



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 等待一场需求的「狂飙」

铝周报 2023/1/31

作者：卫来

从业资格证号：F3082677

交易咨询证号：Z0016201

邮箱：weilai@thanf.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

联系人：闫维君

从业资格证号：F3080152

联系方式：yanweijun@thanf.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



铝	定性	解析
核心观点	中性	市场交易焦点从供应端转向需求端，春节累库程度短期打压铝价，中期反弹程度需观测需求端复苏力度。
冶炼利润	偏空	春节前国内电解铝利润达到1070元/吨，环比回升。
现货升贴水	偏空	A00铝升贴水：本周现货贴水110元/吨，环比下跌。
铝型材开工率	偏空	铝型材企业周度开工率49.5%，环比下跌。
铝板带开工率	中性	铝板带企业周度开工率73%，环比持平。
铝线缆开工率	偏空	铝线缆企业周度开工率46%，环比下跌。
国内库存	偏空	电解铝社会库存相较节前增加24.2万吨98.6万吨。
铝棒库存	偏空	铝棒社会库存相较节前增加6.03万吨至19.22万吨。
进口利润	偏多	电解铝进口利润为-1600元/吨，亏损环比收窄。
LME库存	偏空	上周LME铝库存增加3.44万吨至41.55万吨。
LME0-3升贴水	偏空	上周LME铝0-3贴水扩大至-35.55美元/吨。

【AL】国内电解铝平衡表（万吨）

铝		月度平衡表（单位：万吨）								版本：2023/1/30
分项\时间	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	
总产量	343.80	340.45	308.27	341.98	340.21	354.83	343.55	360.63	361.82	
抛储量										
进口	12.76	4.00	4.00	6.00	4.00	4.00	10.00	4.00	4.00	
出口	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
总消费	353.31	294.99	305.00	355.00	365.00	355.00	355.00	366.00	355.00	
过剩量	3.18	49.46	7.27	-7.02	-20.79	3.83	-1.45	-1.37	10.82	
产量同比	8.28%	6.26%	4.64%	3.16%	3.16%	3.30%	2.22%	3.04%	3.73%	
消费同比	2.43%	-11.05%	18.69%	4.30%	8.80%	1.88%	-0.44%	0.76%	0.73%	

### 本期平衡表调整内容

分项\时间	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8
总产量									
进口	5.26								
出口	0.07								
总消费		-5.01							
过剩量	5.19	5.01							

- **上周总结：**春节期间海外部分经济数据出炉，美元指数表现承压，伦铝冲高回落。从基本面角度而言，节前就有法国铝厂计划重启去年由于能源问题而停产的产能，目前荷兰TTF价格基本回落至俄乌冲突之前的平均水平，海外停产产能陆续恢复仍是大概率事件。目前国内春节累库还没完全体现出来，预计需求端的恢复会在2月中旬有所好转，包括地产以及消费端的刺激。虽然供应端的增长相对较为确定，但并不是目前市场交易的重点，重点依然是在需求端，在海外及国内库存都在比较低的水平下，需关注消费的实际复苏力度。

**伦铝冲高回落 结构有所走弱**

**主题**

# 伦铝冲高回落 结构环比走弱

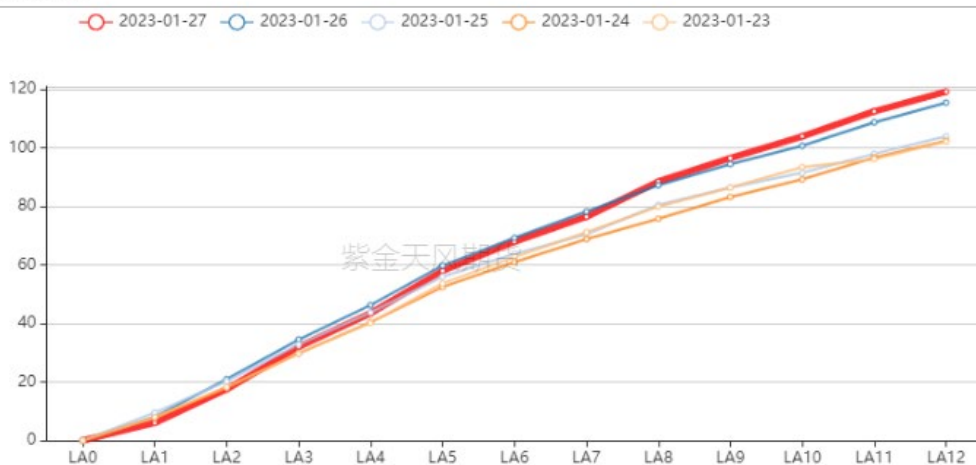
【AL】内盘铝价（元/吨）



【AL】外盘铝价（美元/吨）



【AL】LME铝远期结构

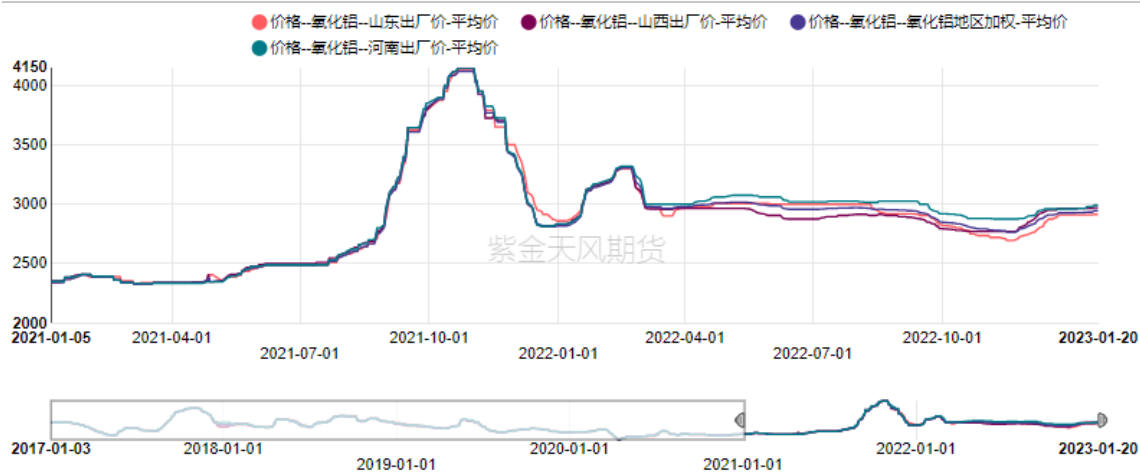


- 春节前一周，沪铝主力合约开于18460元/吨，周内高点19500元/吨，低点18400元/吨，收于19465元/吨，周涨幅5.1%。春节期间伦铝独立运行，上周伦铝开于2593美元/吨，收于2627.5美元/吨，周跌幅1.45%。
- 上周LME铝0-3贴水扩大至-35.55美元/吨。

数据来源：紫金天风期货风云

# 节后氧化铝市场交投有望恢复

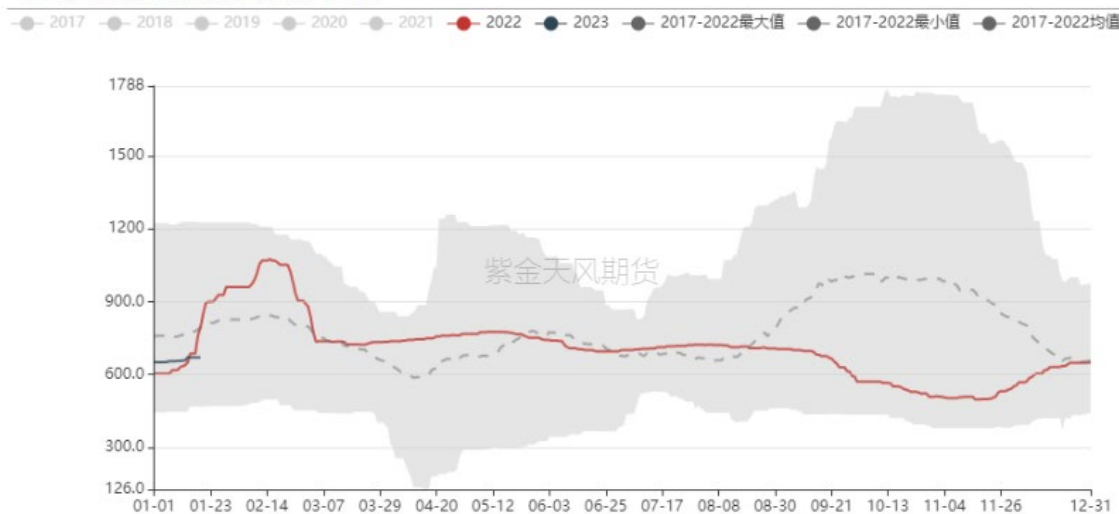
【AL】中国氧化铝价格（元/吨）



【AL】氧化铝用烧碱价（元/吨）



【AL】中国氧化铝企业平均利润-季节性



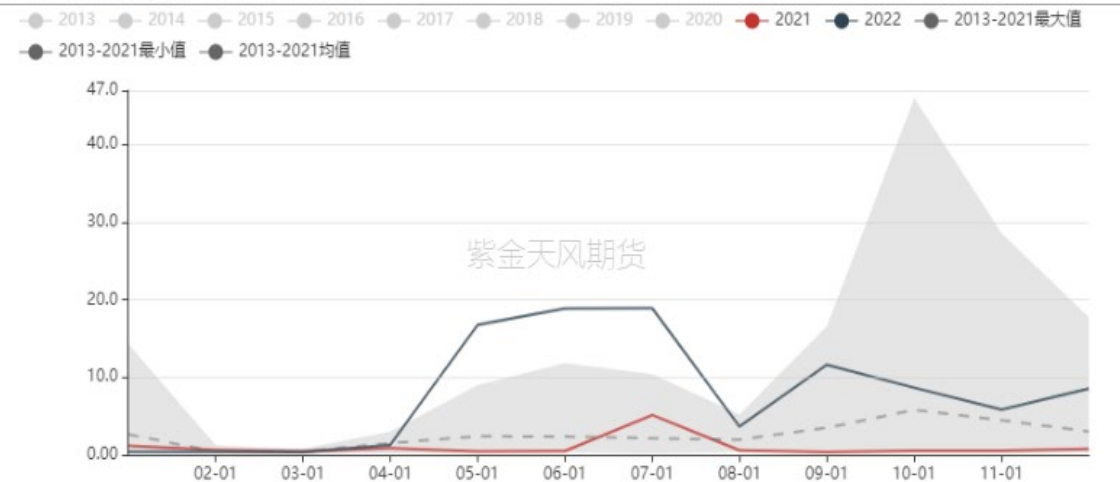
- 节前一周国内氧化铝价格环比小幅上涨12元/吨至2945元/吨，节前物流陆续停运，市场成交总量整体呈现明显下降，河北，山西以及广西地区天然气价格上涨，导致部分氧化铝企业成本回升从而挺价。本周物流陆续恢复，氧化铝市场交易将恢复活跃，或导致价格波动环比加剧。

# 海外氧化铝价格回升 12月净进口回落

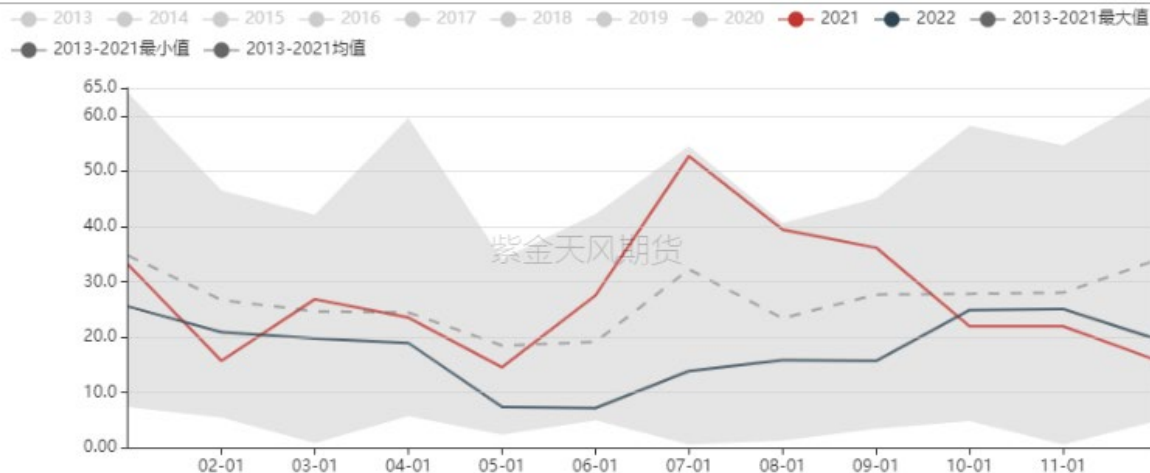
【AL】海外氧化铝价格(美元/吨)



【AL】中国氧化铝出口量-季节性(万吨)



【AL】中国氧化铝进口量-季节性(万吨)



- 上周西澳FOB氧化铝价格环比上周上涨12美元/吨至360美元/吨。折合人民币到岸价格为2987元/吨，较国内氧化铝现货均价高42元/吨。
- 12月海关数据显示，12月国内进口氧化铝12.42万吨，出口5.73万吨，净进口6.69万吨。全年进口总量达202.12万吨，出口100.77万吨。进口主要来自于澳大利亚，出口主要去往俄罗斯。

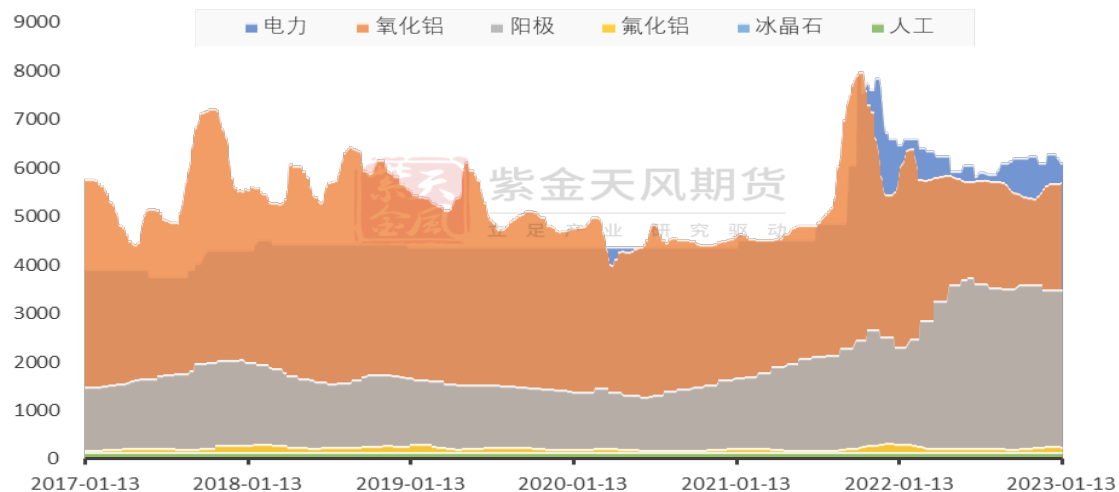
**铝厂利润稳定 需关注消费力度**

**主题**



# 铝厂利润稳定 需关注消费力度

### 【AL】电解铝成本拆分



### 【AL】电解铝行业平均利润率 (%)



数据来源：紫金天风期货风云

### 【AL】电解铝供应弹性



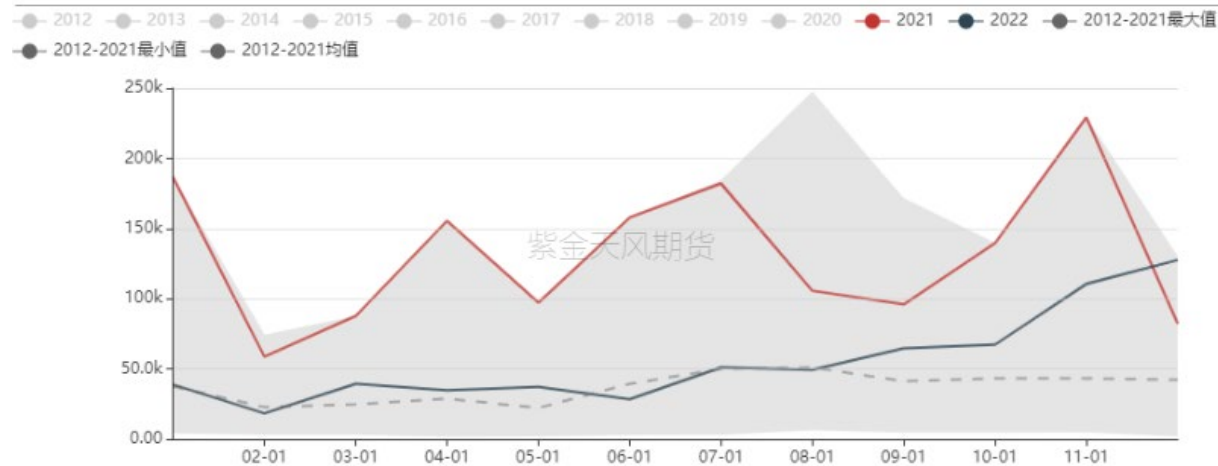
- 春节前一周国内电解铝企业平均盈利水平回升至千元以上，目前国内春节累库还没完全体现出来，预计需求端的恢复会在2月中旬有所好转，包括地产以及消费端的刺激。虽然供应端的增长相对较为确定，但并不是目前市场交易的重点，重点依然是在需求端，在海外及国内库存都在比较低的水平下，需关注消费的实际复苏力度。

# 海外溢价反弹 年底进口回升

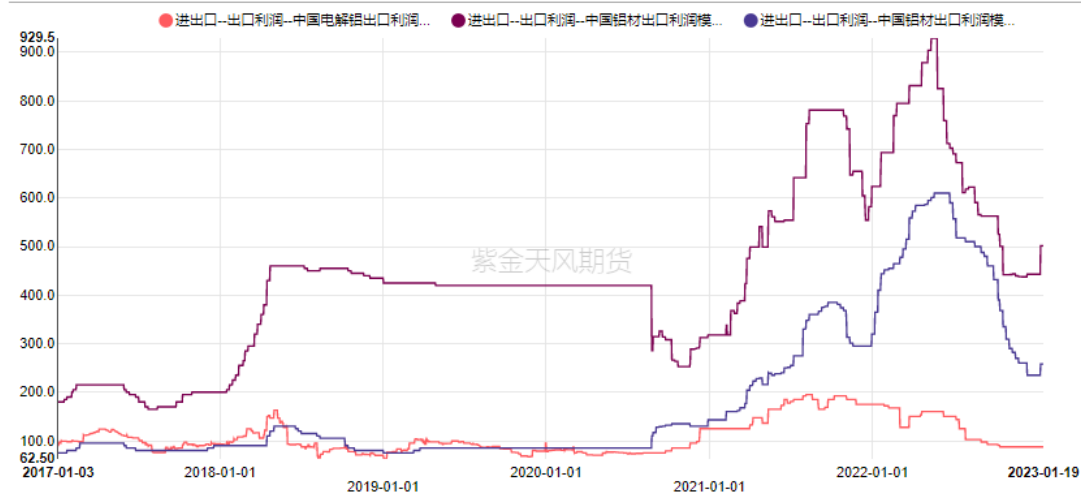
【AL】中国电解铝进口利润 (元/吨)



【AL】中国电解铝进口量-季节性 (吨)



【AL】海外铝锭溢价 (美元/吨)

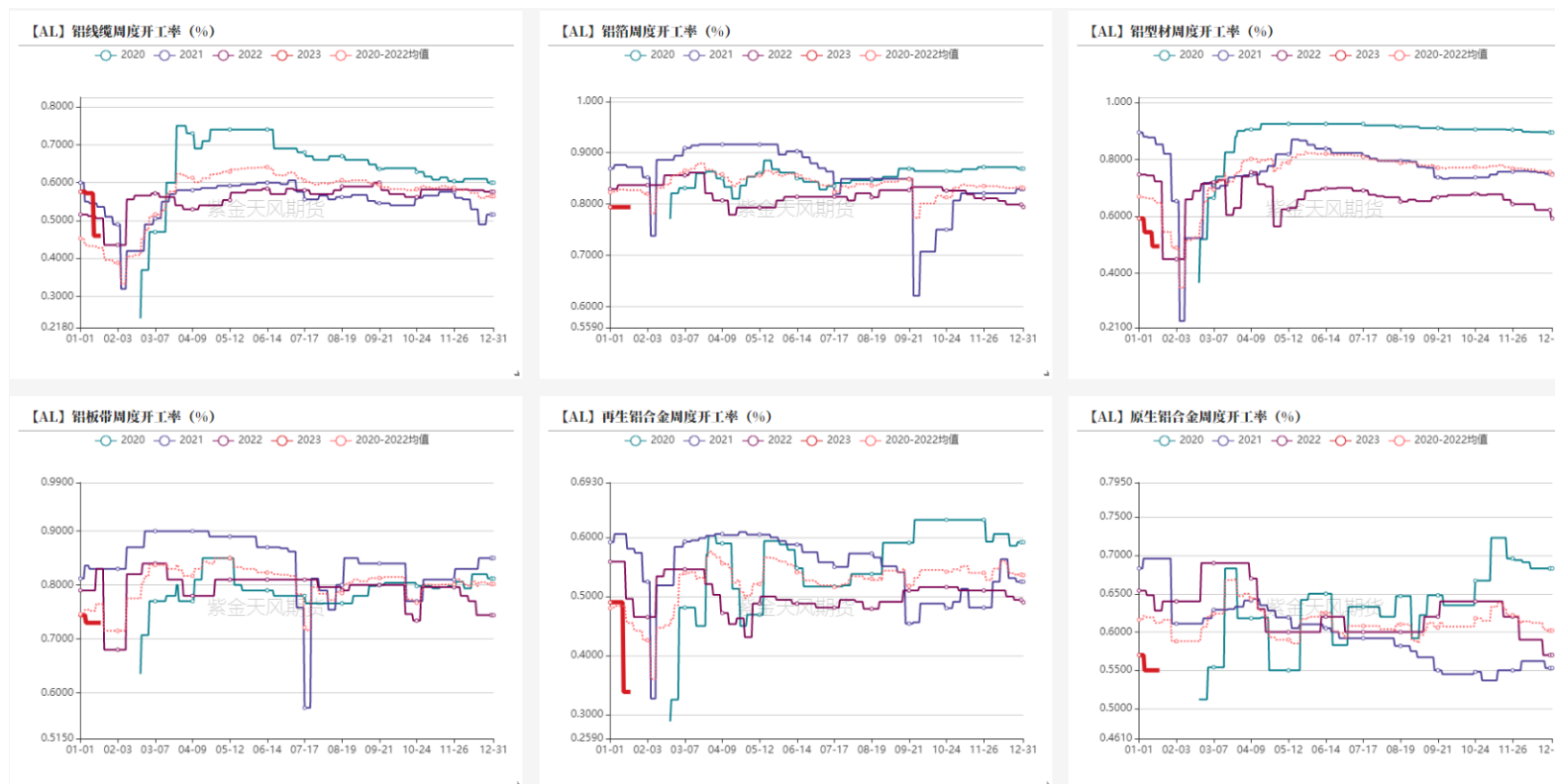


- 节前一周沪伦比值环比回升，电解铝进口亏损显著收窄。春节期间海外部分经济数据出炉，美元指数表现承压，伦铝冲高回落。节前就有法国铝厂计划重启去年由于能源问题而停产的产能，目前荷兰TTF价格基本回落至俄乌冲突之前的平均水平，海外停产产能陆续恢复仍是大概率事件。预计比价将继续修复。
- 12月国内电解铝进口12.76万吨，出口0.07万吨，全年进口66.8万吨，出口19.6万吨，净进口量同比2021年减少110万吨。进口主要来自俄罗斯，出口主要去往荷兰土耳其等欧洲地区。

**春节前铝下游企业部分放假**

**主题**

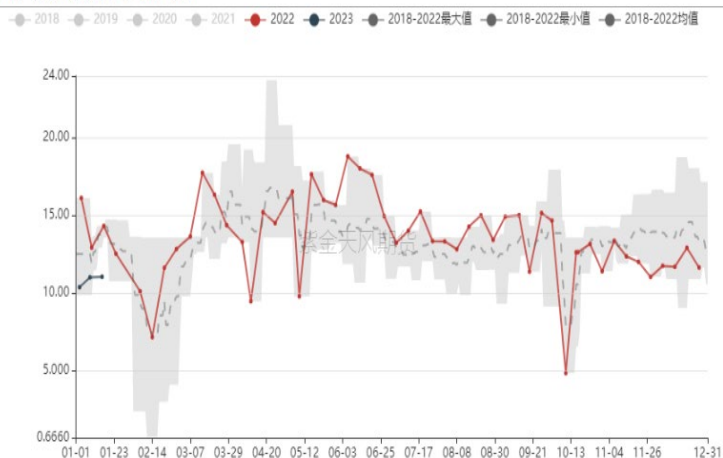
# 春节前铝下游企业部分放假



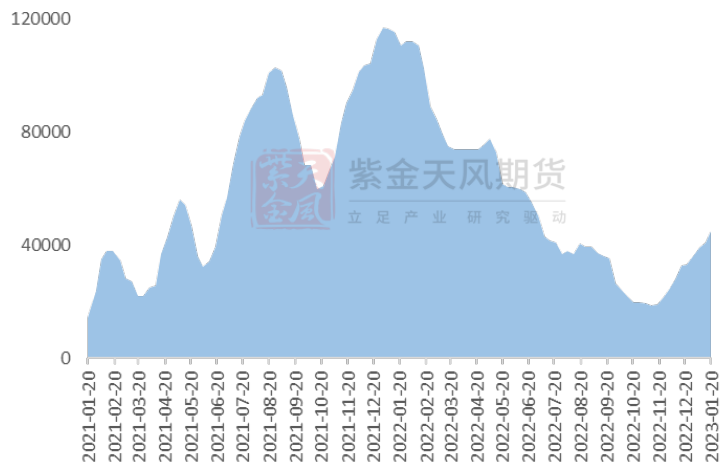
- 春节前一周，铝下游龙头加工企业开工率环比下跌5.2个百分点至56.1%。
- 春节前一周，铝线缆、型材以及再生铝合金开工率环比下降，放假企业较多，其他铝加工企业开工率均环比持平。
- 分版块而言：节前一周国内部分线缆企业基本进入放假，型材企业部分放假，但总体而言对于上半年订单，型材企业大部分较为乐观，铝板带企业订单仍然较为清淡，预计节后也难有较大增长。

# 春节累库总量达到往年平均水平

【AL】铝锭周度出库-季节性(吨)

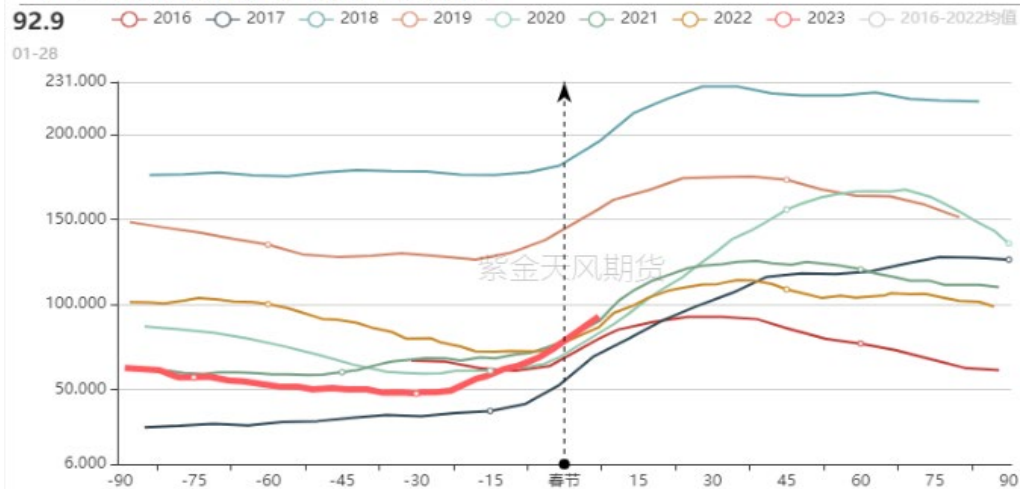


【AL】电解铝保税库存(吨)

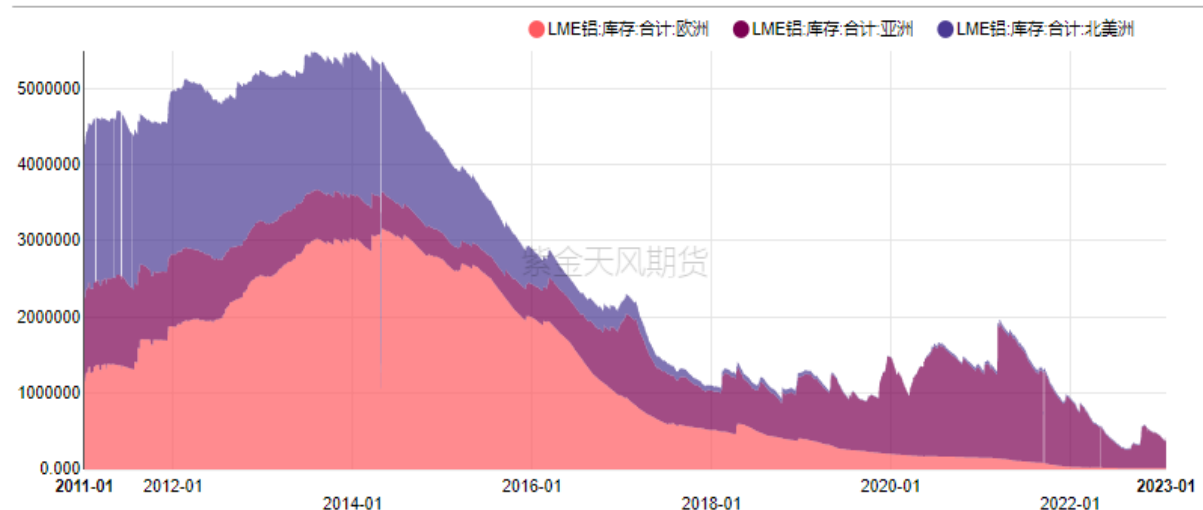


- 电解铝社会库存相较节前增加24.2万吨98.6万吨。
- 上周LME铝库存增加3.44万吨至41.55万吨。
- 保税区库存增加3900吨至4.49万吨。

【AL】中国电解铝社会库存-农历季节性(万吨)



【AL】LME分大洲铝锭库存(吨)



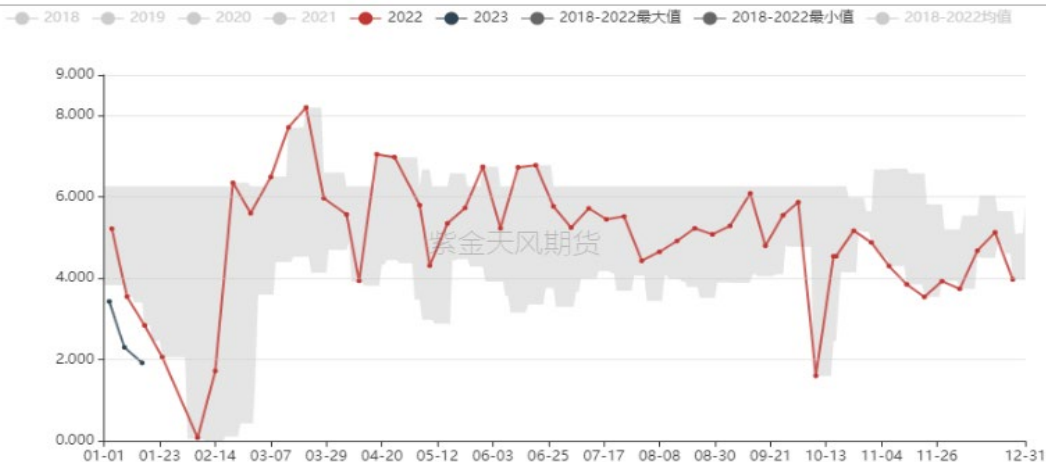
数据来源：紫金天风期货风云

# 铝棒累库预计仍将持续

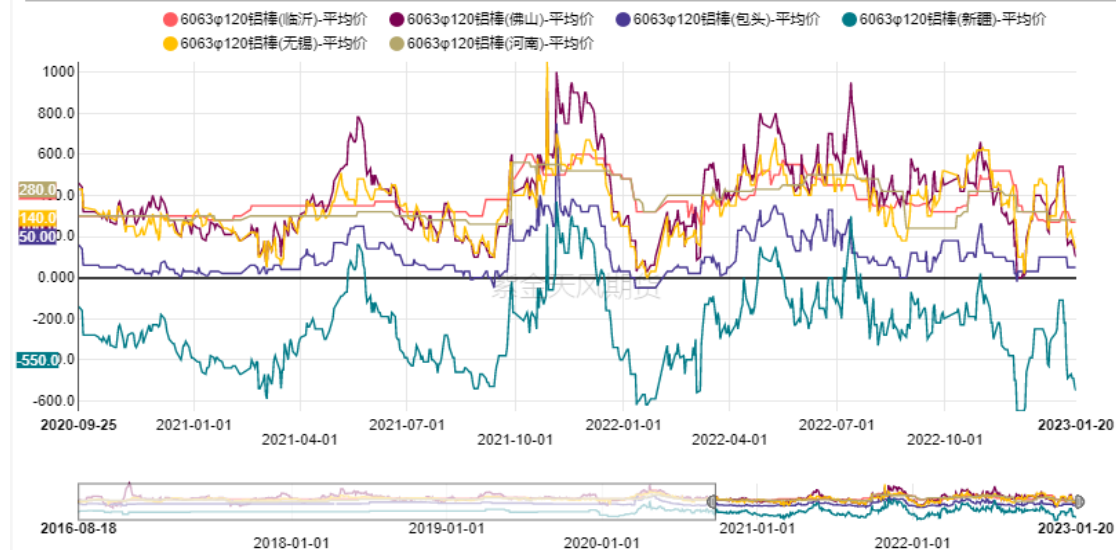
【AL】中国铝棒地区库存-季节性 (万吨)



【AL】铝棒周度出库-季节性 (吨)



【AL】6063φ120mm铝棒加工费 (元/吨)



- 铝棒社会库存相较节前增加6.03万吨至19.22万吨。
- 节前一周铝棒库存出库环比下降，加工费环比回落，预计节后物流恢复正常以及下游逐步复工后，出库将呈现好转。

# 免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

---

