

铝：库存累库+需求开工继续回落，沪铝进入升水市场

——2023年1月8日周度报告

一、周度观点

上周沪铝价格出现较大跌幅，周度涨跌幅为-4.55%。当前库存低位累库+需求持续走低是基本面关注的热点，沪铝重回正向结构市场。

外盘方面：本周伦铝价格维持窄幅震荡走势，周度跌幅为-3.39%，主力合约收于2307.5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：西南地区限电影响继续扩大，其中贵州省受采暖季用电持续高位影响，当地电解铝厂将迎来第三轮停槽减负荷，国内电解铝运行产能继续降低，使得一季度西南地区供应压力大幅下降。

2、本周铝加工厂商下游开工率下滑至62.8%，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1.6日，全国电解铝加权平均成本估算为16020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，也是此轮价格下跌的主要原因。

4、截止1月5日，电解铝社会库存为58.0万吨，环比增加9.0万吨，累库现象已持续二周，后续累库速率若维持现状，对市场价格造成进一步承压。

5、市场结束了维持一年半左右的贴水结构，沪铝出现升水，对提供点价服务企业形成利好。

综上，在库存累库加快、供给小幅下降、成本下探、需求持续走低的背景下，市场逐步承压。当前市场价格经过一周的调整，主力合约维持在17800元/吨附近，进一步向下空间取决于当前市场累库和需求回落速度，而观察成本利润空间，依然有价格回撤空间。关注当前17500元/吨的价格支撑。

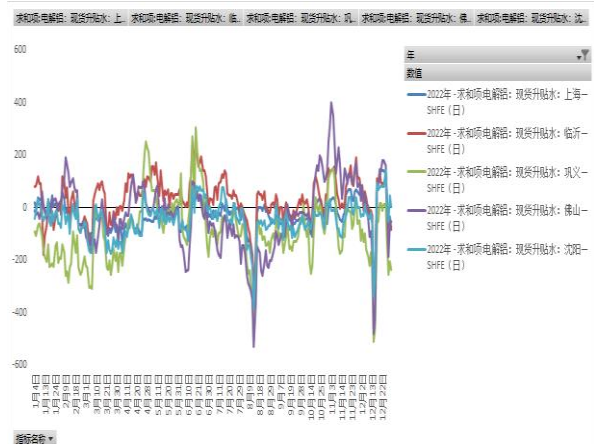
套保操作策略：建议不留敞口，对持有库存进行100%匹配。合约可以依然选择近月合约套保后续移仓的操作。

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

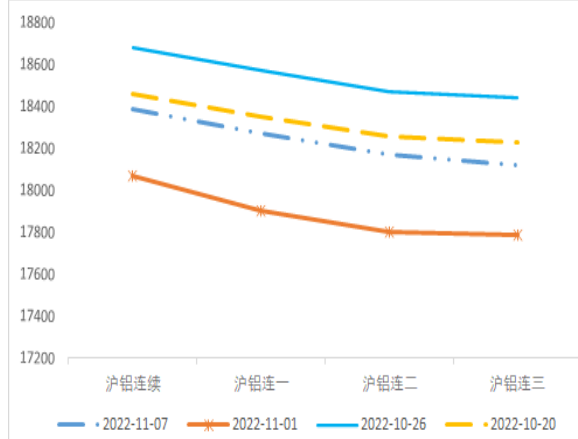
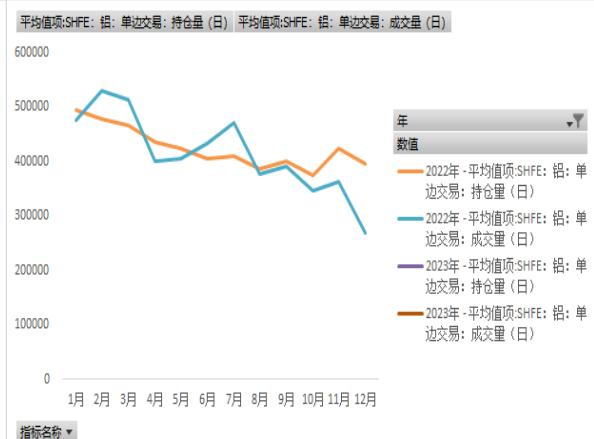


图 4：沪铝成交量图



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5：国产铝土矿价格

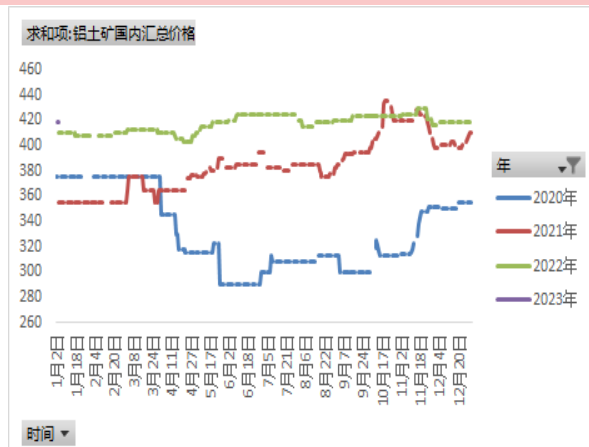
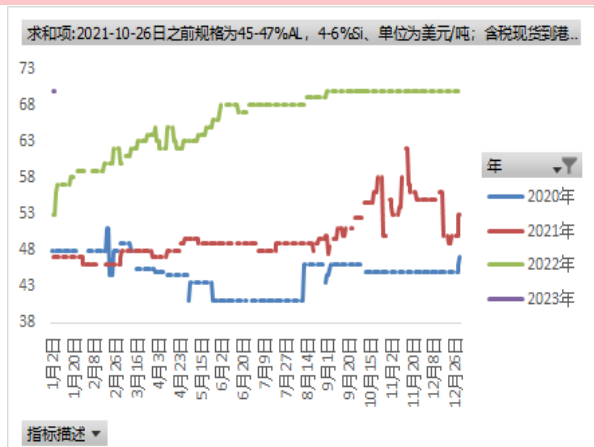


图 6：进口铝土矿价格

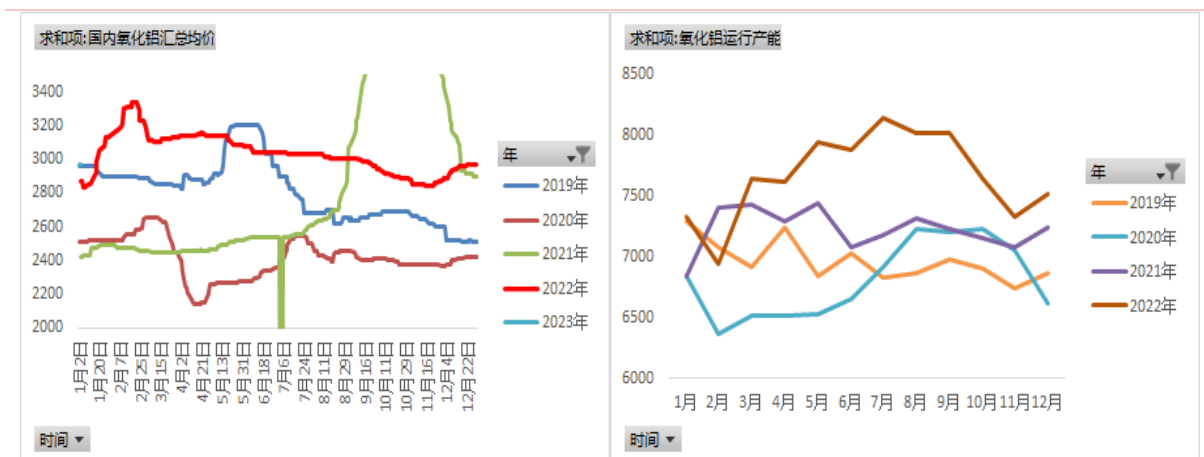
美元/干吨



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：氧化铝价格

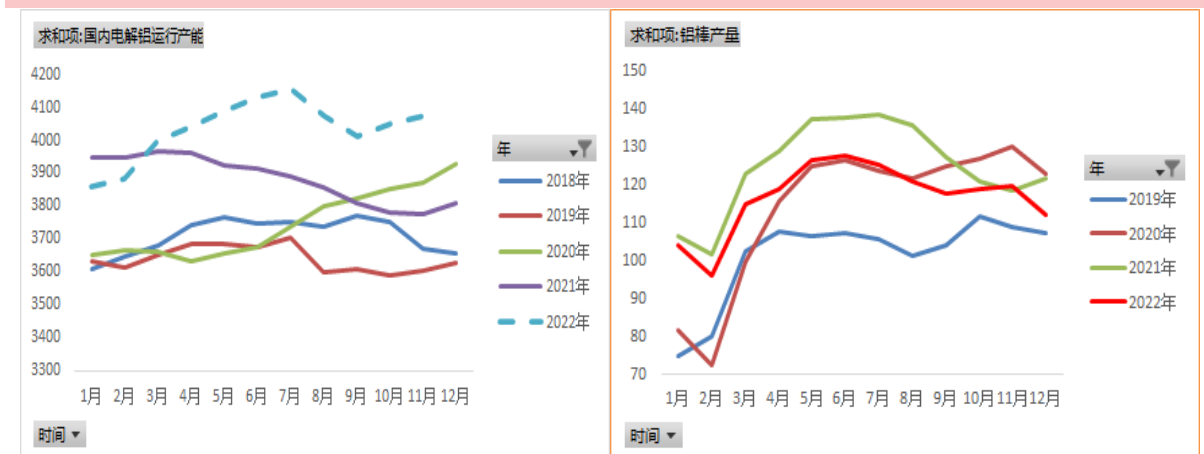
图 8：氧化铝运行产能



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

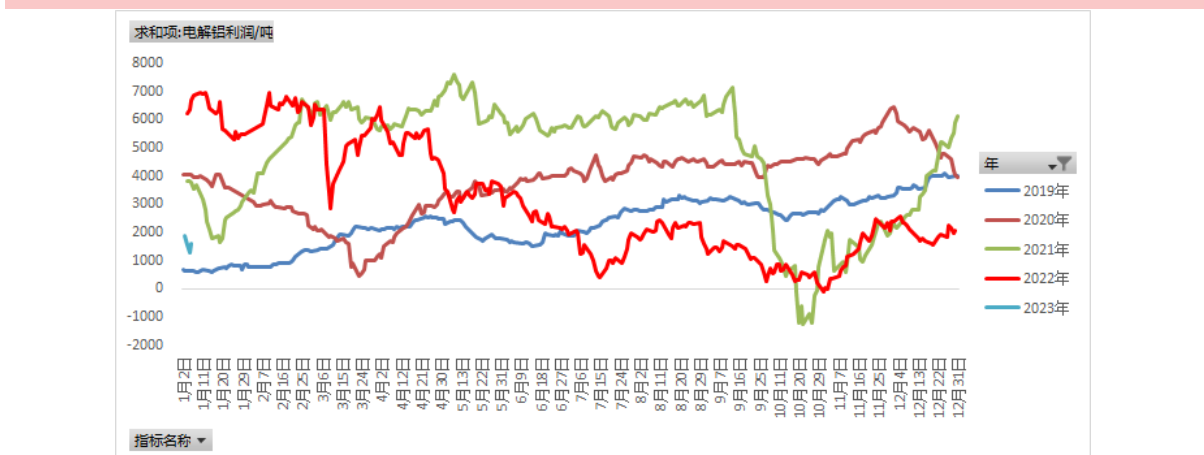
图 9: 国内电解铝运行产能

图 10: 国内铝棒产量



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

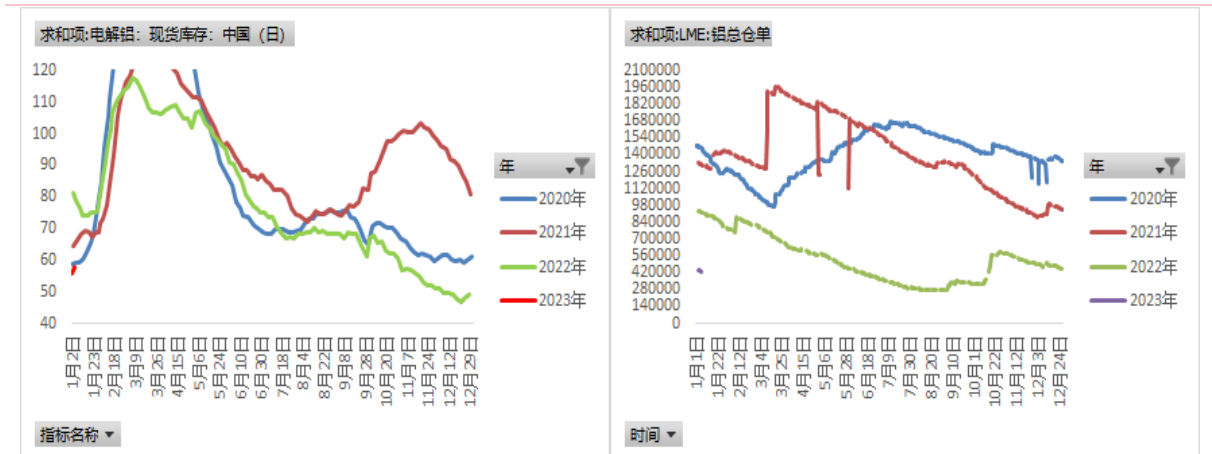
图 11: 国内电解铝利润估算表



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

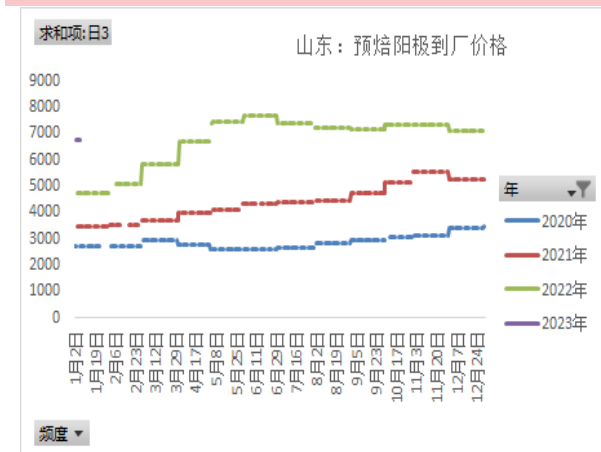
图 12: 国内电解铝社会库存

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

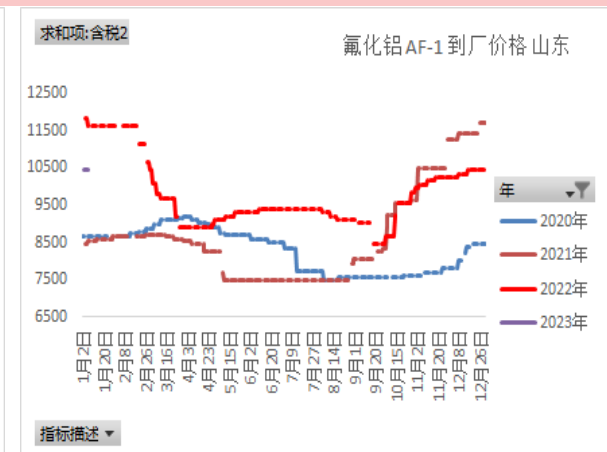
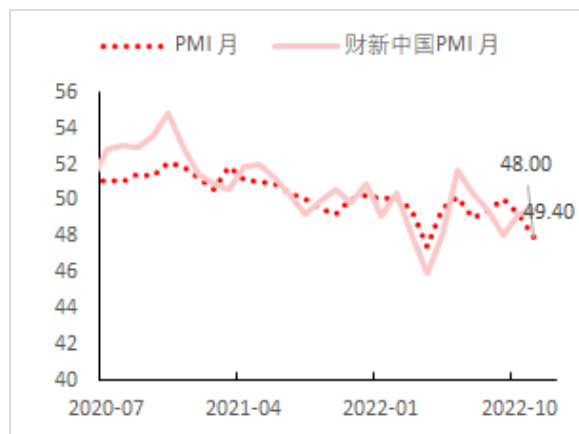


图 16: PMI 指数



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 17: CPI/PPI 指数

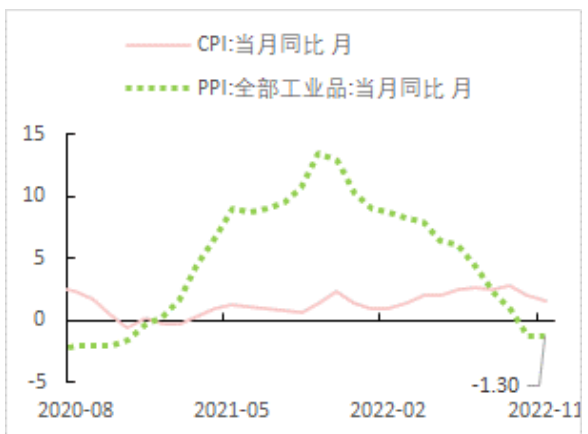
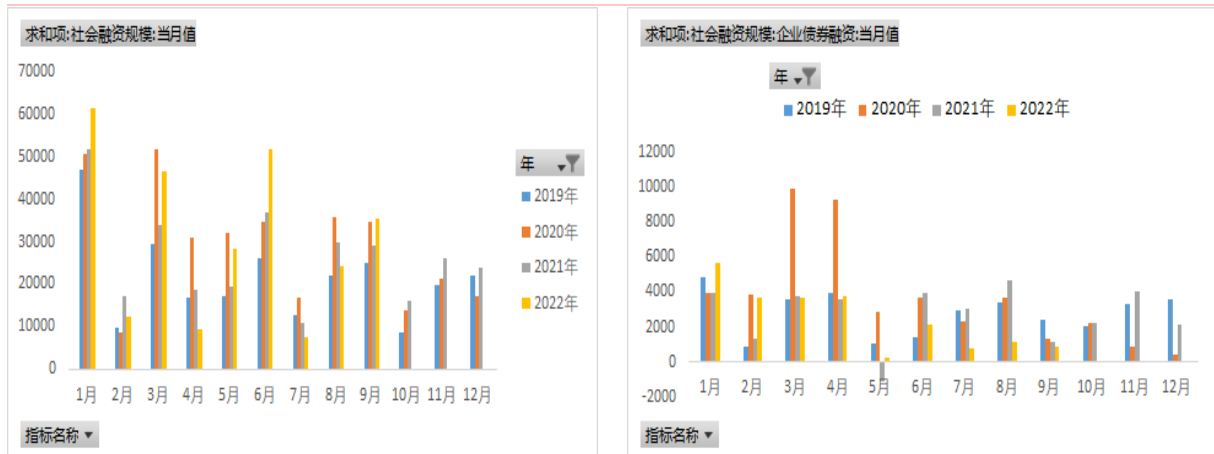


图 18: 社融数据

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。