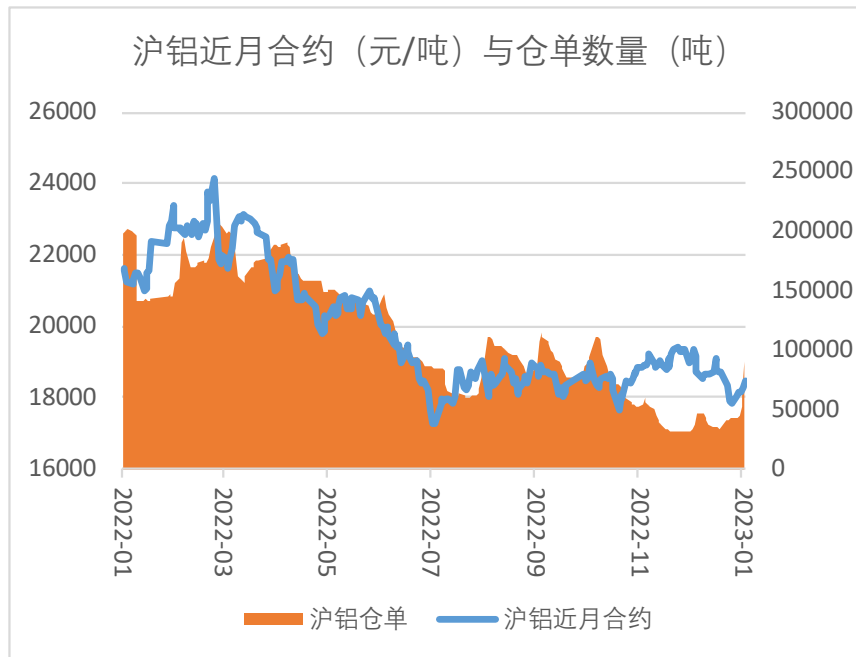
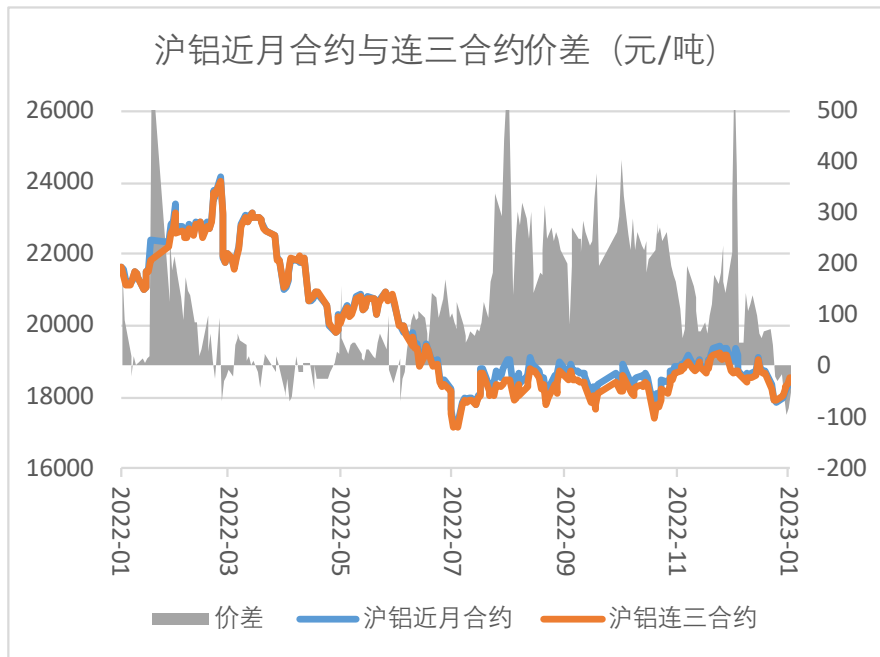
数据来源: iFinD

# 铝行业数据（二）



数据来源: iFinD

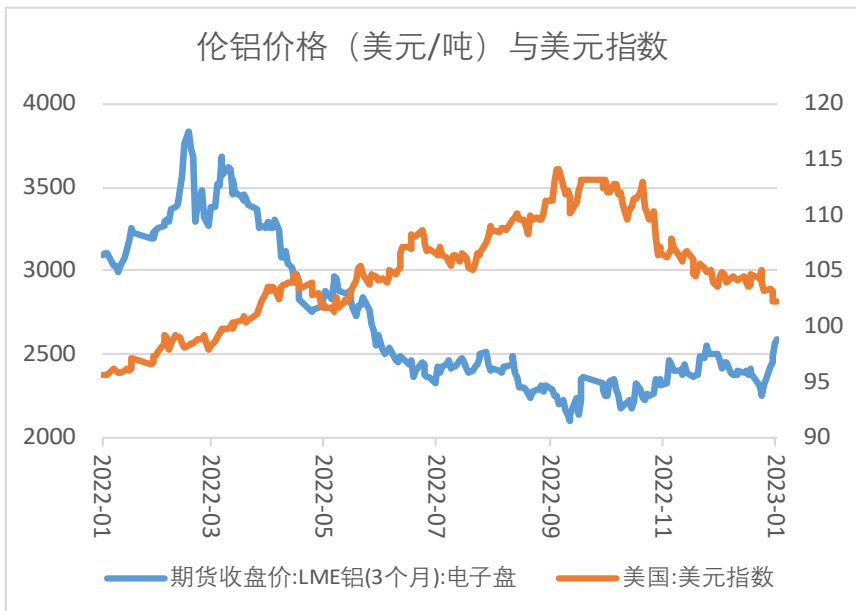
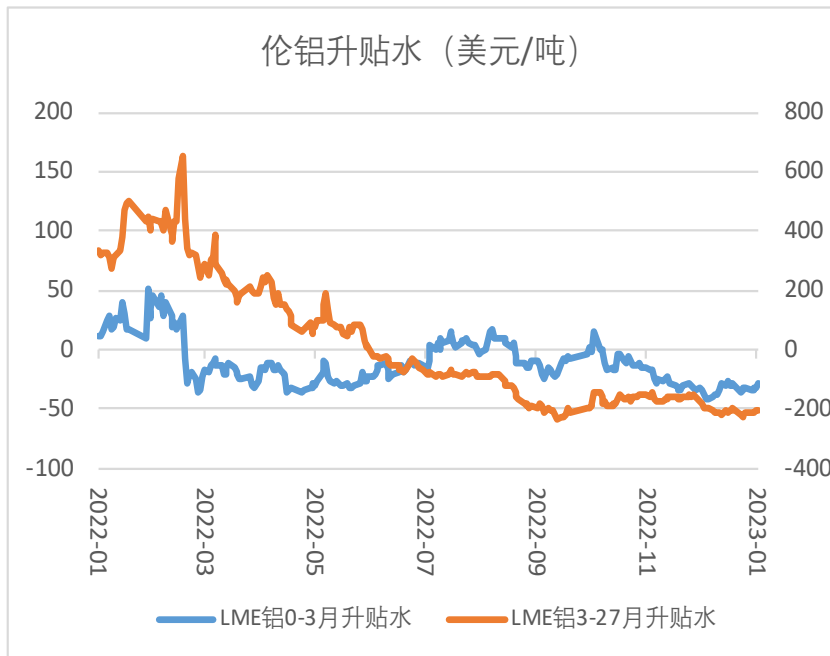
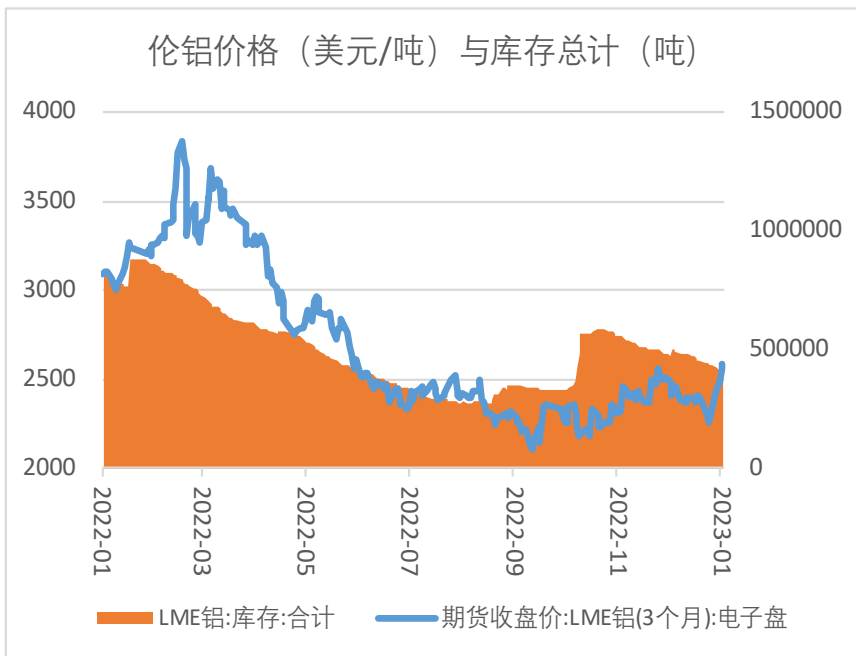
# 铝行业数据（三）



数据来源: iFinD



# 铝行业数据（四）



数据来源: iFinD

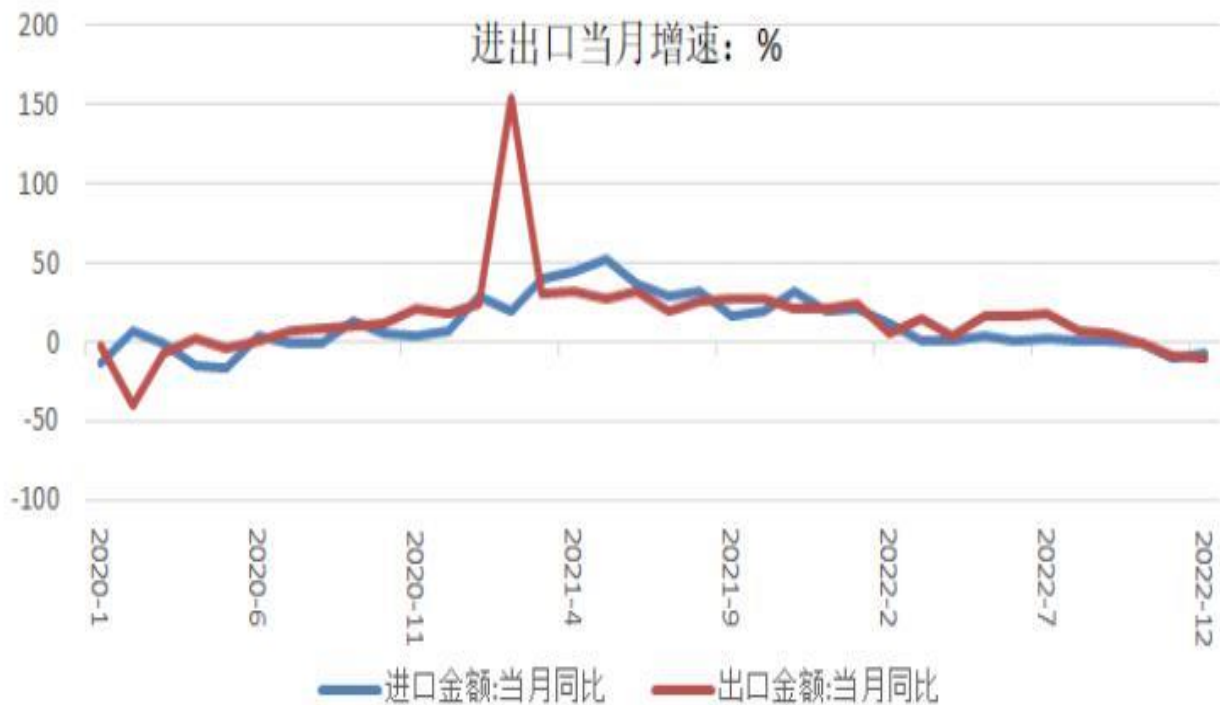
---

02

# 宏观分析

## 国内市场：12月外贸数据好于预期

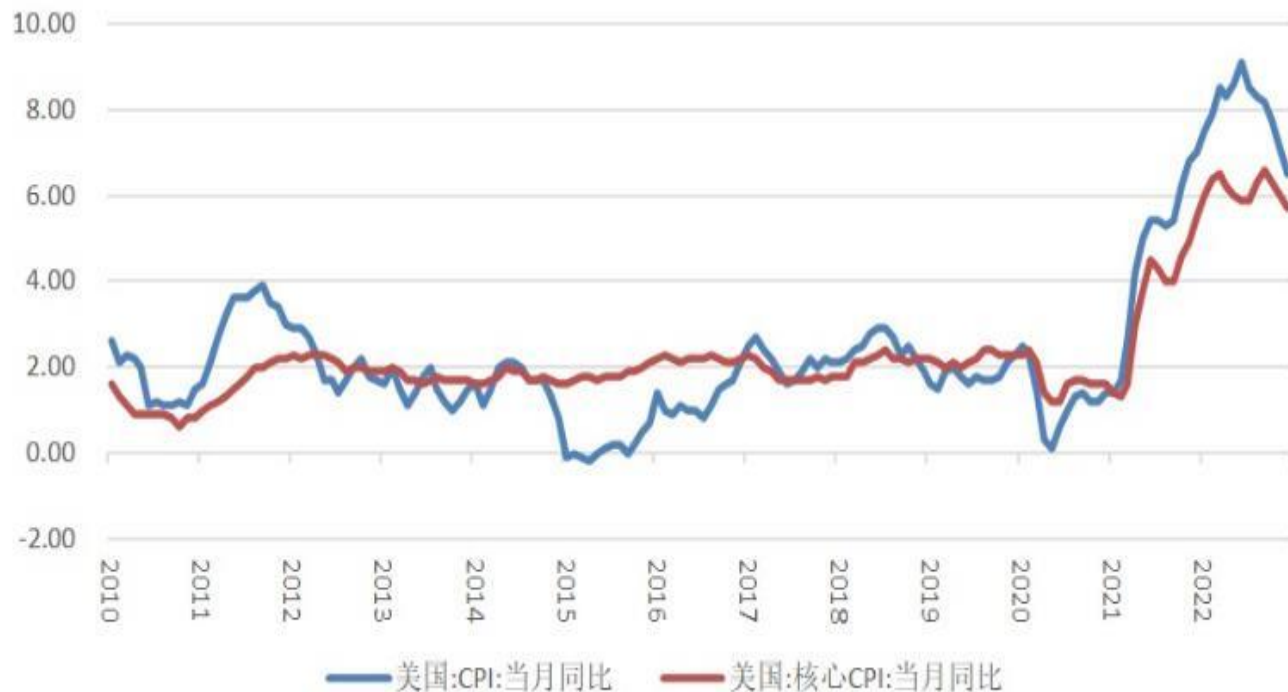
1月13日，海关总署公布2022年12月进出口数据显示：以美元计价，12月份国内出口总值同比-9.9%，预期-11.1%，前值-8.9%；12月份国内进口总值同比-7.5%，预期-10%，前值-10.6%。以美元计价，1-12月份国内出口同比增长7%；1-12月份国内进口同比增长1.1%。12月份外贸数据整体好于市场预期，但受到国内疫情形势，以及海外需求收缩影响，进出口增速已连续三个月负增长。



数据来源: iFinD

## 国外市场：美国12月通胀数据如期回落

1月12日，美国劳工统计局的数据显示，美国12月CPI同比上升6.5%，为自2022年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期6.5%，前值7.1%。12月CPI完全符合共识预期，显示通胀朝着正确的方向回落，而通胀还远高于美联储目标，美联储还坚定要保持加息，让通胀回落到目标水平。CME工具显示，联邦基金利率期货市场预计，美联储下次会议加息25个基点的可能性升至90%以上。互换合约市场还预期，美联储未来两次会议合计加息不足50个基点，其中3月会议有很小可能不加息。



数据来源: iFinD

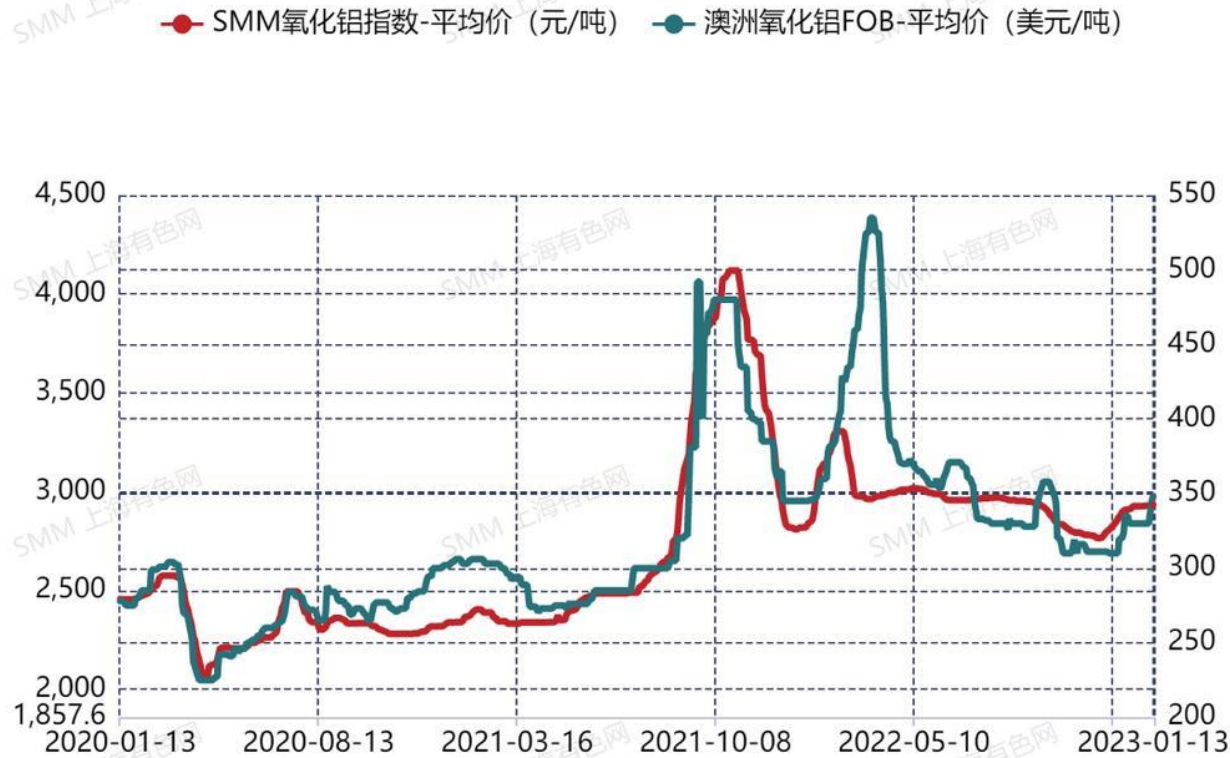
---

03

# 供需分析

# 氧化铝：天然气短缺令部分厂家焙烧产能受限

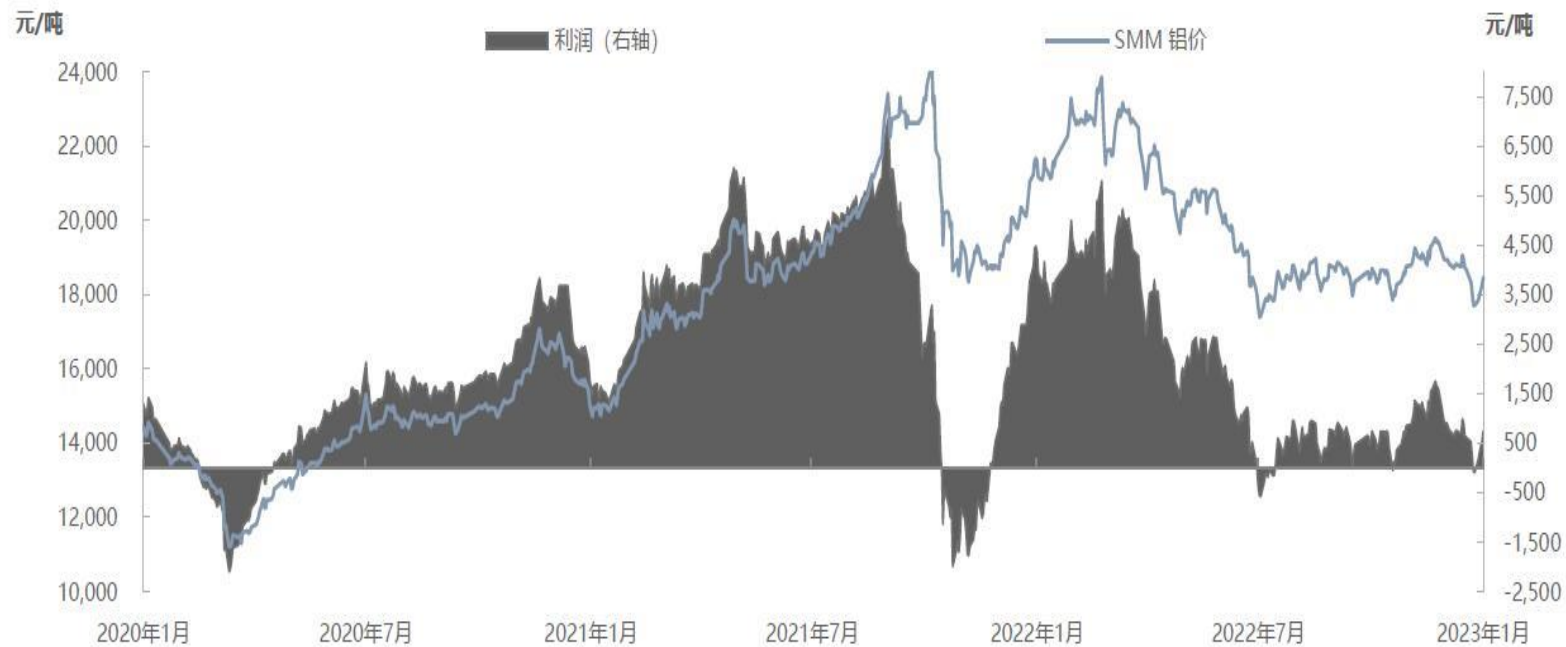
截至1月13日，SMM氧化铝地区加权指数2933元/吨，环比前一周上涨4元/吨。临近春节，除了常规的长单交付和极少数的急单补库的情况外，市场现货交投的订单量较之前几周明显下降。本周山西、重庆、河北地区的天然气供应持续紧张，部分氧化铝企业的焙烧炉无法开工，该情况导致了氧化铝成品的减少，故近期出现了零星高价采购河南氧化铝（成交价在3000元/吨左右）和广西氧化铝（成交价格在2970元/吨左右）发往西北电解铝厂的情况。但据SMM了解，焙烧炉可以储存一周左右的氢氧化铝，只要期间可以恢复焙烧生产，则不会影响前道工序，若后续市场供应重新恢复，则交投将重回清淡局面。



数据来源：SMM

# 电解铝：铝价反弹带动行业利润好转

截止1月13日，国内电解铝完全成本持稳在17721元/吨附近，环比下降72元/吨，主因部分铝厂电价小幅下滑。周内电解铝现货价格止跌反弹，修复至18000元/吨以上，电解铝即时盈利转亏为盈，截止1月13日，SMM A00铝锭价格录得18460元/吨，国内电解铝即时盈利约为738.7元/吨较上周增长831元/吨。短期来看，国内煤炭价格在进口煤炭增加及国内供应量增加的带动下，价格上涨乏力，中长期国内火电成本或呈现下滑趋势，但对应目前铝厂电力价格存在一定的滞后性，短期铝厂电力成本难以大幅下滑，原料端持稳运行状态下，短期铝成本窄幅波动为主。。



数据来源：SMM

# 电解铝：两周累库量15万吨

2023年1月12日，SMM统计国内电解铝社会库存64.2万吨，较上周四的库存增加6.6万吨，较12月底库存增价14.9万吨，较去年同期库存下降8.3万吨。电解铝库存各地陆续到货，出现季节性累库趋势，主流交易地区，无锡，佛山，巩义地区库存本周增量总计约5.5万吨，且据调研了解，本周仍有在途货源陆续到货，因此，预计下周一库存量仍是有增加。地区的交易和出货量来看，巩义地区多是终端下游的消耗拿货，但面临假期，成交清淡，巩义地区的贴水居高且波幅较小；而华南和华东地区，目前虽下游放假，但市场对于春节后预期乐观，现货升水看涨，近两日成交较为活跃。综合来看，现在下游基本进入假期阶段，市场交易逐渐接近尾声，电解铝库存目前也已开启累库趋势，后期关注假期期间的相较同期的累库程度。

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
2023/1/5	3.7	14.8	11.1	7.4	10.5	7.3	0.4	2.4	57.6
2023/1/9	4.2	16.5	11.9	7.4	11.8	7.5	0.5	2.4	62.2
2023/1/12	4.2	17.5	12.8	7.5	11.4	7.5	0.5	2.8	64.2
较上周四变化	0.5	2.7	1.7	0.1	0.9	0.2	0.1	0.4	6.6
较去年同期变化	-2.9	-6.7	-4.9	0.2	4.7	0.7	0.2	0.5	-8.3



数据来源：SMM



# 再生铝：下游陆续停产成交转淡

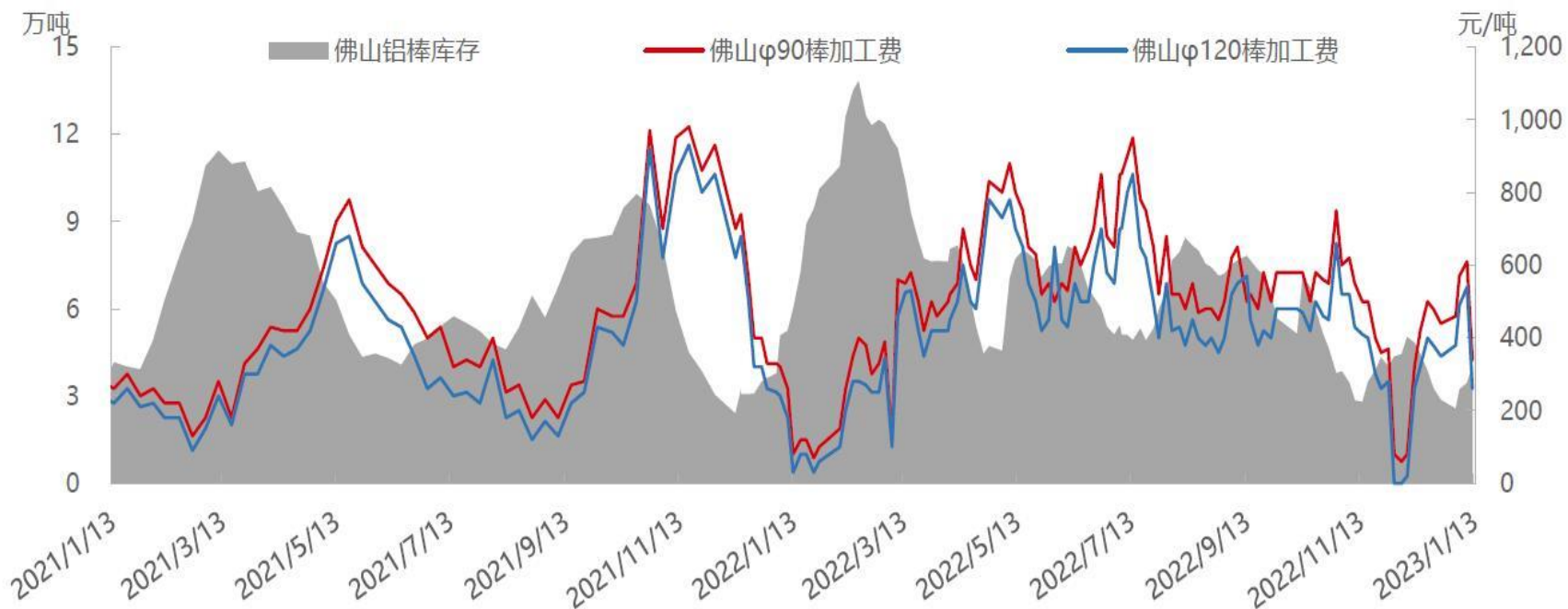
截至1月13日，SMM ADC12价格周度环比上涨500元/吨至19500元/吨附近。供应方面，今年再生铝合金企业放假多集中于1月15—19日，当周再生铝开工率继续下滑；铝液直供的再生铝厂目前暂未确定放假时间，需根据下游客户假期而定。需求方面，当周看涨心态影响下压铸厂备货热情提升，但临近春节假期，下游放假情形增多，物流也面临停运，而再生铝厂看涨后市出货亦较为谨慎，整体市场成交量慢慢缩减。

国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2023/1/13		
产品名称	规格	产地	交货地点	2023/1/6	2023/1/13	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	19000	19500	500		SMM指导价
			华南	19000	19500	500		SMM指导价
			西南	19000	19500	500		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	18000	18900	900		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2400	2400	0		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2400	2400	0		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2300	2470	170		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	20000	20500	500		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	19400	19900	500		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	19000	19750	750		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	18900	19650	750		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	18850	19600	750		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	14850	15500	650		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	15300	15300	0		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	13200	13600	400		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	13650	13950	300		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：库存延续累库，加工费一路下滑

2023年1月12日，全国铝棒库存9.5万吨，继续维持累库走势，且较上周四累库1.51万吨。分地区看，除常州外，均以累库为主。对比往年，整体累库速度低于往年，一方面今年棒厂减停产较往年幅度更大，时间更早，供应量较往年下滑，另一方面工厂中隐性库存增加，未来将继续维持假期累库趋势。加工费整体在偏低迷的背景下，受铝价带动为主，预计下周市场加工费在当前维持持平为主。

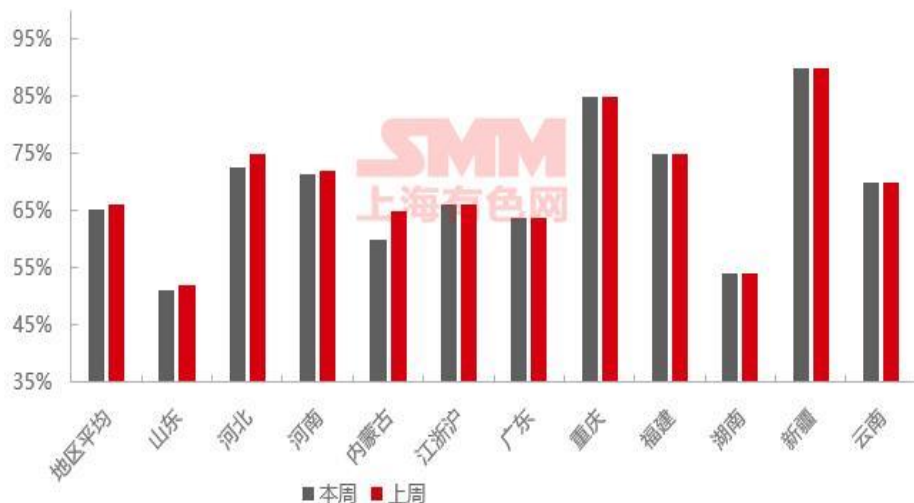


数据来源：SMM

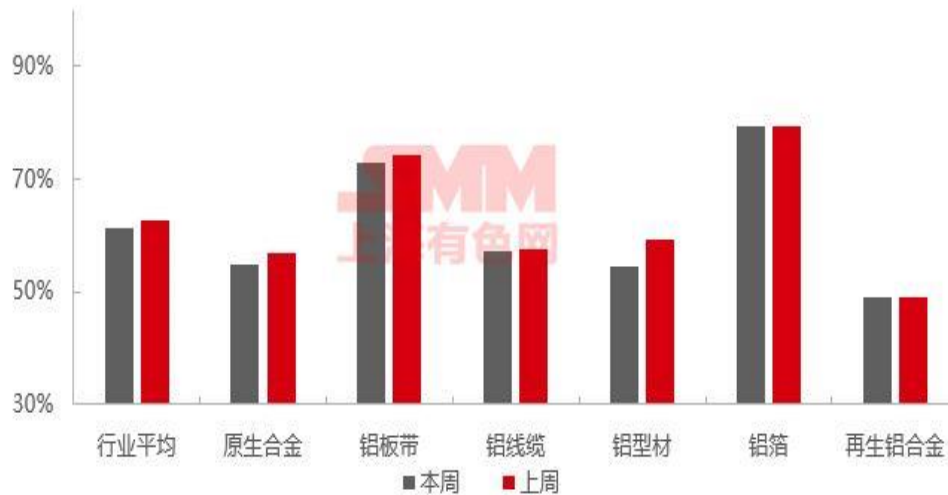
# 铝加工：企业陆续进入春节假期

截至1月12日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降1.4个百分点至61.4%。分板块来看，多数板块开工率走低，其中铝型材下滑幅度最大，主因部分大规模企业停产进入假期，今年中小企业普遍进入假期较早，放假时长也达10天以上，且企业在订单不足及资金压力等影响下备货量也低于往年同期；原生铝合金、铝板带及铝线缆板块周内开工小幅下滑，年关将至，企业多减量生产，减少成品库存为主。铝箔及再生合金板块本周开工持稳，铝箔龙头企业订单尚可，春节鲜有停产放假者，再生铝龙头企业则集中于下周三或周四放假。整体来看，铝加工企业陆续进入春节假期，开工率出现不同程度下滑，下周除铝板带箔企业外多数企业将放假停产，届时开工率将大幅走弱。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (1/12更新)



铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (1/12更新)



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（1.9-1.13）

1、沈阳市废旧物资循环利用体系示范城市建设实施方案近日印发，方案提出到2025年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等9种主要再生资源回收量达到300万吨以上，再生资源加工利用与再制造产业总产值达到63亿元以上。

2、巩义市科工信局依托“万人助万企”活动，组织当地企业线上申报郑州市铝工业奖补资金，对铝工业企业和终端制品企业，高奖励1000万元，充分发挥财政资金对铝工业发展的促进作用。目前，巩义市初审推荐的18家铝企申报项目皆通过审核，预计获得2021年度郑州市铝工业奖补资金3597.99万元。

3、由于天然气短缺，美铝和氧化铝公司的合资企业将削减其位于西澳大利亚的 Kwinana 氧化铝精炼厂的产量，减产规模预计达到30%。该合资企业周一在一份声明中表示，美铝澳大利亚公司（美铝控股60%并拥有管理权，氧化铝公司拥有剩余40%股权。）已关闭一个生产装置，并缩减了精炼厂的工艺流程。西澳大利亚正经历着持续性的天然气供应危机，工厂恢复生产时间尚不能确定。

# 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

