

铝：库存累库+需求开工继续回落，铝价有小幅回落预期

——2023年1月2日周度报告

一、周度观点

上周沪铝价格日内波动较大，周中受情绪化影响冲高至19000元/吨后快速回落，周度涨跌幅为0.11%。当前库存低位累库+需求持续走低是基本面关注的热点，疫情对工业品生产经营影响仍存

外盘方面：本周伦铝价格维持窄幅震荡走势，周度跌幅为-0.29%，主力合约收于2368.65美元/吨。

本周影响沪铝价格主要因素和需关注市场热点：

1、供给端：贵州电力紧张局面升级，省内电解铝再次被要求减产，预计再度减产产能将达 20 万吨，两次限电总规模达 60 多万吨。

2、本周铝加工厂商下游开工率下滑至63.4%，持续下滑趋势未改。根据调研铝棒及下游型材的厂商可以看出，下游生产企业受疫情影响叠加恰逢淡季，开工需求进一步走低，临近过年较多企业备货态度都不太积极。

3、截止12.30日，全国电解铝加权平均成本估算为16290元/吨，主要原因是煤炭价格的走低，成本下探，利润回升或将给价格下探打开空间。

4、截止12月29日，电解铝社会库存为49.0万吨，环比增加0.8万吨，累库现象已持续一周，关注后续的累库速率。

5、随着疫情爆发，一二线城市出现较多的新冠感染者，制造业用工短缺会给供需双方带来较大影响，从疫情发展情况看，第一波感染高峰或已到来，影响仍存。

综上，在库存开始出现累库、供给小幅下降、成本小幅下探、需求持续低迷的背景下，市场上涨空间较小。向下的空间来看，利润的回升再次给铝价向下打开一定空间，关注后续累库速率，预期节前沪铝价格将向18000元/吨附近移动。

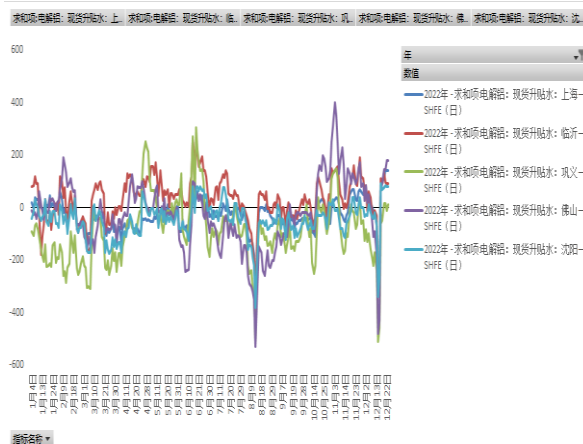
套保操作策略：建议不留敞口，对持有库存进行100%匹配。合约可以依然选择近月合约套保后续移仓的操作。

二、数据汇总

图 1：沪铝价格走势



图 2：沪铝基差



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3：沪铝期现结构图

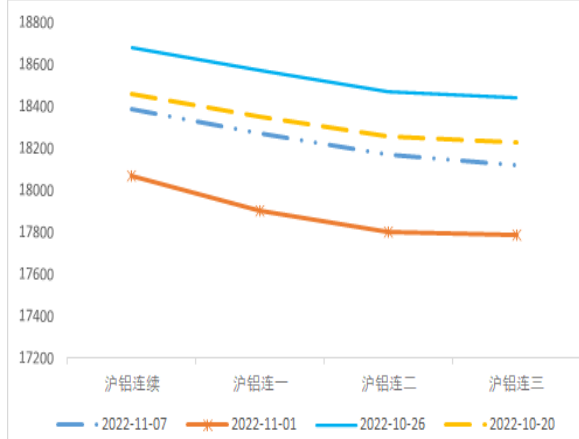
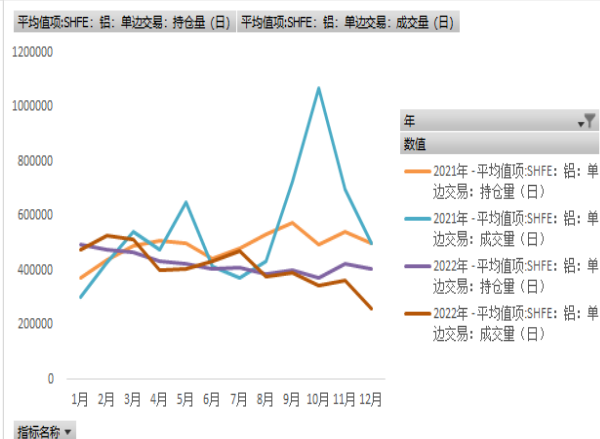


图 4：沪铝成交量图



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5：国产铝土矿价格

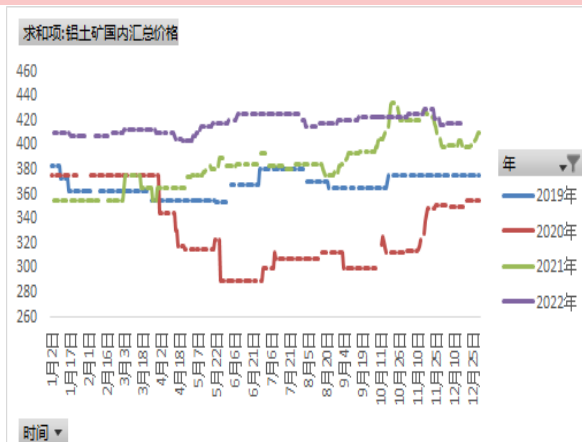
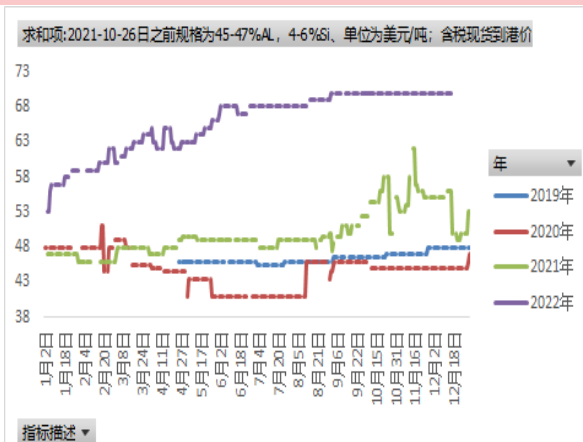


图 6：进口铝土矿价格

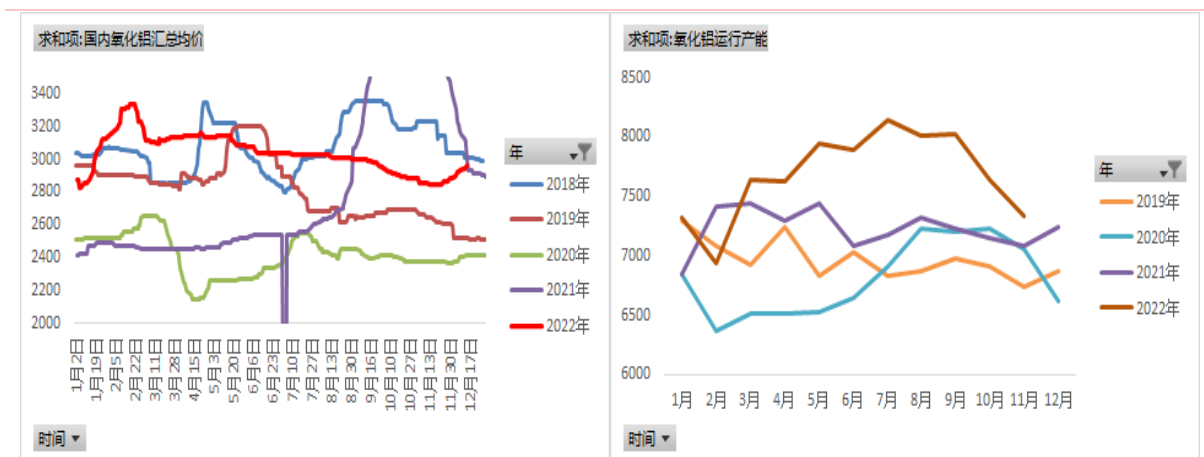
美元/干吨



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：氧化铝价格

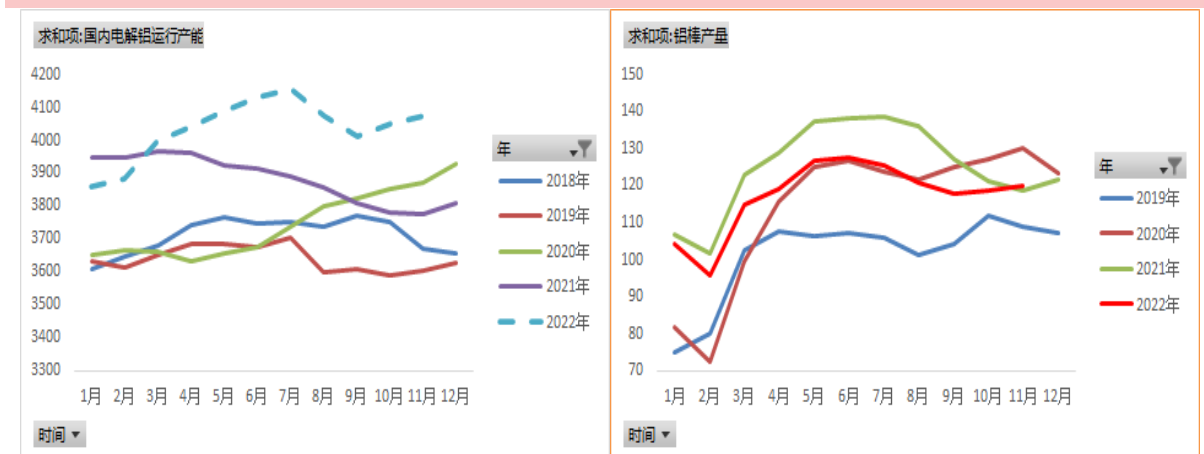
图 8：氧化铝运行产能



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

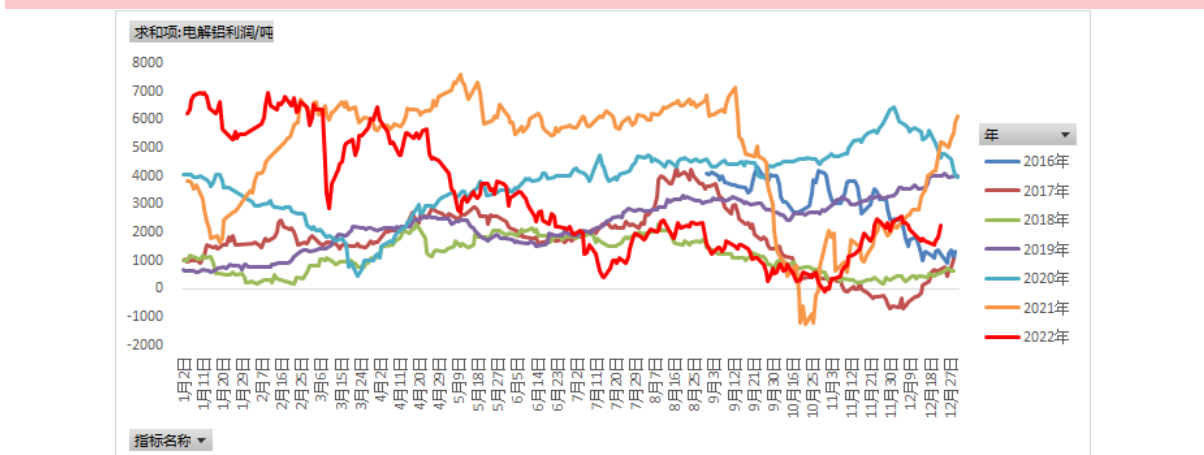
图 9: 国内电解铝运行产能

图 10: 国内铝棒产量



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

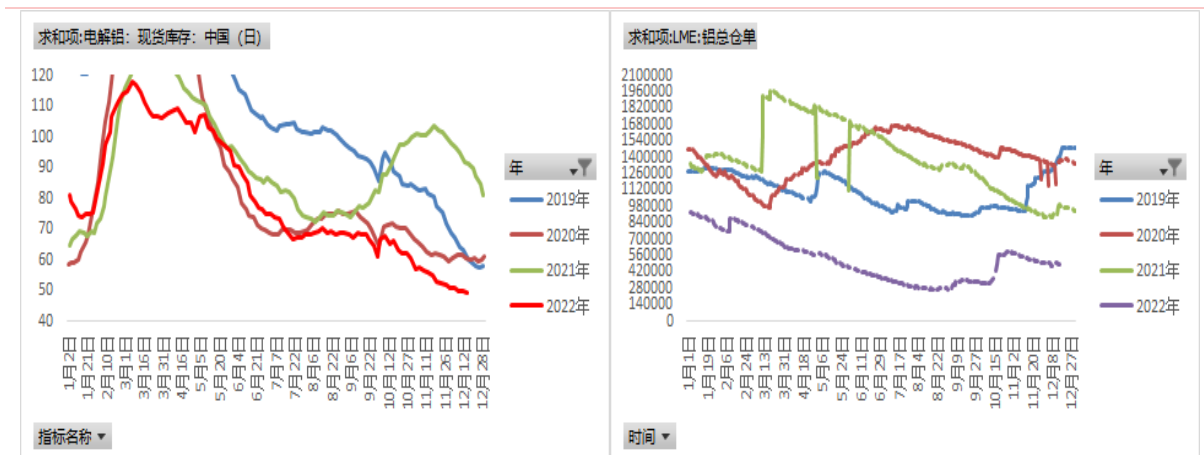
图 11: 国内电解铝利润估算表



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

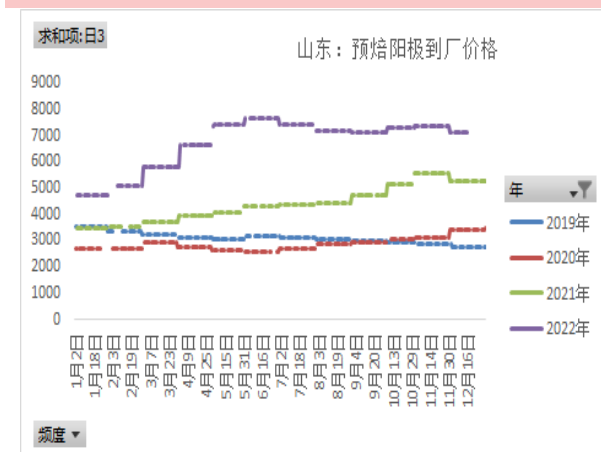
图 12: 国内电解铝社会库存

图 13: LME 库存



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 14: 阳极碳棒价格



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 15: 氟化铝价格

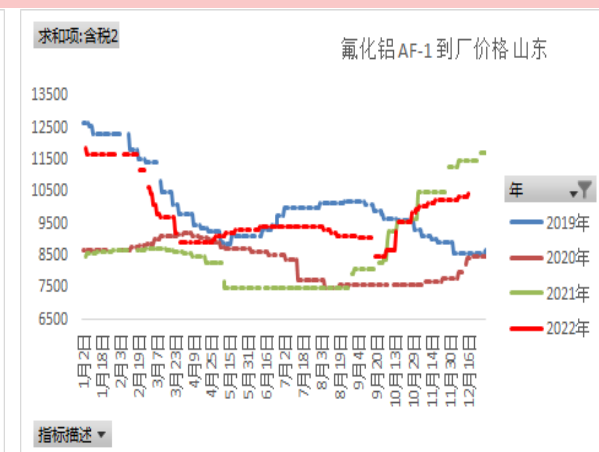
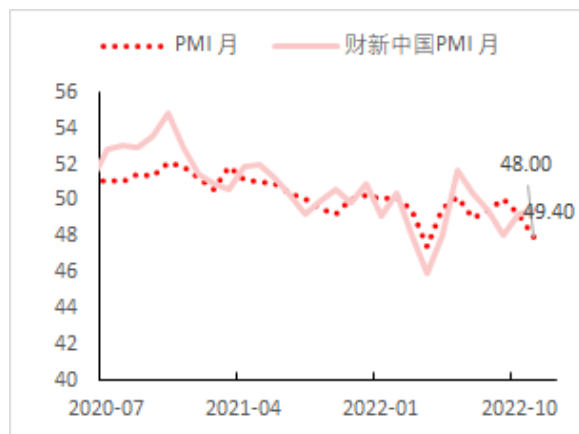


图 16: PMI 指数



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 17: CPI/PPI 指数

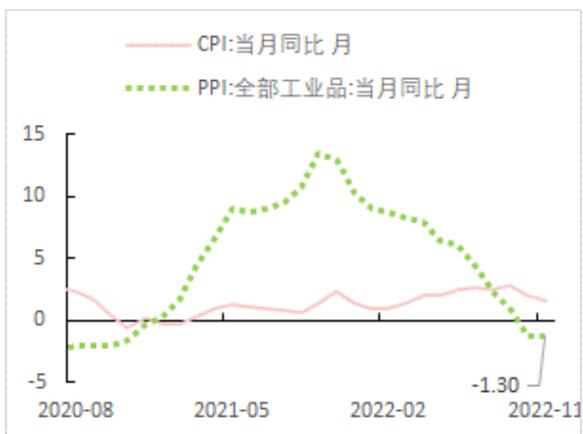
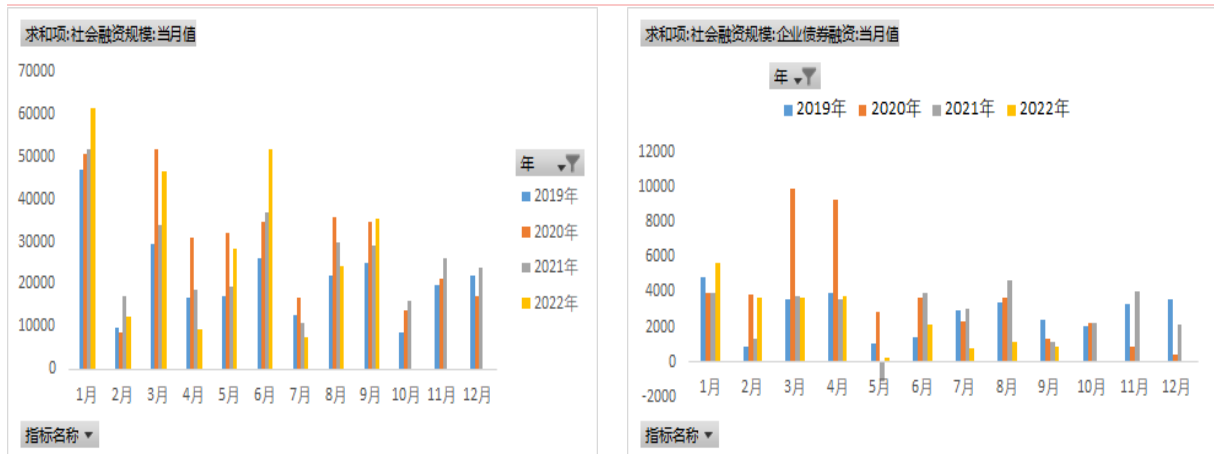


图 18: 社融数据

图 19: 社融-政府债券



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

作者简介：

鲍峰：华安期货高级分析师，（从业/投资资格证号：Z0014770）；研究领域主要包括有色金属，能源化工，并在国内三家商品交易所协助举办会议中担任讲师，具有丰富企业风险管理服务经验。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。