

沪铝震荡

■ 操作建议

策略：震荡，建议谨慎买入。

套保：无

■ 逻辑与驱动

氧化铝方面：本周氧化铝价格持稳，近期受环保及设备检修等影响，晋豫部分氧化铝厂压产运行，北方市场供应收窄，短期供需依然维持紧平衡状态。南方地区供应过剩压力短期难以缓解，随着市场流通的现货量增加，供需错配下部分持货商有低价抛售的迹象，预计氧化铝价格震荡。

电解铝方面：本周沪铝回落，整体仍处于震荡区间，中国政府工作报告给 2023 年经济增长目标定在 5%，国内经济强刺激的预期降温；鲍威尔在国会证词释放鹰派论调，硅谷银行事件也增添了宏观面不确定性。基本上，供应端虽有收紧，但前期库存高位现实依在，下游消费仍待进一步恢复，现货市场流通充裕，多空交织，预期下周沪铝偏震荡。

■ 风险提示

1、欧洲能源价格回落。

■ 本周关注

1、美国 2 月 CPI。

投资咨询业务资格
证监许可[2011年]1444号

铝投资策略周报

2022年3月12日

邹明东 (F0308239, Z0002146)

zmd@zcfutures.com

上海市浦东新区陆家嘴环路
958号23楼 (200120)



一、策略推荐

单边方面：建议谨慎买入。

对冲套利方面暂无策略。

图 4：铜铝比价



图 5：锌铝比价



图 6：铝连续与连三价差

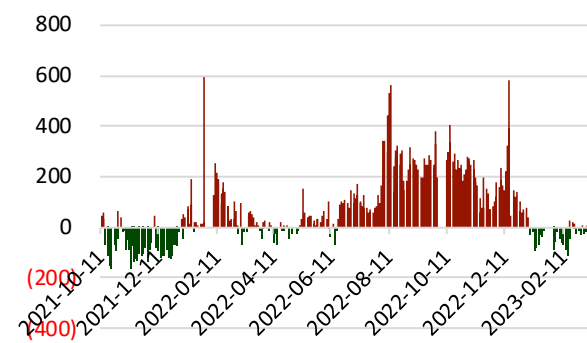
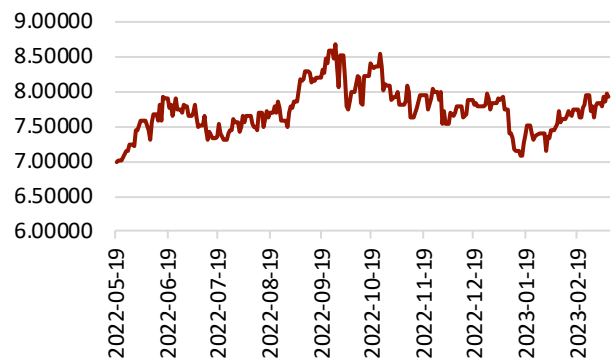


图 7：铝内外盘比价



资料来源：Wind、中财期货投资咨询总部

二、本期重点关注事件

1、阿联酋环球铝业（EGA）近日发布了 2022 年业绩报告，2022 年公司收入同比增长 36% 至 94 亿美元，调整后 EBITDA 同比增长 37% 至 34 亿美元。产量方面，Celestial 太阳能铝产量同比增长 46% 至 5.7 万吨；铝水产量同比增长 6% 至 265 万吨；氧化铝产量同比增长 5.7% 至 243 万吨，可满足 47% 的企业内部需求。公司位于几内亚的铝土矿公司 GAC 全年实现铝土矿出口量 1400 万湿吨，同比增长 16.7%。销量方面，公司 2022 年铝铸造产品销售量同比增长 7.1%，达到 272 万吨，78% 的销售量为附加值产品。

2、Mysteel 对中国原铝生产企业进行全样本调研，2023 年 2 月中国原铝产量初值 310.97 万吨，同比增长 4.47%，环比下降 8.72%；2 月平均日产 11.11 万吨，环比小幅增加 0.12 万吨/天（实产天数 28 天）。2 月供应端扰动较多，云南枯水限电减产已基本落实，总体减产 62 万吨左右；河南地区前期减产产能小幅恢复，四川、广西、贵州地区因水电限电、生产技改等因素影响，复产进度缓慢，本月中国原铝运行产能继续回落。

三、铝周评

3.1 现货市场回顾

进口矿方面，本周进口矿价格相对持稳，目前几内亚 Al45%, Si3% CIF 价格为 67 美元/吨，上涨 2 美元/吨。印尼高品位三水矿 AL49%, Si14% CIF 价格为 69 美元/吨，下跌 0 美元/吨。进口铝土矿价格相对持稳，海运费近期回升明显，尚未影响铝土矿价格，印尼 23 年 6 月起禁止铝土矿出口，对市场长期有影响。

国产矿方面，矿山逐步复工，供应有所增加，国产矿市场供应有所缓解，预计价格偏平稳运行。山西市场 AL: 58%, A/S:5 报价 490 元/吨，上涨 0 元；贵州 Al:60-65%, A/S:6, 报价 400 元/吨（不含税价格），上涨 0 元；河南 Al:55-60%, A/S:4.5, 外采到厂报价 490 元/吨（不含税价格），上涨 0 元。

本周国内氧化铝价格平稳运行。从市场了解来看，目前云南电解铝进一步减产导致西南地区采购需求下降，且电解铝企业复产进度缓慢。加之北方部分氧化铝厂短期进行减产检修，但西南氧化铝产能逐渐复产，市场流通的现货量呈增长趋势。

进口氧化铝方面，氧化铝 FOB 澳洲均价为 367 美元/吨，下跌 0 美元，连云港氧化铝成交价格报价 3010-3050 元/吨，鲅鱼圈氧化铝成交价格报价 3010-3050 元/吨。

截止 3 月 9 日，据 Mysteel 统计 10 个主流港口氧化铝现货库存量为 33.8 万吨，较上周（2023 年 3 月 2 日）下降 2.2 万吨。本周国内氧化铝港口库存主要是青岛港和钦州港下降，鲅鱼圈小幅增加。

电解铝产能产量方面：Maaden 电解铝厂此前因为质控问题出现了减产，但目前问题有所解决，正在恢复生产。欧洲能源价格大幅下跌，欧洲铝厂存复产预期。美国限制俄铝，关注 LME 铝。贵州三次限电减产或将达到 90 万吨电解铝产能，并且此前贵州省内的 18 万吨新增投产计划或将有延迟，云南再次限产，广西及四川复产稳步投产中。

电解铝市场：本周沪铝重心较上周继续有所下移，整体在 18200-18800 间震荡，也呈连续回调的态势，累计跌幅超 2%。本周国内外宏观消息面均偏空，因中国制定的经济增长目标温和，且中国进出口数据均较弱，也反应出国内金属消费整体未达预期，再加上外围消息面（美联储主席鲍威尔鹰派言论下），3 月美国大幅加息预期再度加强，因此盘面持续被压制，周五受硅谷银行暴雷影响出现回调，沪铝日内再度深跌。

现货库存：截止 3 月 9 日，Mysteel 对中国全样本铝厂调研，厂内铝锭库存总计 14.5 万吨，较上周四减少 3.6 万吨，较去年同期增 5.5 万吨。中国主要市场电解铝库存 123.4 万吨，较上周四下降 1.2 万吨。

3.2 原料市场

图 1: 印尼铝土矿港口价 (元/吨)

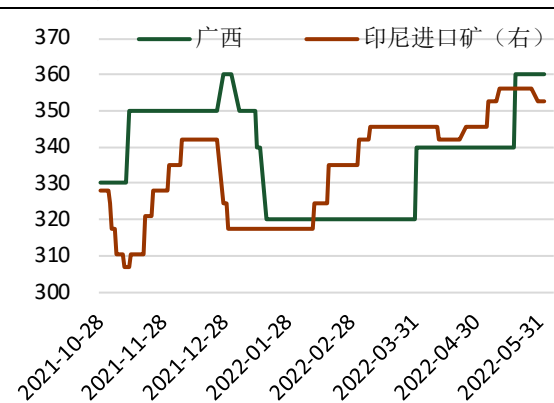


图 2: 山西氧化铝价格 (元/吨)

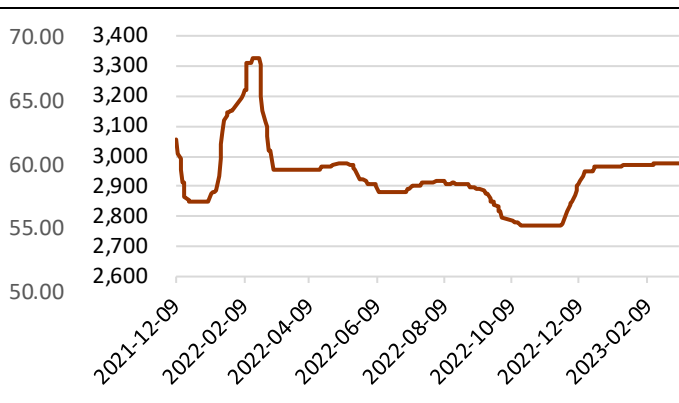


图 3: 氟化铝价格 (元/吨)

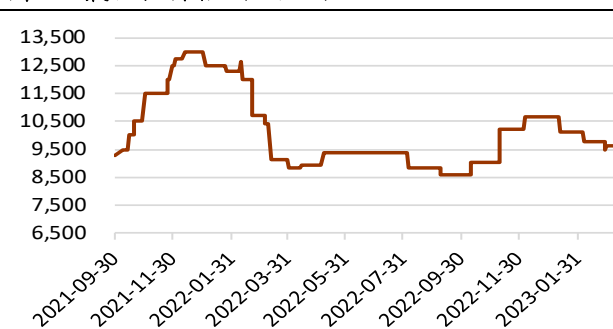
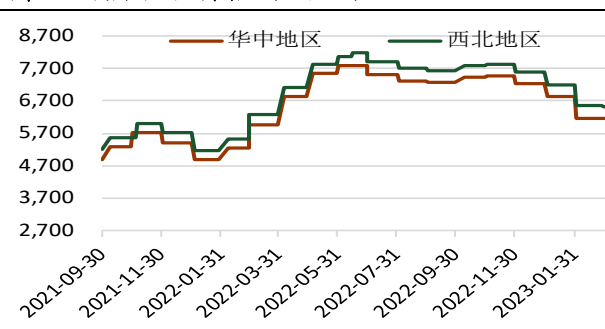


图 4: 预焙阳极价格 (元/吨)



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.3 电解铝市场价差结构

图 5: 铝锭与废铝价差 (元/吨)

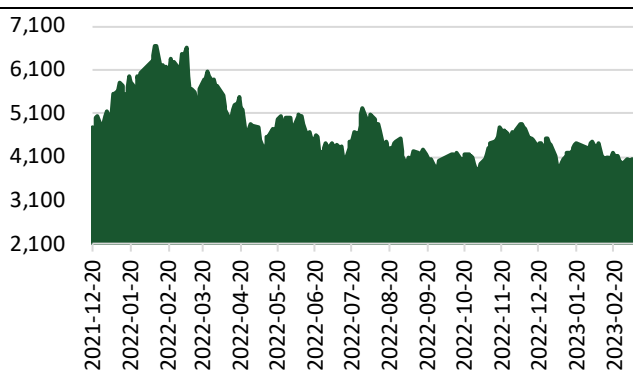
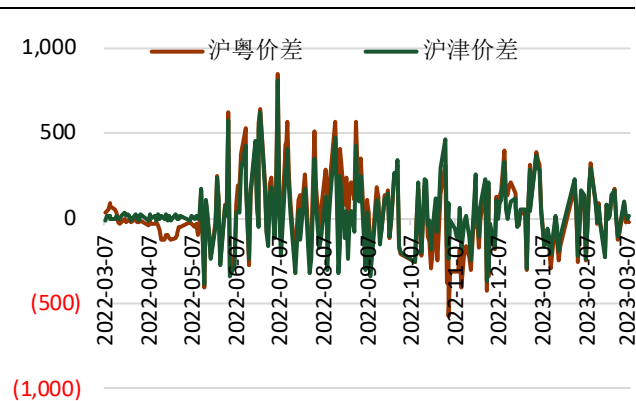


图 6: 区域价差 (元/吨)



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.4 库存

图 7: LME 铝库存 (万吨)

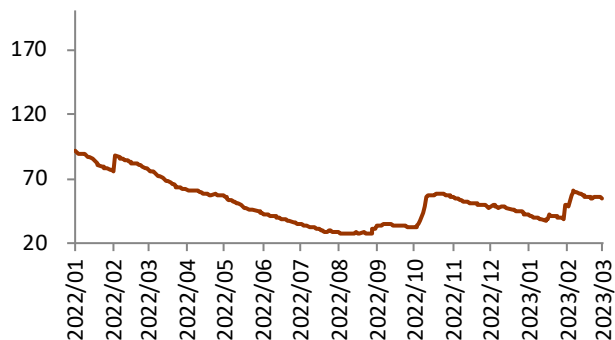


图 8: 上期所铝库存 (万吨)

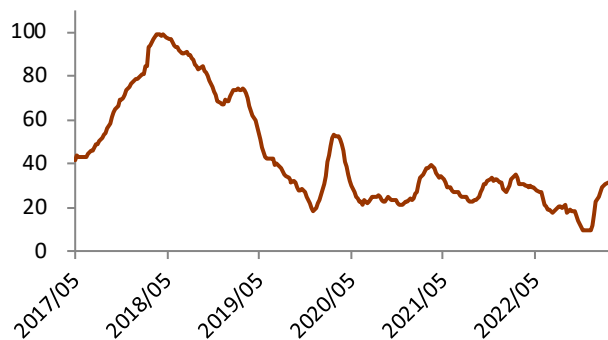


图 9: 电解铝社会库存 (万吨)

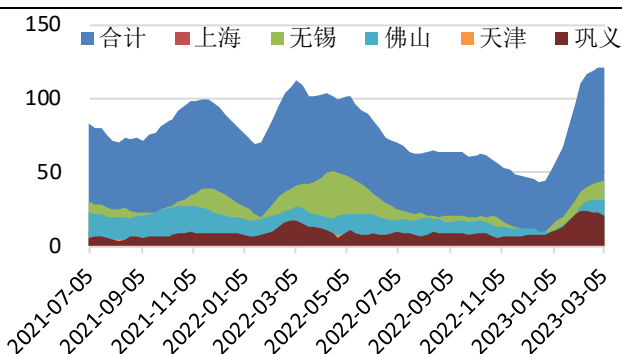
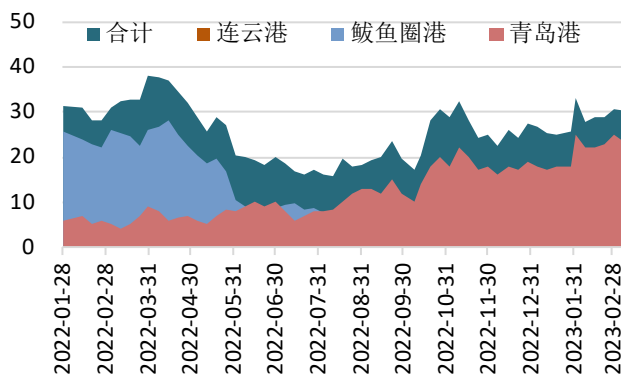


图 10: 氧化铝港口库存 (万吨)



资料来源: Wind 资讯、中财期货投资咨询总部

3.5 电解铝市场结构

图 11: 基差 (元/吨)

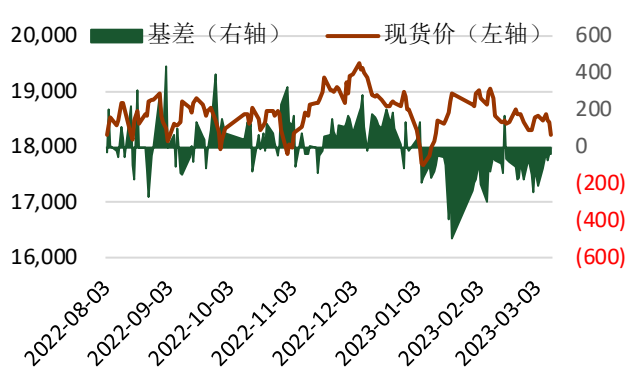
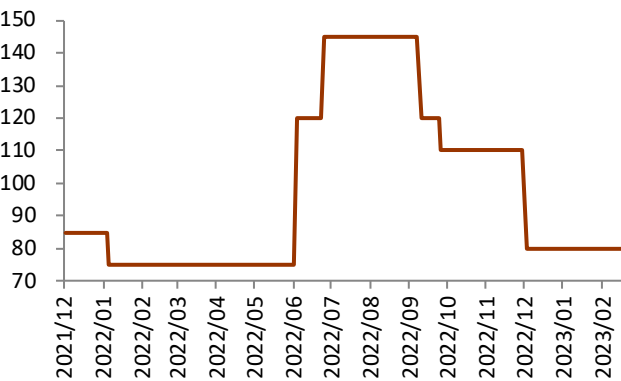


图 12: 上海保税库溢价 (美元/吨)



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

3.6 产业链利润

图 13: 扣除原材料电力成本的铝利润 (元/吨)

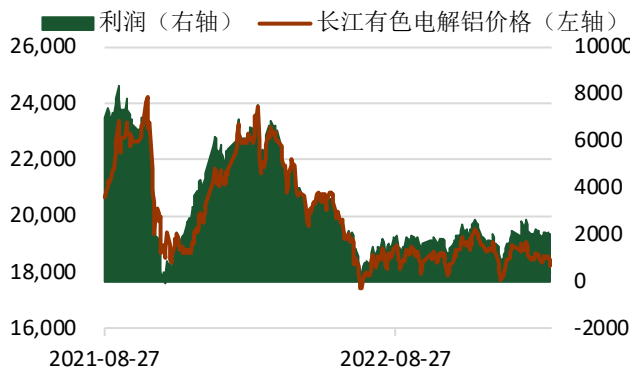
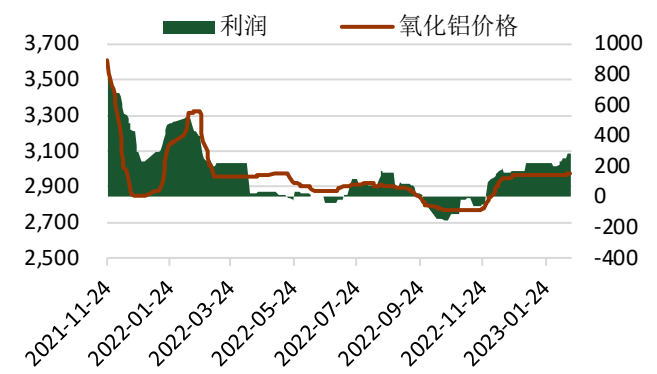


图 14: 扣除原材料成本 (贵州) 氧化铝利润



资料来源: Wind、中财期货投资咨询总部

中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23 楼

总机：021-68866666 传真：021-68865555 全国客服：400 888 0958 网站：<http://www.zcqh.com>

浙江分公司

杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼

电话：0571-56080568

江苏分公司

南京市建邺区江东中路 311 号中泰国际大厦 5 栋 703-704 室

电话：025-58836800

中原分公司

河南省郑州市郑东新区金水东路 80 号 3 号楼 11 层 1108 室

电话：0371-60979630

成都分公司

成都市高新区天府大道中段 500 号东方希望天祥广场 A 座 2703 室

电话：028-62132736

上海陆家嘴环路营业部

中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路 958 号 23 楼 2301 室

电话：021-68866819

上海襄阳南路营业部

上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 栋 205 室

电话：021-68866659

北京海淀营业部

北京市海淀区莲花苑 5 号楼 11 层 1117、1119-1121 室

电话：010-63942832

深圳营业部

深圳市福田区彩田南路中深花园 A 座 1209

电话：0755-82881599

天津营业部

天津市和平区马场道 114 号中财金融广角二楼

电话：022-58228153

重庆营业部

重庆市江北区庆云路 6 号(国金中心 T5) 510 单元

电话：023-67634197

沈阳营业部

沈阳市和平区三好街 100-4 号华强广场 A 座 905 室

电话：024-31872007

武汉营业部

武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 10 层

电话：027-85666911

西安营业部

西安市碑林区和平路 22 号中财金融大厦 304、307

电话：029-87938499

杭州营业部

杭州市体育场路 458 号 2 楼 206、208 室

电话：0571-56080563

扬州营业部

地址：扬州市广陵区运河西路 588-119 号壹位商业广场

电话 0514-87866997

济南营业部

山东省济南市历下区文化东路 63 号恒大帝景 9 号楼 11 楼 1119A 室

电话：0531-83196200

无锡营业部

江苏省无锡市梁溪区运河东路 555 号时代国际 A 座 1808

电话：0510-81665833

郑州营业部

河南省郑州市金水区未来路 69 号未来公寓 707、716、816 室

电话：0371-65611075

山西分公司

山西太原市综改示范区太原学府园区晋阳街 159 号 1 幢 10 层 1003 室

电话：0351-7091383

长沙营业部

湖南长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 508-510 室

电话：0731-82787001

南昌营业部

江西省南昌市青云谱区解放西路 49 号明珠广场 H 栋 602 室

电话：0791-88457727

合肥营业部

合肥市庐阳区淮河路 288 号香港广场 1306、1307 室

电话：0551-62651811

唐山营业部

唐山市路南区万达广场购物中心区 2 单元 B 座 1804 室

电话：0315-2210860

日照营业部

山东省日照市东港区济南路 257 号兴业财富广场 B 座 10 楼

电话：0633-2297817

赤峰营业部

内蒙古赤峰市红山区万达广场甲 B20 楼 2010

电话：0476-5951109

厦门营业部

福建省厦门市思明区梧村街道后埭溪路 28 号(皇达大厦)

7 楼 F 单元

电话：0592-5630235

常州营业部

常州市天宁区竹林西路 19 号天宁时代广场 A 座 1706 室

电话：0519-85515185

南通营业部

江苏南通市崇川区中南世纪城 34 栋 2202、2203 室

电话：0513-81183555

宁波营业部

浙江省宁波市慈溪市新城大道北路 1698 号承兴大厦 7-2-1

电话：0574-63032202

特别声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。