

# 电解铝及氧化铝周报（2024年01月第2周）

大宗商品研究所： 师富广

期货从业证号： F03090947

投资咨询资格证号： Z0019859



银河期货暖❤️服务  
与您一起迎接未来

未来可期  
Futures - Future

# 氧化铝部分：现货涨势减缓 盘面提前下探尝试

大宗商品研究所： 师富广

期货从业证号： F03090947

投资咨询资格证号： Z0019859



银河期货暖❤️服务  
与您一起迎接未来

未来可期  
Futures - Future

## 第一章 复盘与交易策略

## 第二章 基本面数据

# 1.1 复盘——环保限产缓解 焙烧修复产量 价格冲高回落

### 氧化铝期货价格走势（连三合约）

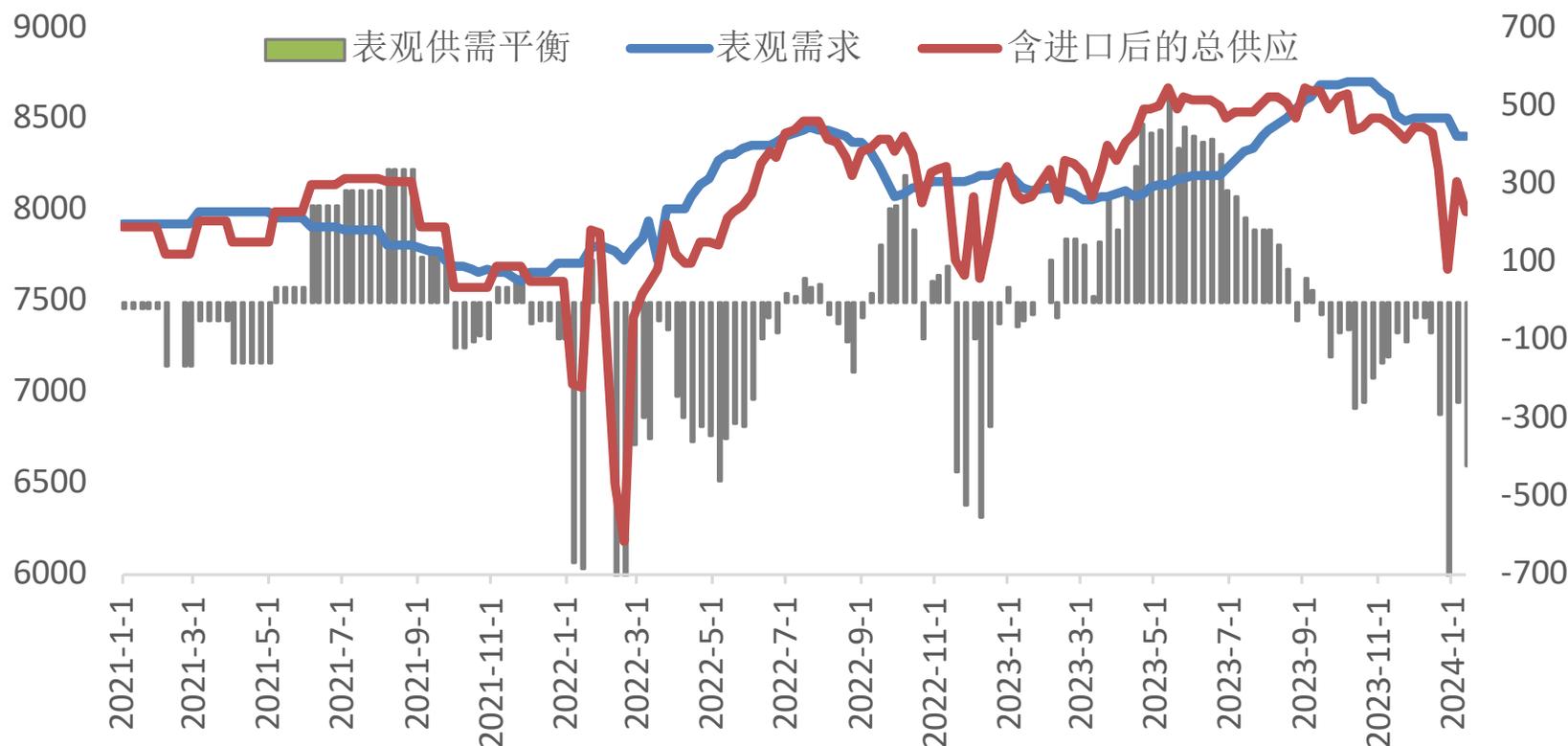


## 1.2 当前供需平衡表仍旧偏紧

焙烧本周再次被短期限制 但矿石紧张仍旧抑制产量

- 但本周引发产能变化的主要原因在于北方重污染天气再次来临，局部城市启动应急预案，部分氧化铝厂焙烧量降低。根据阿拉丁调研了解，截至本周五，阿拉丁统计氧化铝建成产能 10342 万吨，运行产能 7985 万吨，开工率 77.2%（上周开工8150万吨左右）；
- 截至本周五，阿拉丁统计电解铝建成产能 4481.1 万吨，运行产能 4203.8 万吨，开工率 93.8%。

### 周度供需平衡



## 1.3 策略展望

---

### ■ 当前的市场情况:

- 本周氧化铝现货价格惯性上涨，但是盘面已经开始震荡下跌，尝试交易后期的宽松。此前氧化铝利多的因素主要在于三点，秋冬季环保限产、内陆矿石紧张、几内亚矿石缺油担忧减产等，但是目前现货市场仍然整体偏紧，主要在于元旦后环保限产还在时有发生，内陆矿山春节前预计维持紧张，春节前的补库还在进行等因素均导致现货维持偏紧的局面，但是几内亚柴油供应的担忧缓和后，远期的乐观情绪消退，期货盘面开始不断地下探，提前尝试交易远期供需转宽松的预期。

### ■ 交易策略:

- 现货市场预计春节前维持紧张，给现货价格带来较强的支撑，但是春节后预期供应趋于修复叠加云南春节后仍然有减产的风险，所以远期的价格仍然存在一定的压力，往高边际地区成本线靠拢，所以近期的交易策略在于背靠现货价格短线沽空04、05合约，逢低背靠山东三网价下方做多02合约基差收敛；

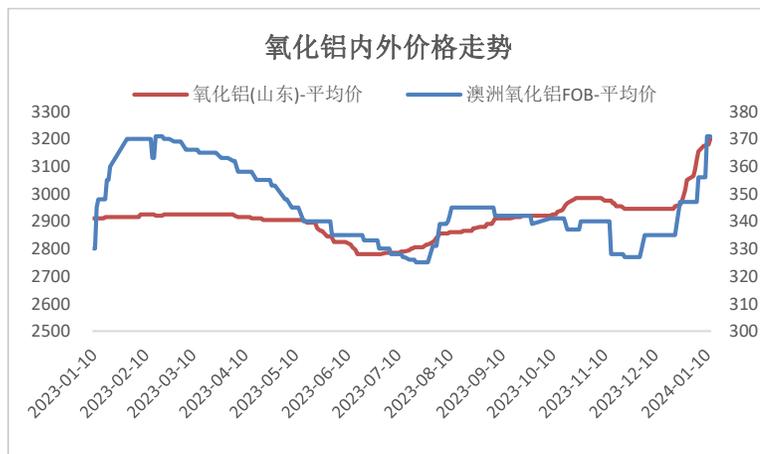
第一章 复盘与交易策略

**第二章 基本面数据**

# 2.1 氧化铝现货价格大幅上涨

- 根据阿拉丁 (ALD) 统计样本成交数据, 周内北方样本统计成交 2.3 万吨, 较上周降低 1.1 万吨, 加权成交价格为 3386 元/吨, 较上周下跌 36 元/吨, 本周成交价格介于 3360-3400 元/吨之间, 相较上周 3380-3500 元/吨成交区间有所回落。

### 氧化铝价格走势



### 现货三网价走势



### 主力合约基差走势

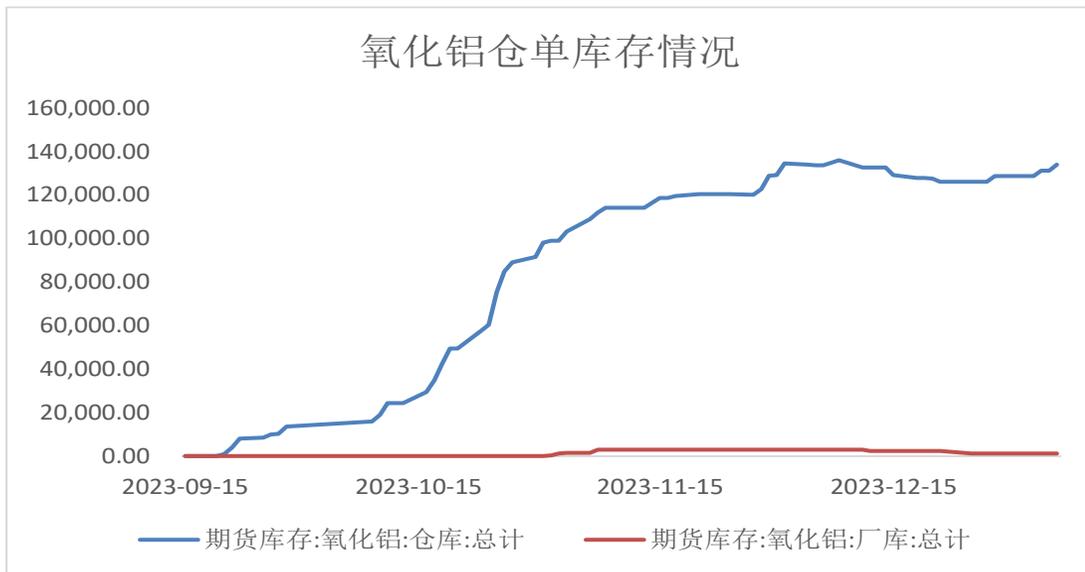


### 三网价季节性走势

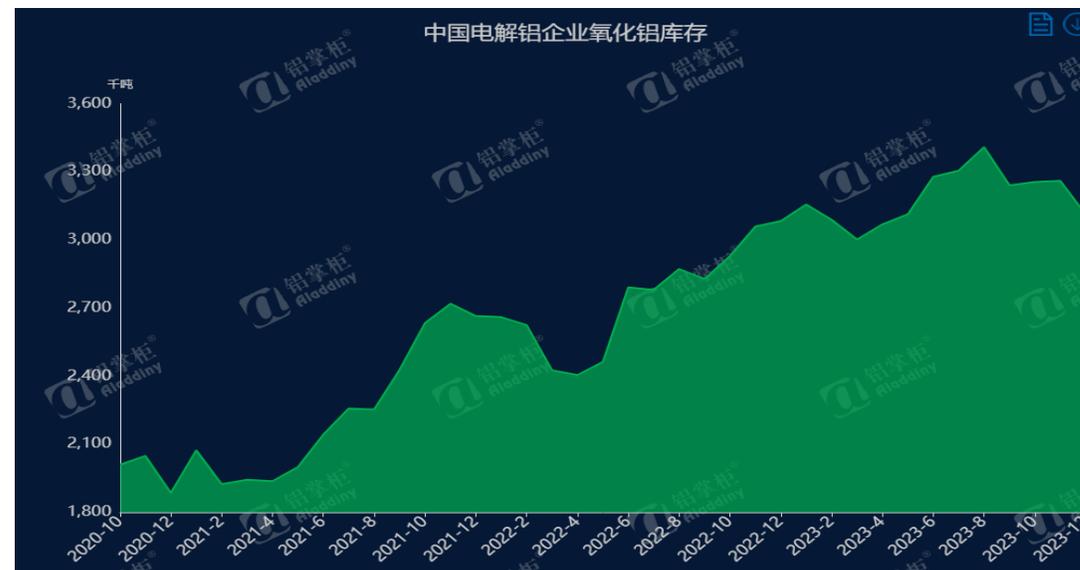


## 2.2 仓单数量小幅增加

### 仓单库存增加



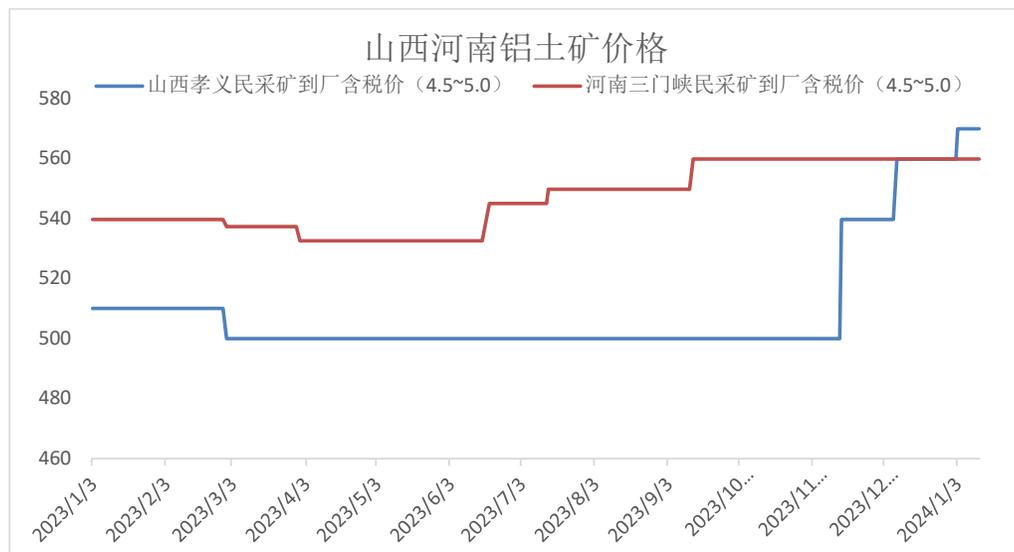
### 下游库存小幅回落



## 2.3 国产矿依旧紧张 进口矿维持高位

### 国产矿价格维持高位

元/吨



### 进口矿价格走势

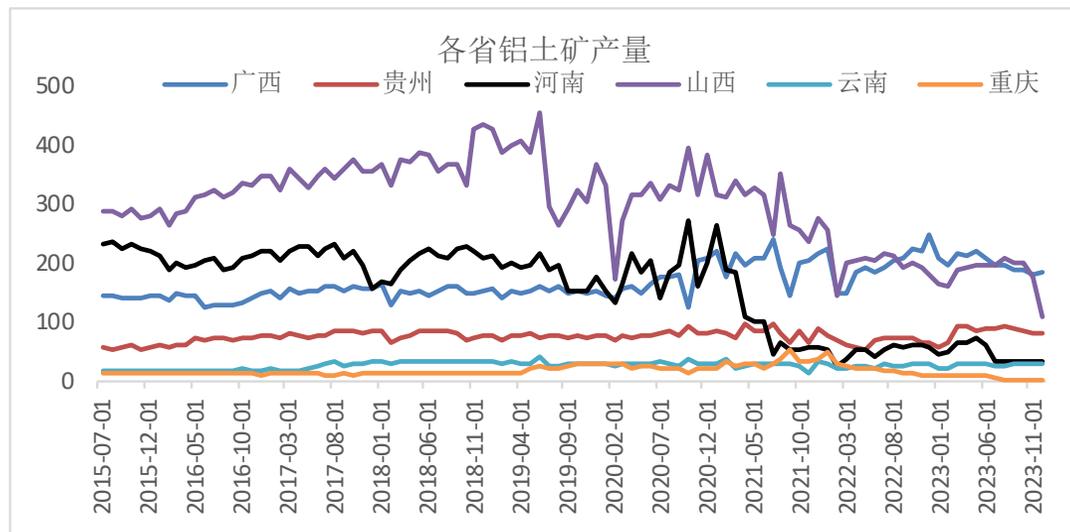
美元/吨



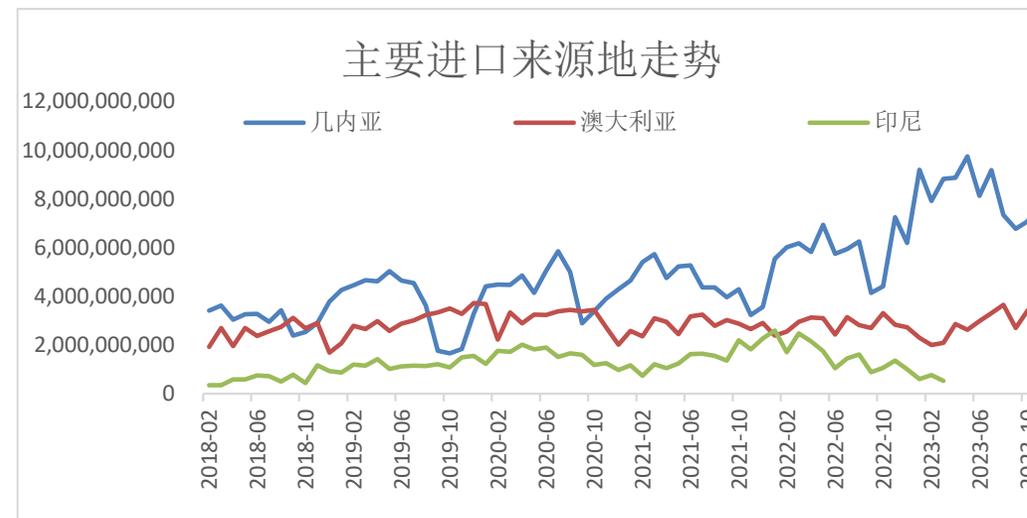
- **国产矿石维持紧张和高价：**山西的矿山事故，让本来在春节期间停产的矿山提前进入假期状态，矿山停产十分普遍，很多矿山顺势检修。河南三门峡停产整顿，平顶山的出矿也有所减少。贵州的矿山也有因安全问题而停产检修，虽然没有大面停产，不过春节期间的例行停产检修也即将到来，如今氧化铝价格正处在高位，各工厂都在积极寻求国产矿供应，甚至部分低品位矿石也被使用，市场上矿石紧缺的程度进一步加剧。山西矿58/5的价格迎来小幅上涨，本周到厂含税价格630元/吨。河南则因为供应量太过有限，并未涨价，目前58/5的到厂含税价格仍然在620元/吨，属于有价无市的状态。
- **外矿目前流动性降低：**几内亚矿几乎处于有价无市的状态，目前45/3品位矿石参考价格71美元/干吨，目前有74美元的报价，但是氧化铝厂对于2个月后才到岸的货表示价格高了，毕竟氧化铝价格能否维持高位还是不确定的事情。

## 2.4 国产矿依旧紧张 进口矿维持高位

### 国产矿石产量维持低位



### 进口量暂时尚未体现



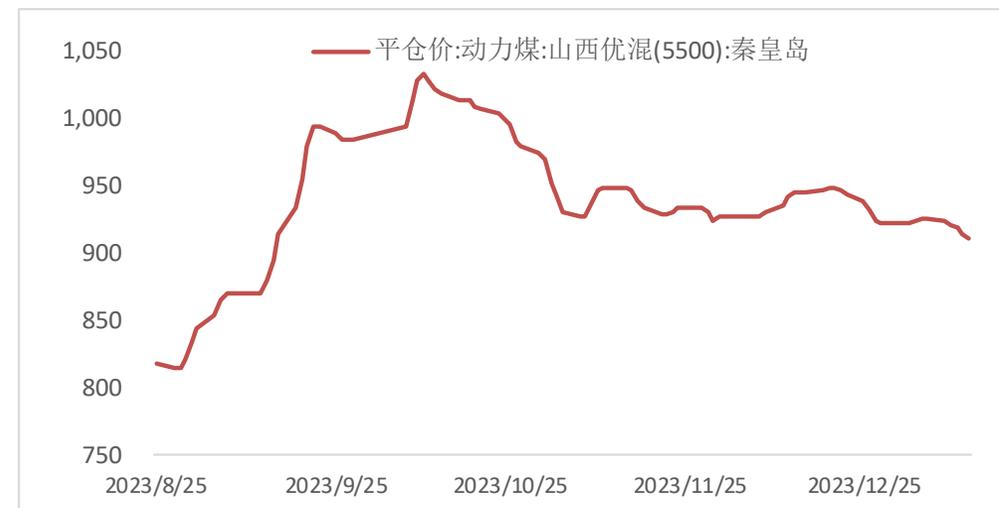
- **进口尚维持高位：**11月中国共进口铝土矿 1193 万吨，同比增加 1.17%，环比增加 7.19%，1-11月累计进口铝土矿 1296.98 万吨，比去年同期增加 12.33%，全年预计进口额将达到创纪录的 1.4 亿吨。
- **几内亚柴油问题解决，矿石担忧下滑：**在 2024 年 1 月 10 日星期三向国家电视台宣读的一份声明中，政府发言人，宣布有效恢复油气罐的供应。据他介绍，“柴油和重型燃料（HFO）油罐车的供应正在逐步恢复到我国的正常水平。1 月 9 日晚，第一艘载有柴油的船舶停靠在科纳克里港，几内亚方面已经修复部分受火灾影响的管道，意味着一部分柴油可以通过这个管道，存储到剩余的油库中。。”

## 2.5 氧化铝成本——烧碱、煤炭价格小幅下跌

### 烧碱价格走势



### 动力煤价格走势

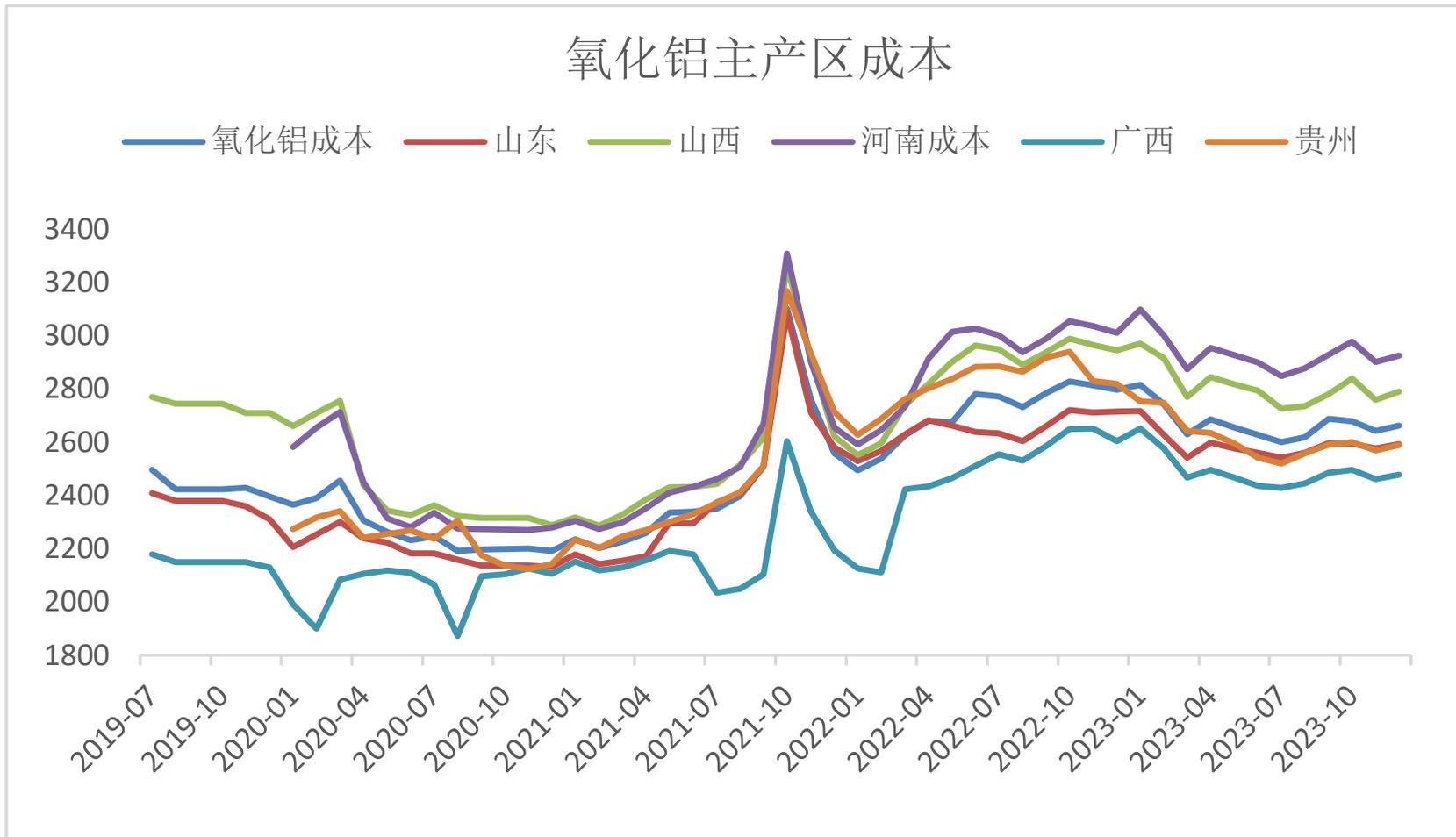


本周国内烧碱市场大稳小动，河南地区因空气质量及缺矿问题氧化铝开工负荷再次下降，山东主力氧化铝企业烧碱库存高企，压车严重，对外采购价下调10元，本地一氯碱厂传出50%液碱装置停车引发对32%液碱产出增多，供应增加担忧，山东低度碱价再次小幅调整，不过由于氯碱行业整体产品利润不足，碱厂下调空间有限。

## 2.6 氧化铝利润较好

- 12月全国氧化铝加权平均完全成本为2663元/吨，环比上升21元/吨，同比降135元/吨，以当月国产现货加权月均价3019元/吨算，氧化铝行业平均盈利356元/吨。晋豫地区氧化铝加权完全成本2834元/吨左右，环比上升29元/吨，考虑长单结算价格，以12月份国产现货加权月均价3019元/吨下浮30元左右来算，晋豫区域氧化铝企业盈利155元/吨。

### 主流地区成本走势



# 2.7 净进口维持低迷 海外整体偏紧

- 据中国海关，2023年11月中国出口氧化铝出口13.32万吨。
- 2023年11月氧化铝进口12.90万吨。
- 2023年11月氧化铝净进口-0.42万吨。

## 进口利润



## 氧化铝净进口



# 电解铝部分：美降息情绪降温 铝价继续震荡调整

大宗商品研究所： 师富广

期货从业证号： F03090947

投资咨询资格证号： Z0019859

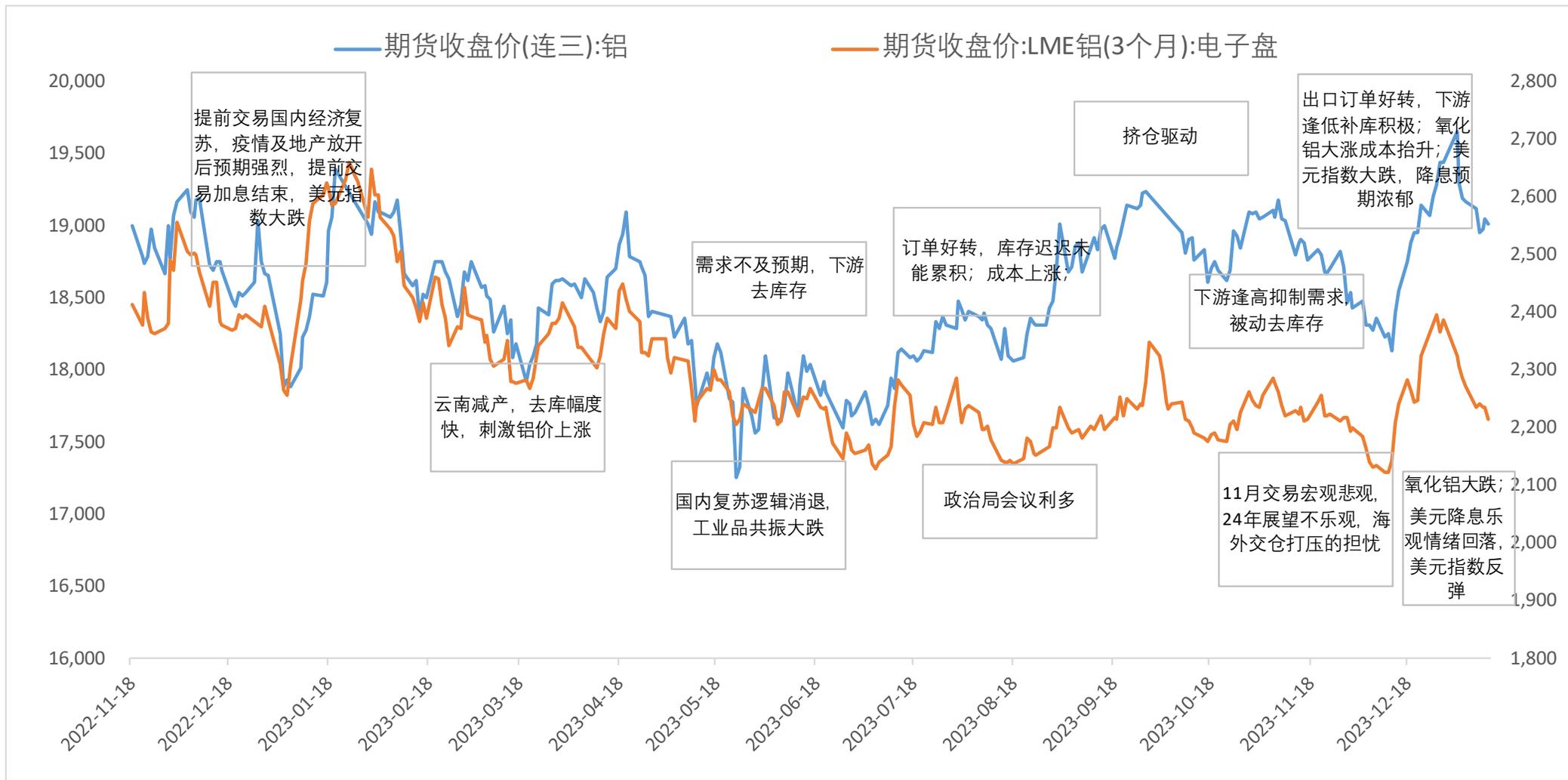


银河期货暖❤️服务 | 未来可期  
与您一起迎接未来  
Futures - Future

## 第一章 复盘与交易策略

## 第二章 基本面数据

# 1.1 宏观抑制下 铝价继续调整



## 1.2 低库存下预期较好 当下宏观、季节性偏空

**复盘：**本周铝价继续弱势震荡调整，主导因素仍旧是宏观市场，自从元旦以来，对美联储积极降息的预期不断下调，结合欧美PMI指数不断下调、通胀数据超预期升温等因素使得美元指数触底反弹，宏观氛围维持弱势；而国内目前经济现实层面的压力仍旧较大，12月份社融数据显示目前市场信心仍然不足，宽信用仍然艰难。而产业基本面方面，连续的重污染应急减产对需求端带来一定的抑制，但是低库存之下叠加对24年旺季的预期仍然存在，目前市场仍然有较强的抵抗，本周沪铝基本在万九关口反复震荡。

### 交易策略：

**单边：**从中长期的基本面来看，电解铝仍旧是易涨难跌的基本面，仍旧以回调做多为主；但是当前价格在1.9万元上方，下游需求的购买力能否持续仍需观察，毕竟一月份已经进入消费淡季，伴随下游逐渐进入假期状态，铝价的波动更多的依赖对宏观的预期，但是目前内外的宏观氛围较弱，价格仍处于下跌调整的走势尚未结束，建议暂时观望；

第一章 复盘与交易策略

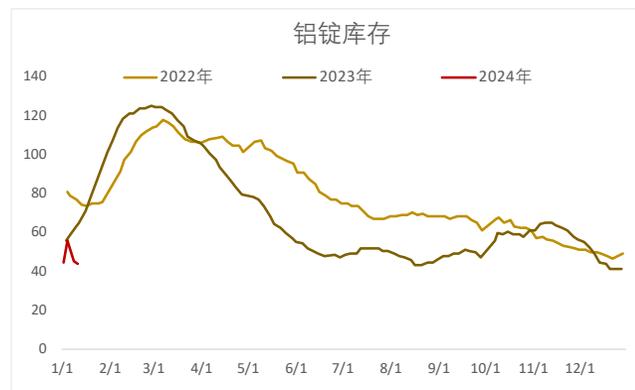
**第二章 基本面数据**

## 2.1 市场数据——库存维持低位

- 本周电解铝库存小幅去库，本周四库存较上周四减少0.3万吨至45.9万吨，库存小幅减少，铝棒库存小幅增加，累库0.1万吨至8.3万吨；

### 铝锭社会库存

万吨



### 铝棒社会库存

万吨

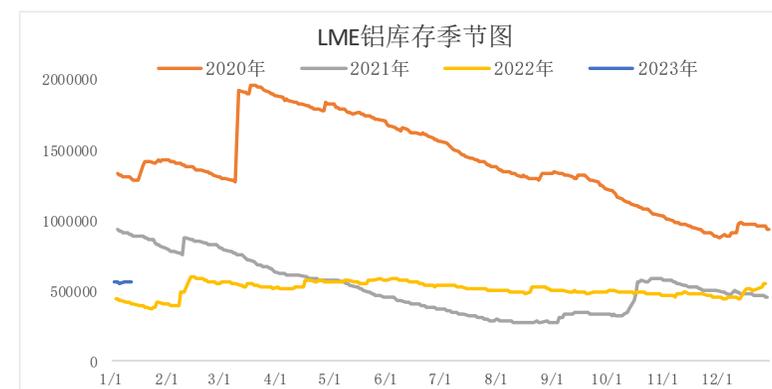


### 锭棒综合库存 (含厂库)

万吨



### LME库存

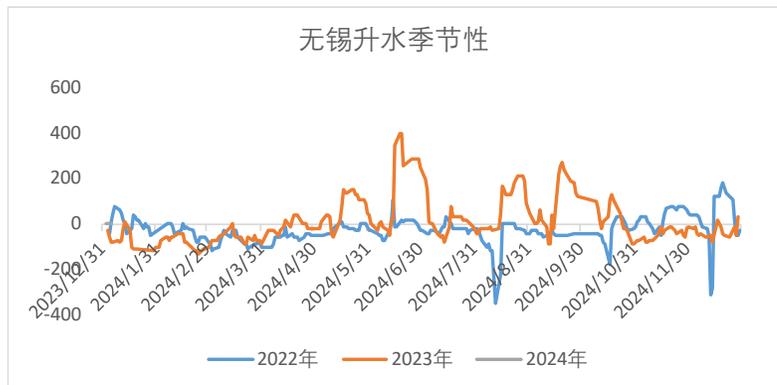


## 2.2 市场数据——升水表现分化

- 近期现货市场整体表现尚可，但是也略有分化，即将进入消费淡季，月差表现走平，现货市场佛山因高升水而回落，无锡级巩义表现尚可。

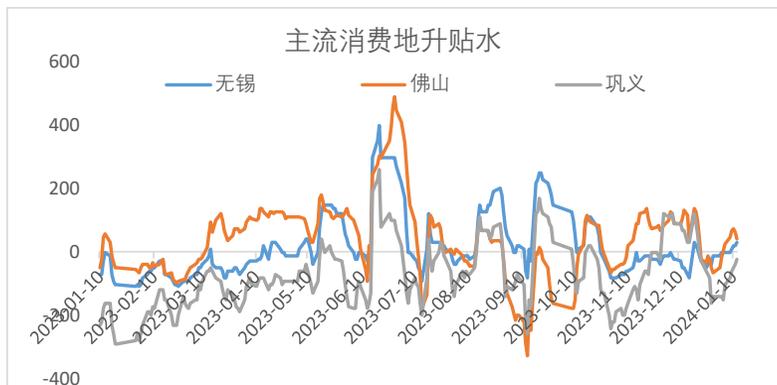
### 华东现货基差走势

万吨



### 主流消费地升水

万吨

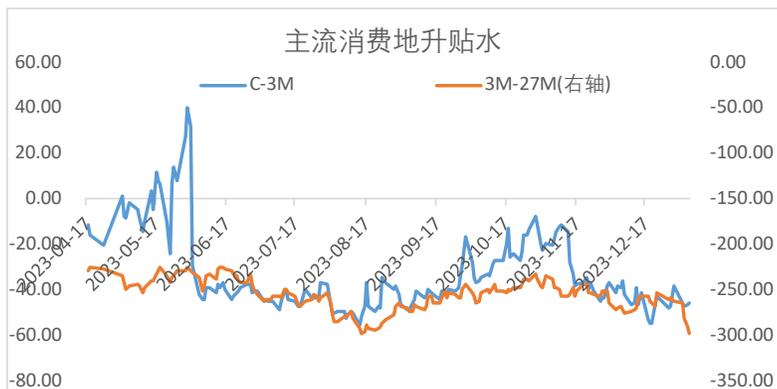


### 当月-连三月差走势

万吨

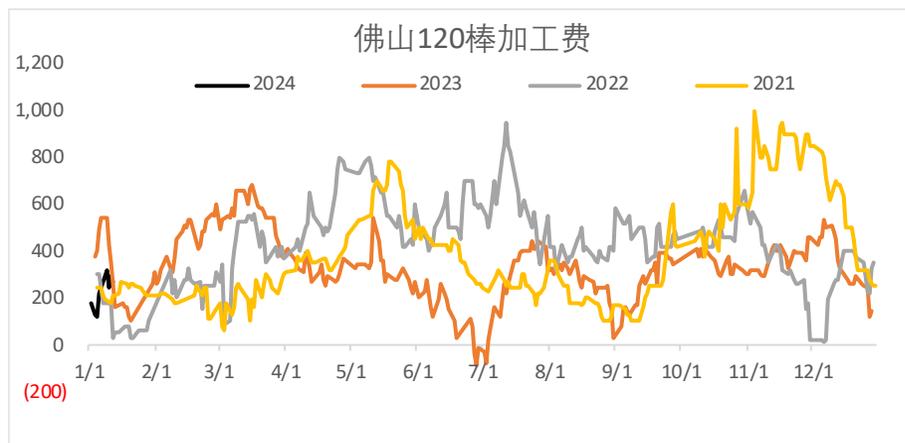


### LME升水

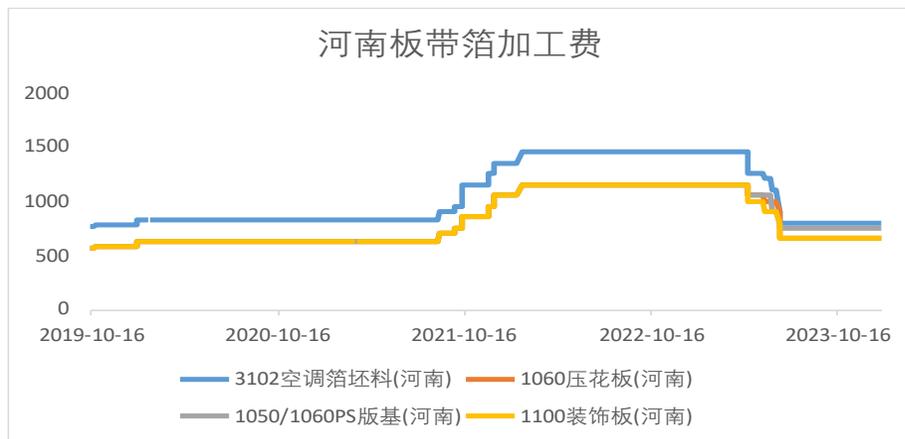


## 2.3 市场数据——加工费表现一般

### 佛山120直径6063系铝棒加工费



### 河南铝板带加工费



### 山东铝杆加工费



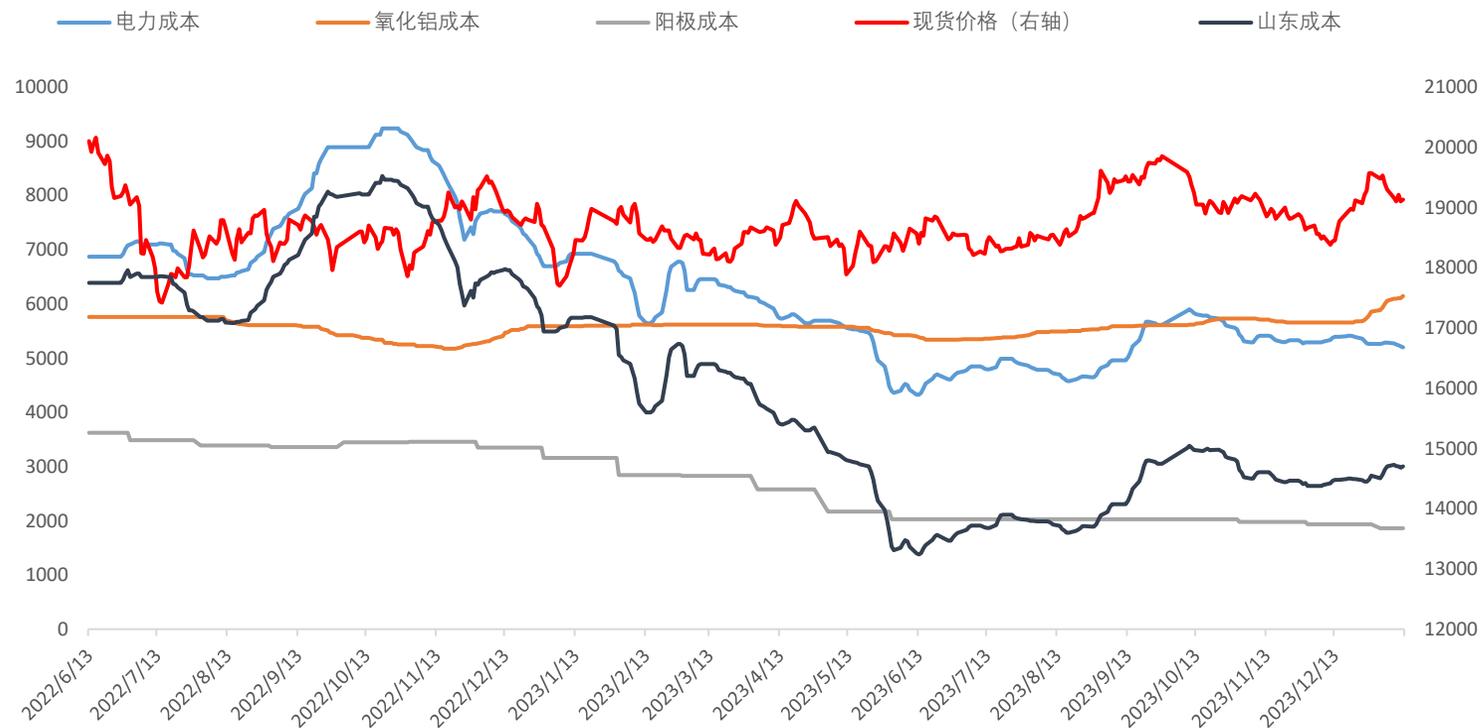
### 精废价差



## 2.4 电解铝成本——预计1月份大幅上涨

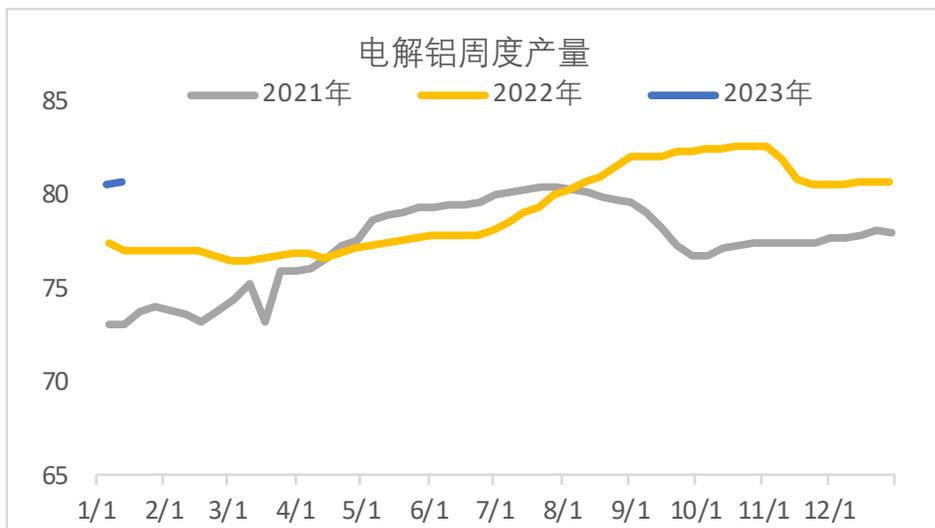
- 根据阿拉丁（ALD）成本计算模型测算，2023年12月全国电解铝加权平均完全成本16022元/吨，较上个月下跌142元/吨（原料价格使用采购周期内均价，并非即期价格）。

山东煤电电解铝冶炼利润

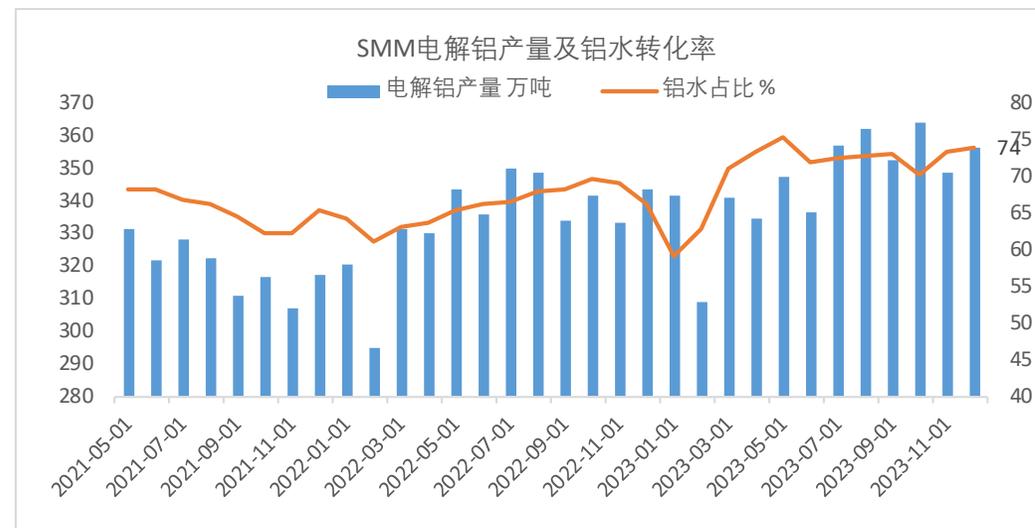


## 2.5 运行产能稳定 铝水转化率维持高位 铸锭较少

### 电解铝国内周度产量



### 铝水转化率



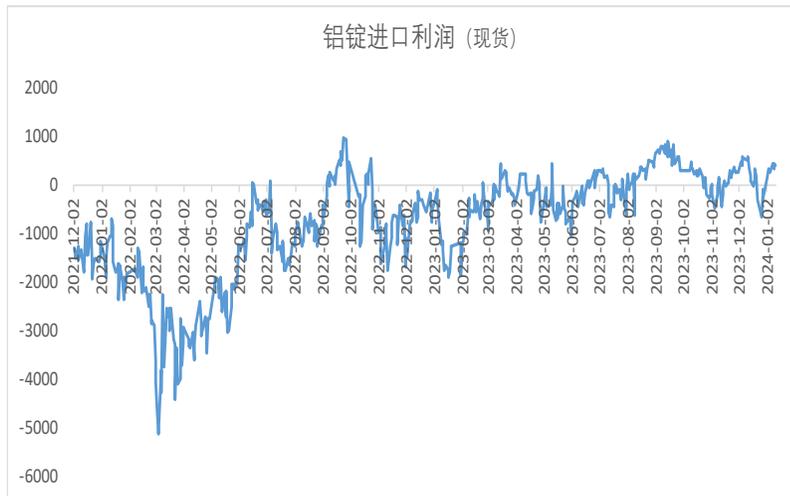
◆ 截至本周，国内电解铝行业运行产能4204万吨，环比基本持平。在云南电解铝暂无扩大减产消息，国内电解铝运行产能趋于平稳。



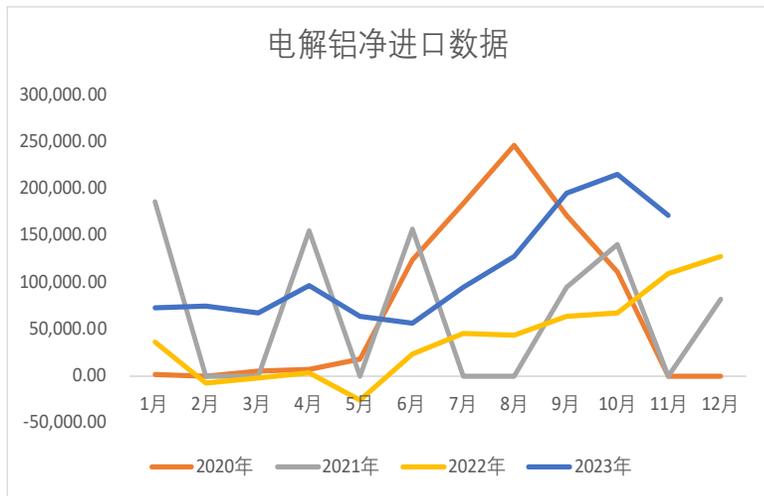
## 2.6 进口窗口反反复复

- ◆ 2023年11月份国内原铝进口总量达19.4万吨，环比减少10.3%，同比增加75.6%，1-11月份国内原铝累计进口总量为136.7万吨，同比增长153%。
- ◆ SMM统计：1月12日，SMM统计上海保税区电解铝库存为20,100吨，广东保税区库存3,800吨，总计库存23,900吨，周度环比减少700吨。

### 电解铝进口利润



### 电解铝进口量



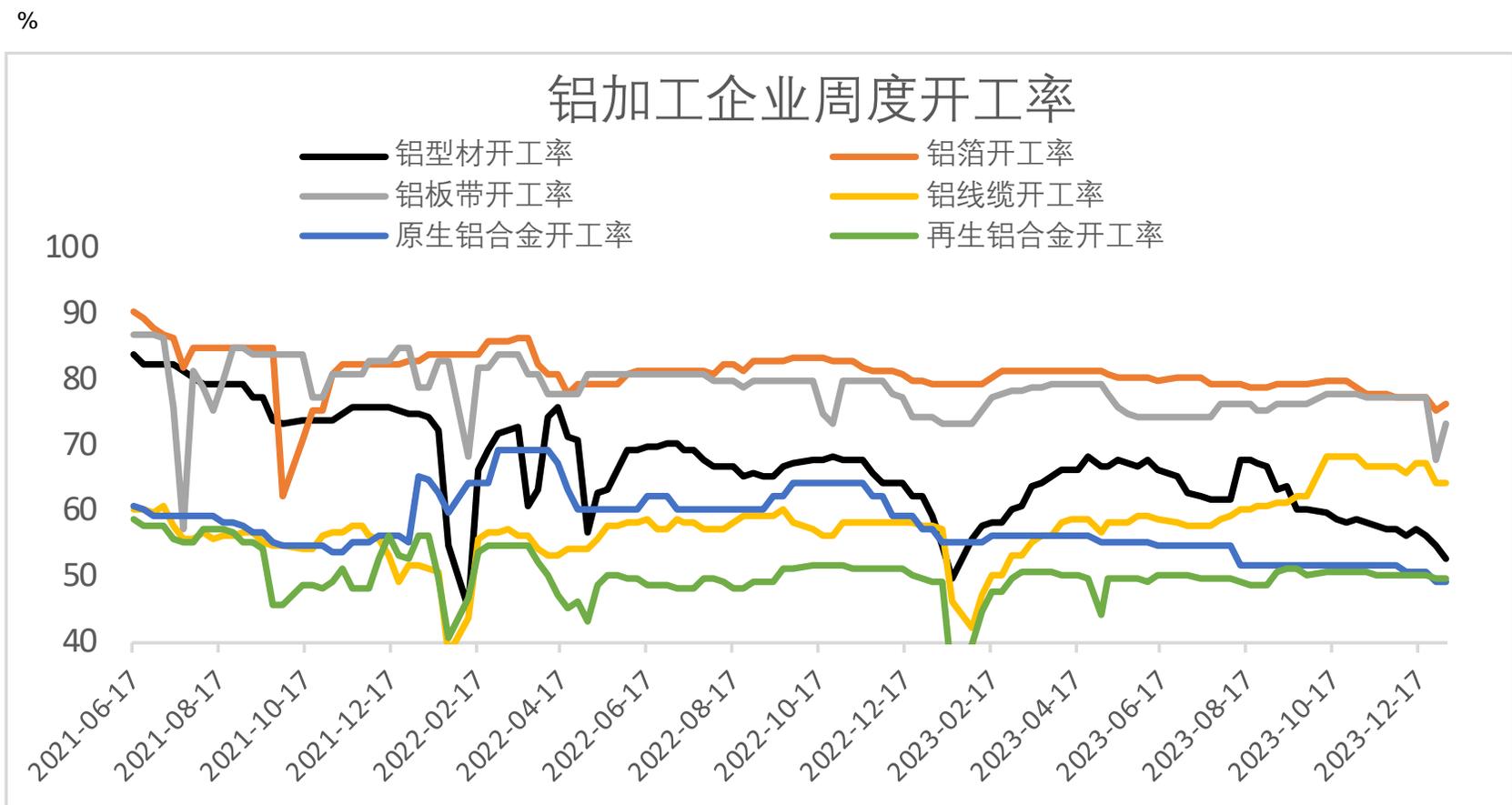
数据来源：阿拉丁、MS



## 2.7 电解铝需求——加工环节开工小幅回升

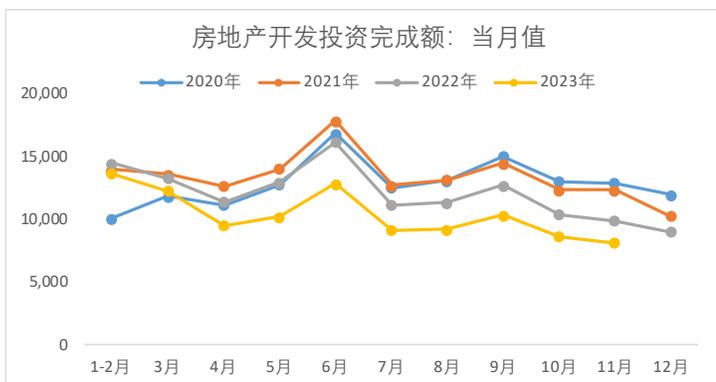
- ▶ 本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅下调0.1个百分点至60.8%，与去年同期相比下滑0.6个百分点。
- ▶ 周内仅型材板块开工率走弱，但由于企业为月底放假赶工生产备库存，本周降幅较前期减缓。其余板块开工率维稳为主，其中河南部分地区大气污染橙色预警再起，但样本企业普遍反馈目前尚未收到降负荷通知，生产依然正常进行；线缆龙头企业生产同样持稳为主，年尾部分终端依然正常提货生产；原生合金、铝箔及再生合金板块虽需求进一步转弱，但龙头企业开工率尚可维稳。整体来看，随春节临近，1月后下游企业将陆续放假停产，短期铝加工企业开工率将延续走弱趋势

### SMM样本企业开工率

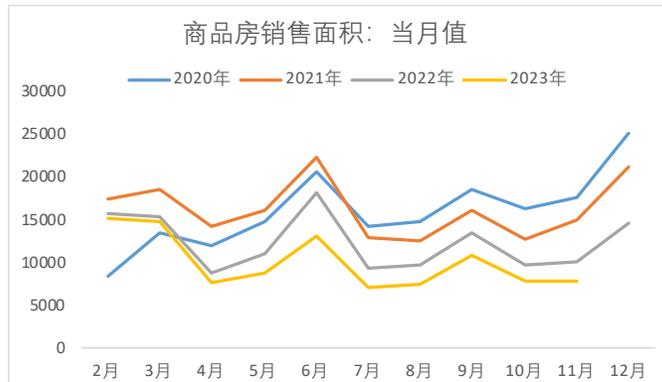


## 2.8 竣工表现尚可 支撑地产消费

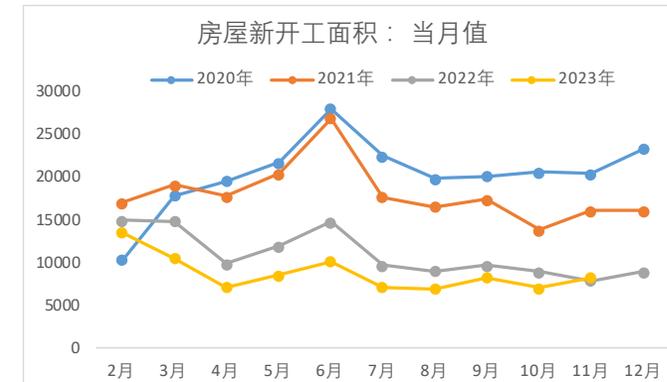
### 开发投资



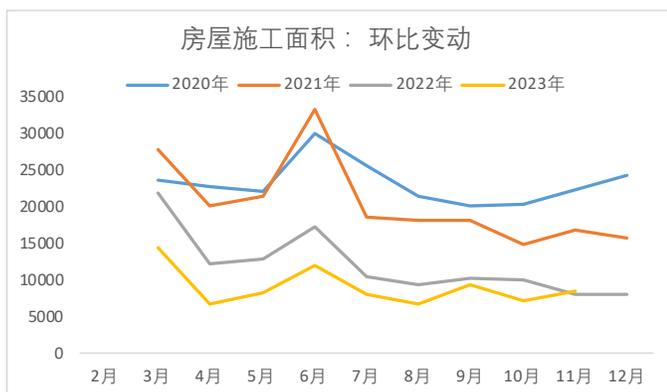
### 销售面积



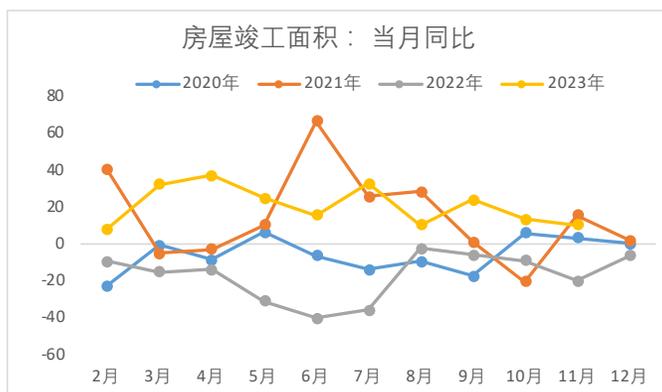
### 新开工面积



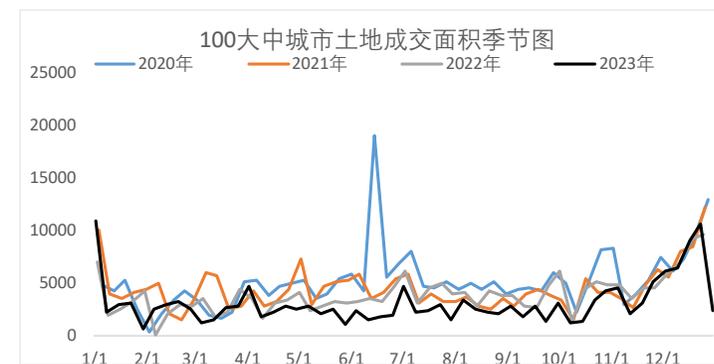
### 施工面积



### 竣工面积

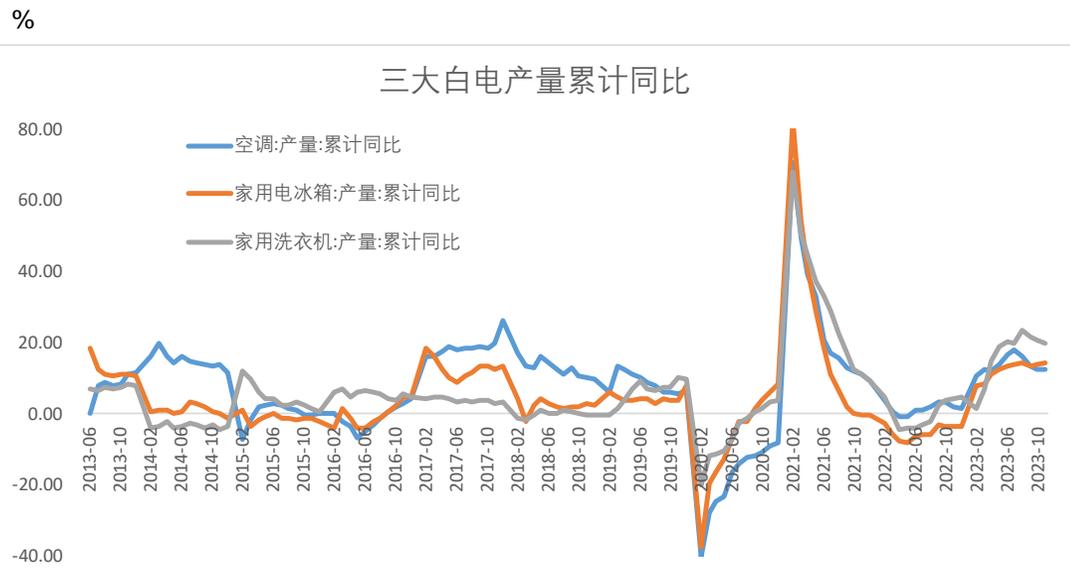


### 土地成交量

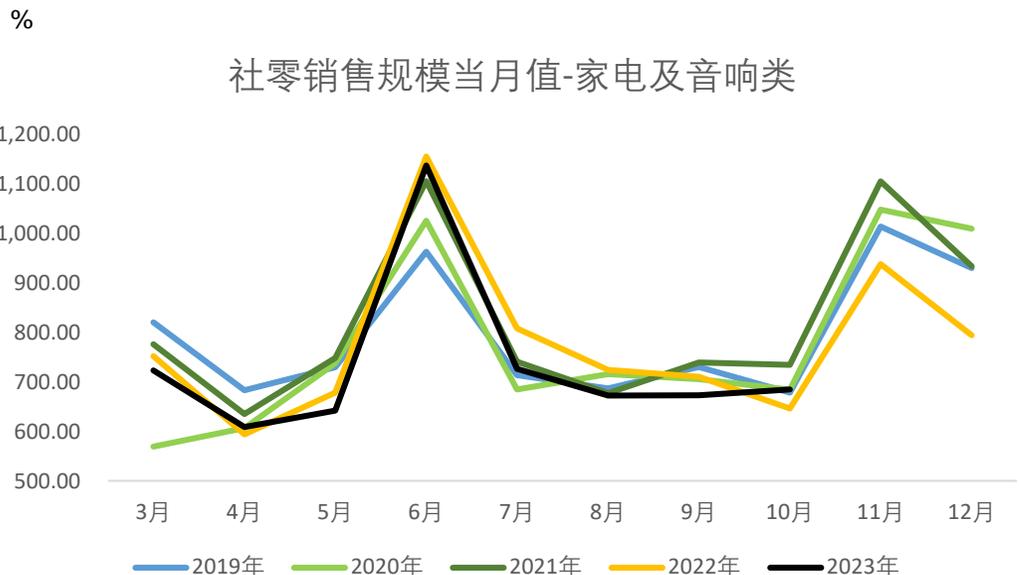


## 2.9 家电产量同比大涨

### 三大白色家电累计产量同比



### 社会零售规模与家电零售当月同比



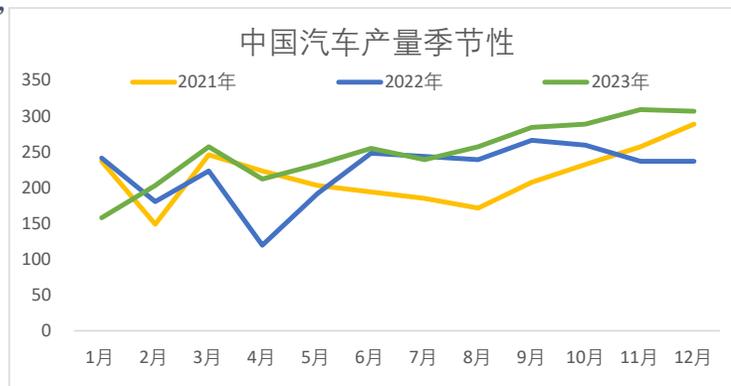
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2024年1月空冰洗排产总量合计为2993万台，较去年同期生产实绩大幅上涨38.3%，实现了“开门红”具体来看，1月份家用空调排产1629万台，较去年同期实绩增长53.2%；冰箱排产715万台，较上年同期实绩增长48.8%，洗衣机排产649万台，较上年同期生产实绩增长4.6%。
- 据产业在线最新发布的家用空调排产报告显示，2024年1月家用空调内销排产745万台，较去年同期内销实绩增长65.5%2024年1月份企业排产同比大幅增长，主要有两个方面原因，一是2023年1月基数不高，2024年受2月春节放假影响，企业纷纷在1月开启备货节奏。二是各空调企业对于2024年的规模增长有不同程度的诉求。客观来看，2023年整体市场基数也比较大，创下了近五年的历史新高，对于行业来说2024年保持增长趋势存在一定压力。各企业仍需要在产品结构和产品优化上持续打磨，为市场和消费者提供更有价值的产品，同时要关注竞争环境变化带来的影响

## 2.10 汽车行业表现积极

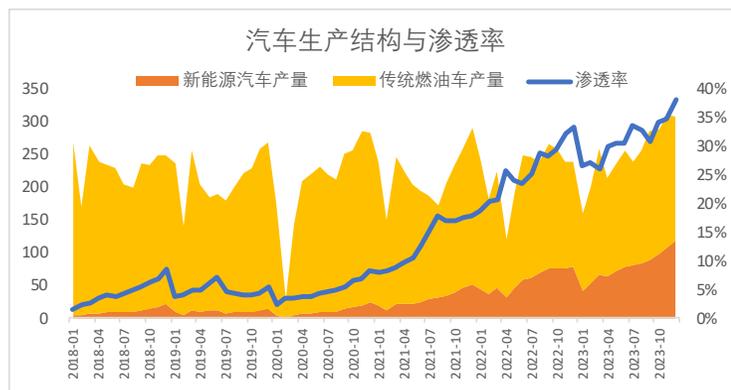
➤ 1月11日，中国汽车工业协会(下称“中汽协”)发布2023年12月及全年汽车产销数据。2023年，中国汽车产销累计完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，产销量创历史新高，实现两位数较高增长。我国汽车产销总量连续15年稳居全球第一。

➤ 新能源汽车继续保持快速增长，产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，连续9年排名世界第一，成为引领全球汽车产业转型的重要力量；汽车出口接近500万辆，有效拉动行业整体快速增长。

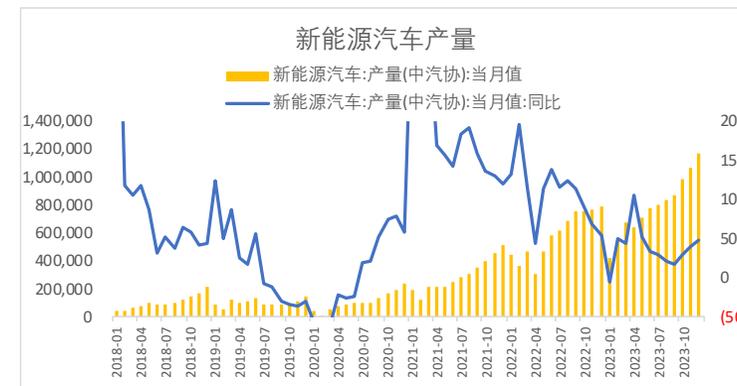
### 汽车产量维持正增长



### 新能源汽车渗透率维持高位



### 新能源汽车产量降速

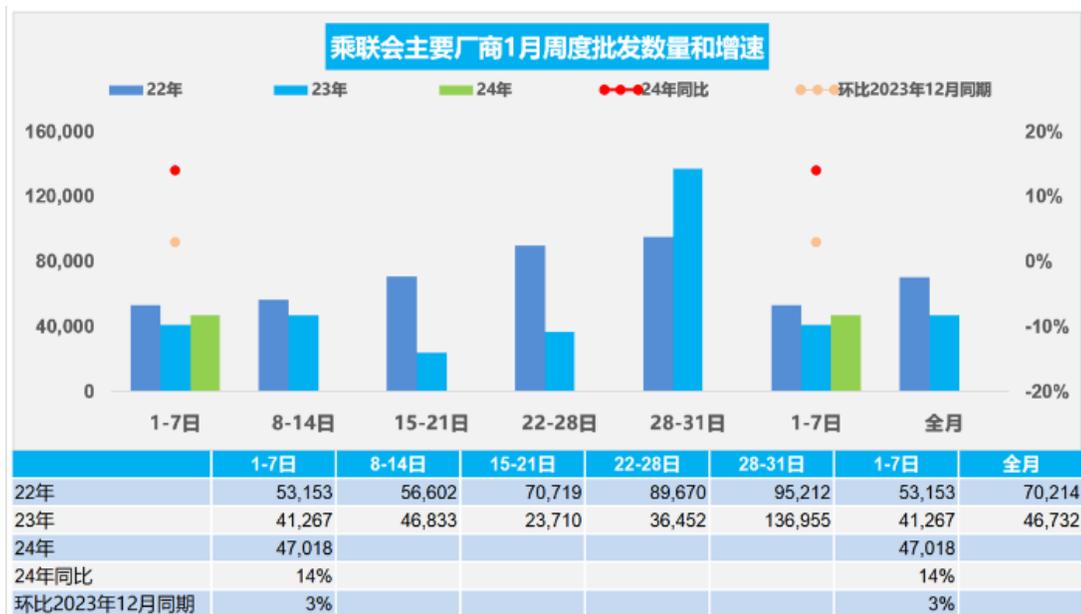


### 汽车出口数据表现亮眼

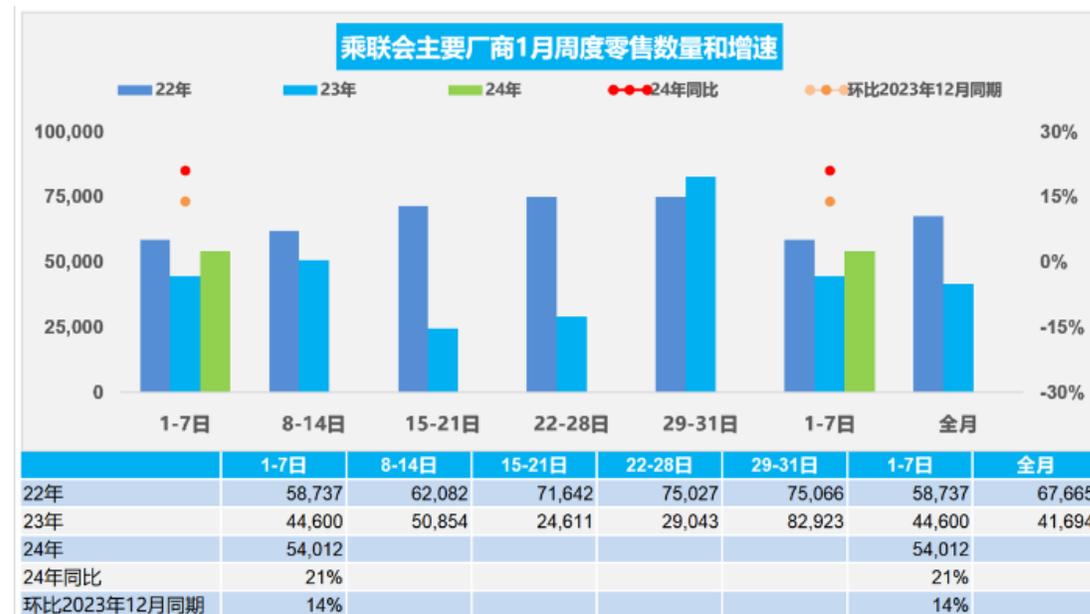


## 2.10 汽车最新销售数据

### 乘联会批发销量



### 乘联会零售销量



# 2.11 组件产量年底有所恢复

- 2023年11月国内光伏新增装机21.32GW，同比增长185.4%，环比增长56.5%。
- 2023年1-11月，国内光伏新增装机容量累计163.88GW，累计同比增长149.4%。

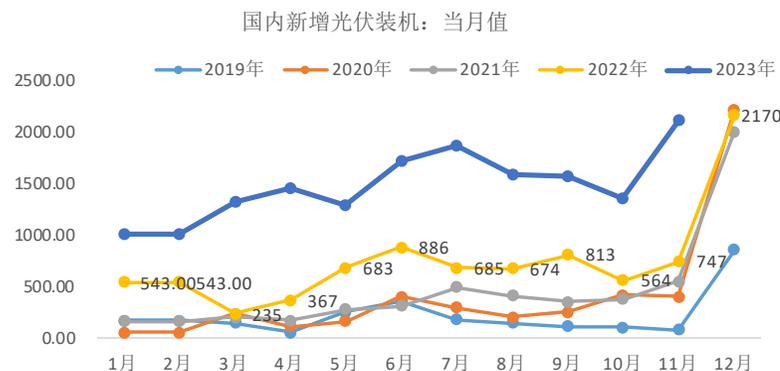
## 光伏组件产量



## 太阳能电池片产量



## 国内光伏装机



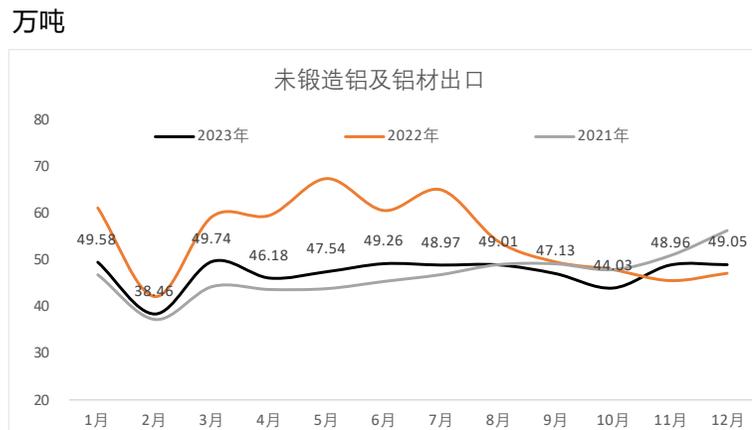
## 国内未来装机预测



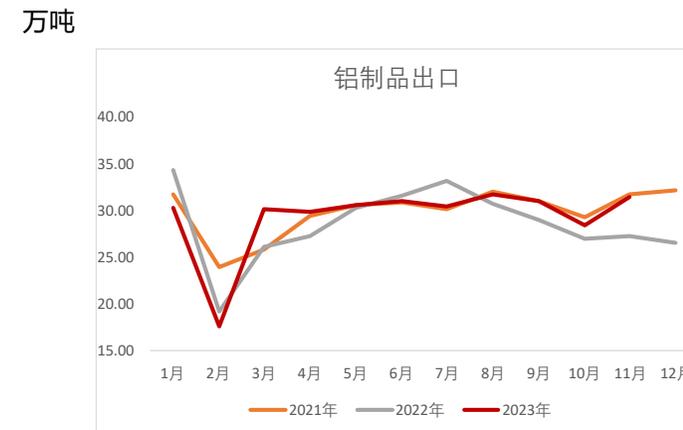
# 2.12 出口环比改善

- 2023年12月，中国出口未锻轧铝及铝材49.05万吨，当月同比增加4.104%，1-12月累计出口567.53万吨，累计同比下降14.01%；

## 未锻扎铝及铝材出口数据



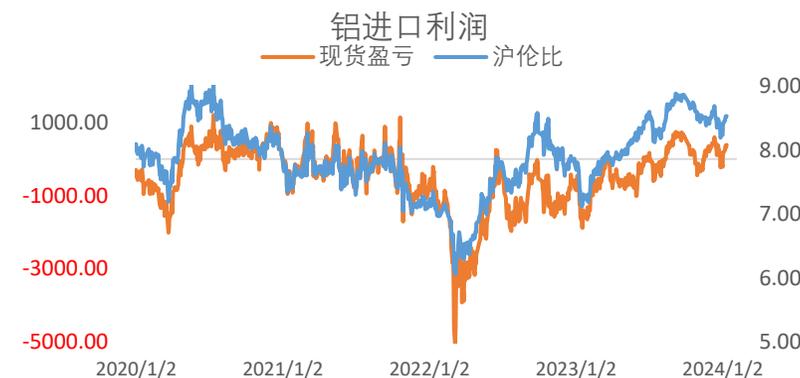
## 铝制品出口数据



## 铝板带出口利润



## 沪伦比走势



## ■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## ■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---