



铝周报 20240113

氧化铝价格企稳，  
或带动电解铝价格企稳

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货研究所

蒋一星 从业资格证号：F3025454  
投资咨询证号：Z0013829



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>本周铝价呈现震荡偏弱的走势，沪铝2403合约收于19030元，周度跌幅0.78%。氧化铝期货价格止跌反弹，带动电解铝价格企稳。</p>
运行逻辑	<p>上半周，氧化铝期货价格依旧大幅下跌，一度来到贴水状态，但随后氧化铝价格又大幅上涨，氧化铝2402合约价格收于3404元/吨，期货价重回升水状态，目前国内氧化铝现货平均价为3327元/吨，现货价格继续缓慢走高。未来氧化铝价格走势需看几内亚铝土矿生产受影响程度，目前国内铝土矿供应确实是偏紧的。电解铝方面，供应端始终未有太大变化，本周电解铝周度产量为80.8万吨，与上周基本持平。需求端，河南部分地区再次出现重污染空气预警，但目前下游铝加工企业生产基本稳定，干扰较小。周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计44.0万吨，周度环比减少0.3万吨，经历了数周的增加后，本周铝锭库存出现回落。</p>
推荐策略	<p>氧化铝价格止跌，或带动电解铝价格止跌，预计电解铝价格将呈现震荡走势。</p>



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国12月CPI数据高于市场预期，但PPI数据不及市场预期，已连续三个月未增长，美元指数呈现震荡走势。本周1年期美债收益率重心继续回落，表明3月美联储降息依旧是主流预期。
需求	中性	本周铝下游龙头加工企业开工率为60.8%，周度环比下降0.1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。
供应	中性	本周国内电解铝周度产量为80.8万吨，与上周基本持平，云南电解铝减产已经完成，目前低开工率运行。近期国内未有投产、复产和减产计划，预计未来电解铝产量难有大变化。
库存	中性	周四mysteel统计的国内铝锭社会库存合计44.0万吨，周度环比减少0.3万吨，经历了数周的增加后，本周铝锭库存出现回落。周四LME铝库存为56.1万吨，周度环比减少0.1万吨。
基差	中性	周无沪铝2401和2402合约价差为0元/吨，华东现货铝对当月合约升水30元/吨。周四LME铝现货对3个月期合约贴水47.8美元/吨，周度环比扩大0.5美元/吨。
利润	中性	周四国内电解铝冶炼成本为16259元/吨，成本小幅下滑，主要是因为动力煤价格下跌。目前电解铝冶炼利润为2871元/吨，依旧利润较为丰厚。



# CONTENTS

## 目录

### 01

价格数据

04

### 03

宏观数据

24

### 02

基本面数据

07



# CONTENTS

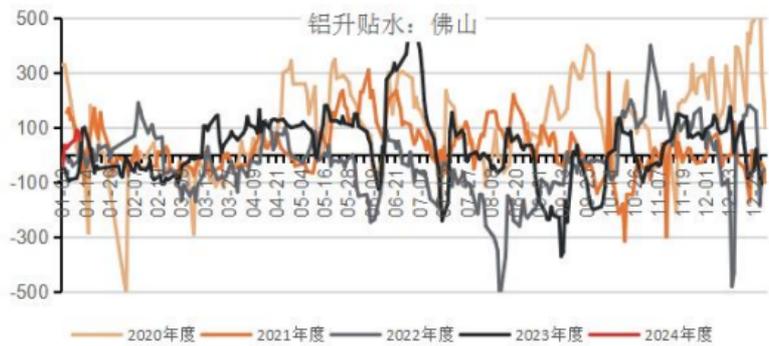
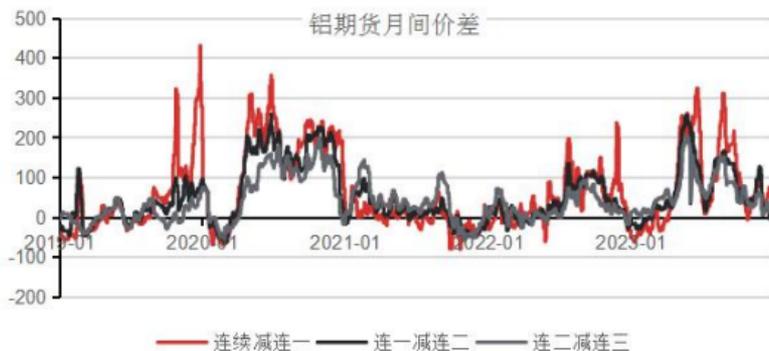
## 目录

# 01

## 价格数据



# 铝价跌势放缓，华南现货升水走高





## 铝沪伦比持续回升，处于高位





# CONTENTS

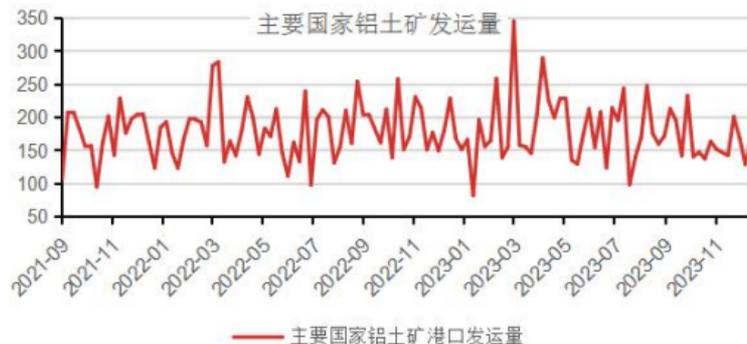
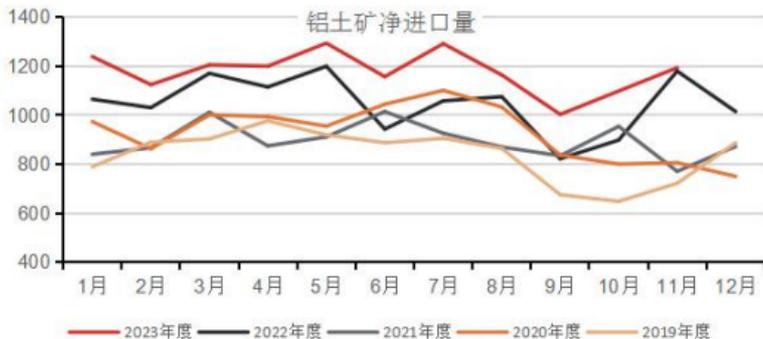
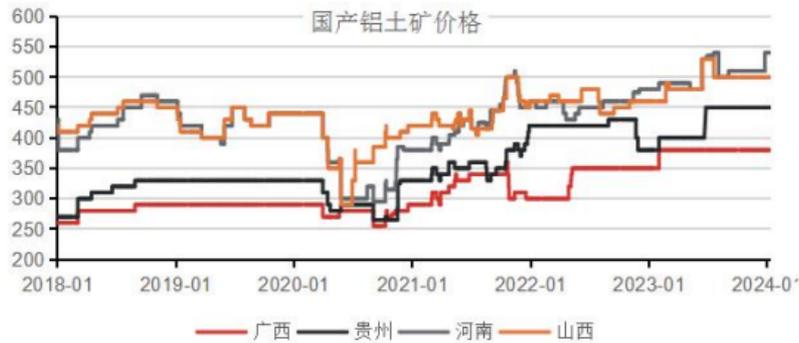
## 目录

# 02

## 基本面数据

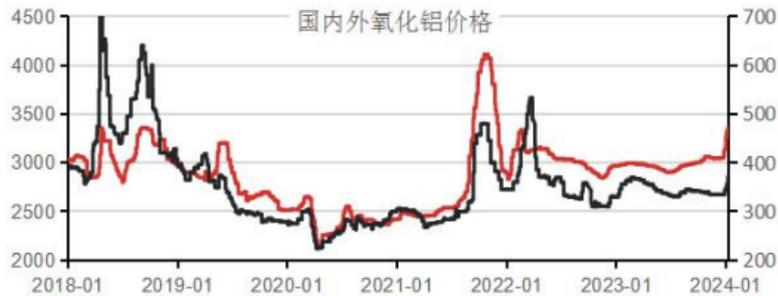


## 海外铝土矿发运量处于低位

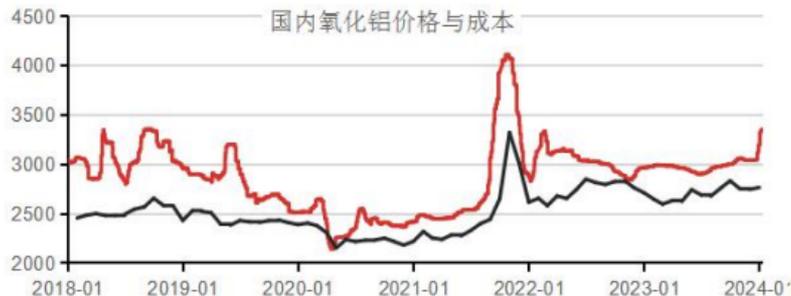




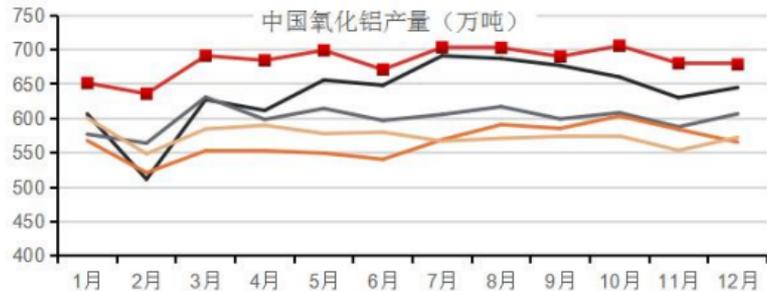
# 氧化铝期货价格大幅回落后反弹，现货价格始终缓慢上涨



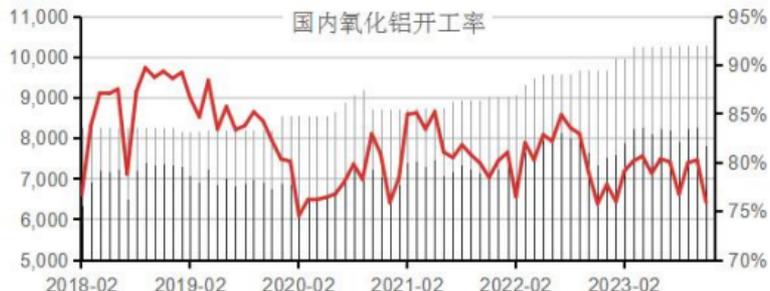
— 国产氧化铝均价 — 西澳氧化铝FOB



— 氧化铝均价 — 氧化铝生产完全成本



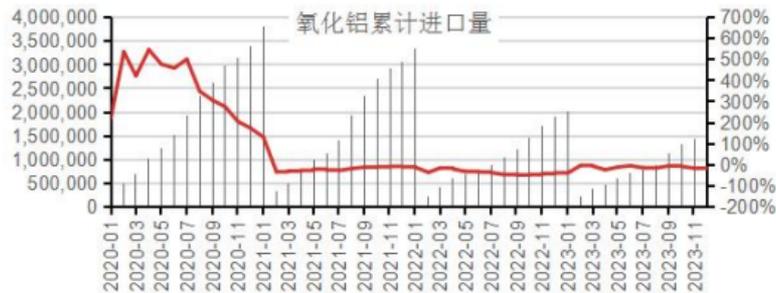
■ 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



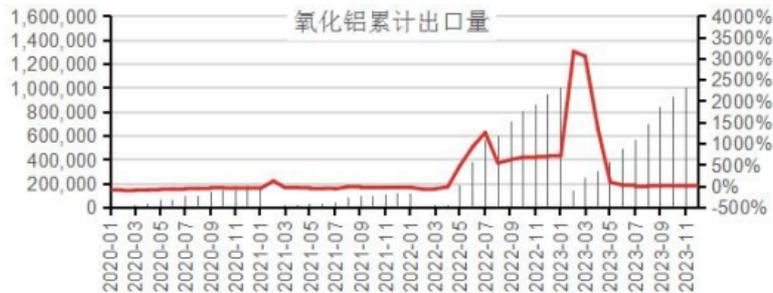
■ 建成产能 ■ 运行产能 — 产能利用率



# 11月氧化铝净进口量回落



■ 氧化铝累计进口量 — 累计同比

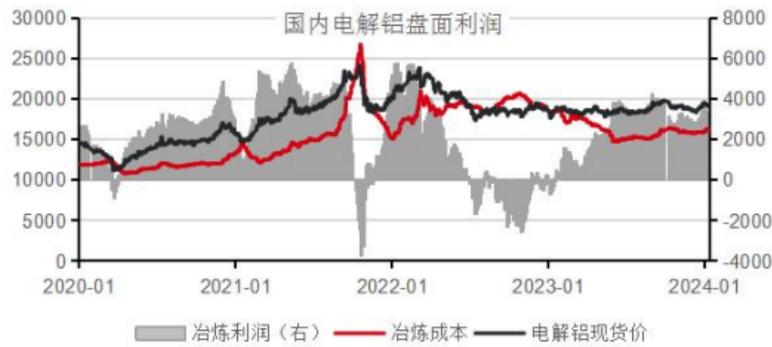
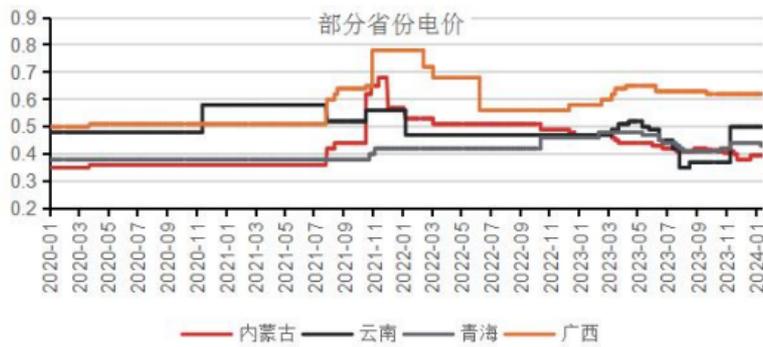
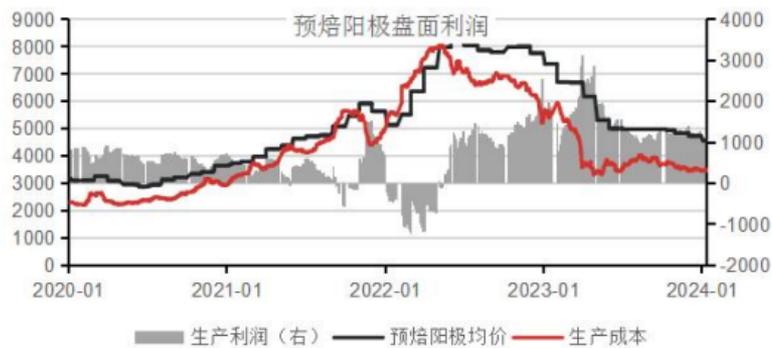


■ 氧化铝累计出口量 — 累计同比

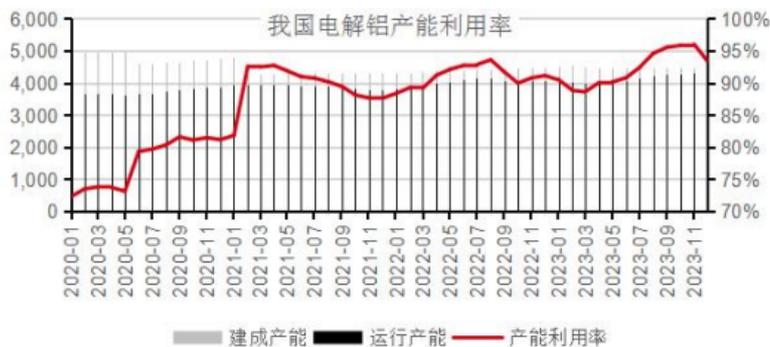
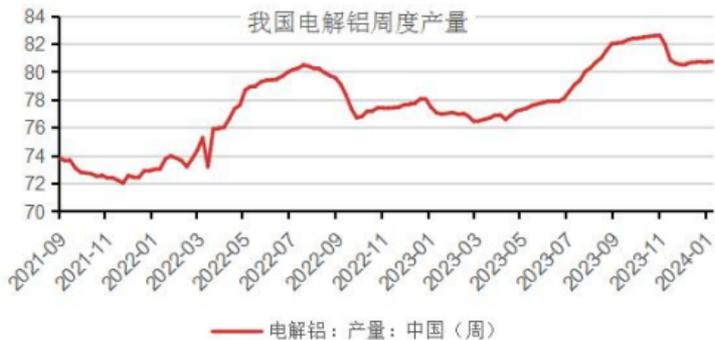
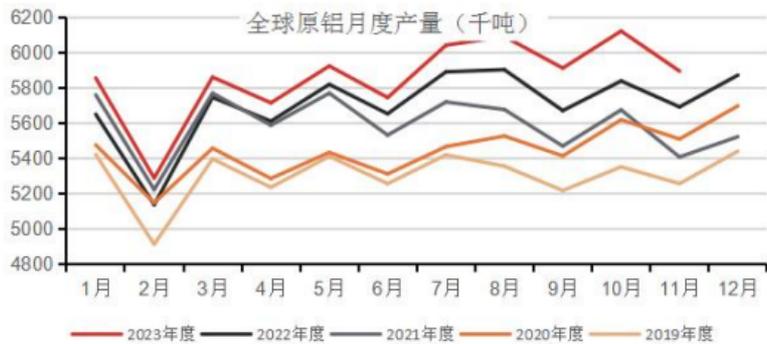




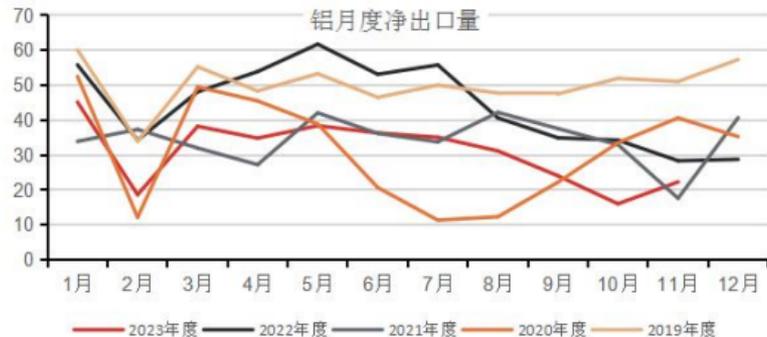
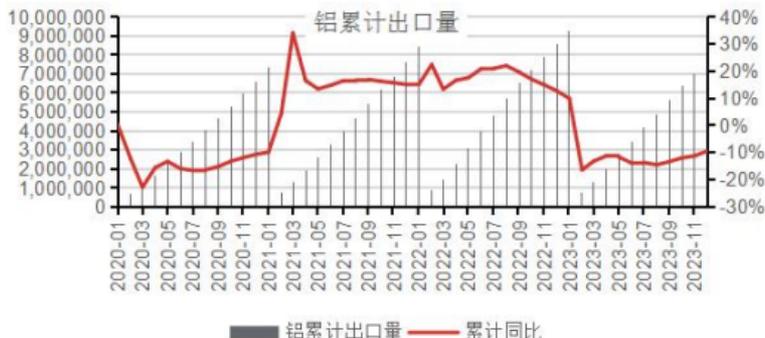
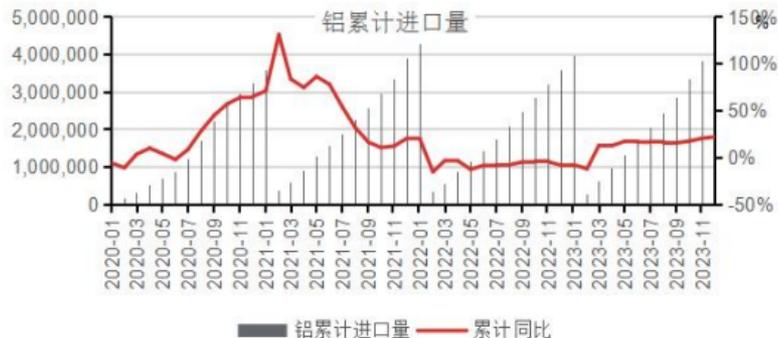
# 1月山东铝厂预焙阳极采购基准价格环比下调150元/吨



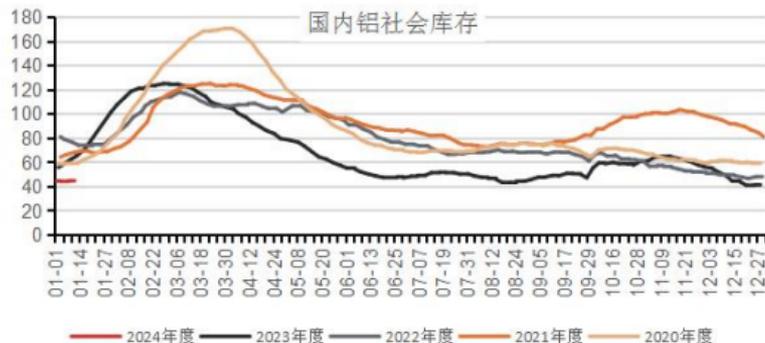
## 近期电解铝产量或将维持稳定，难有大波动



## 11月铝及其制品净出口量回升，但仍处低位

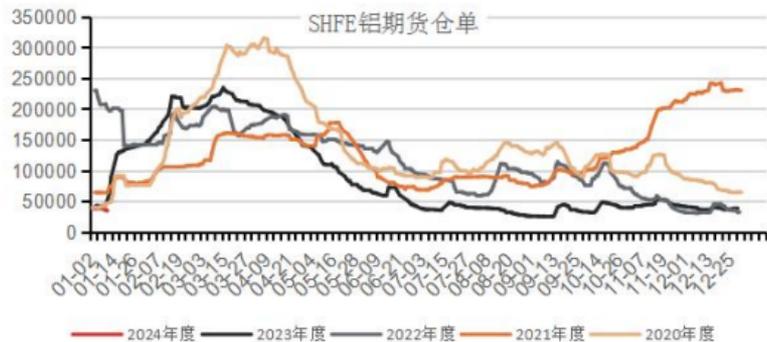


# 本周铝锭未有明显变化，维持在相对低位





## 本周LME铝库存继续回升

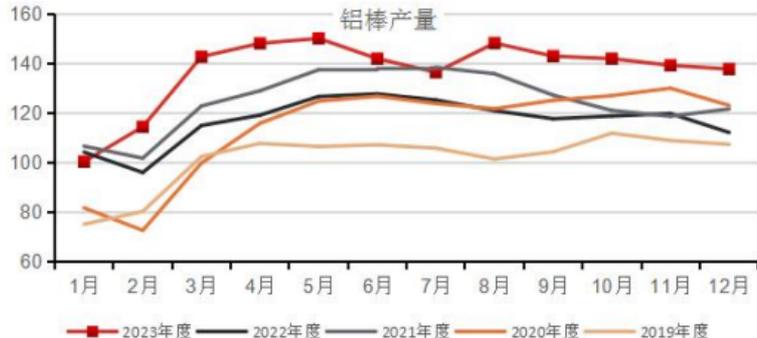
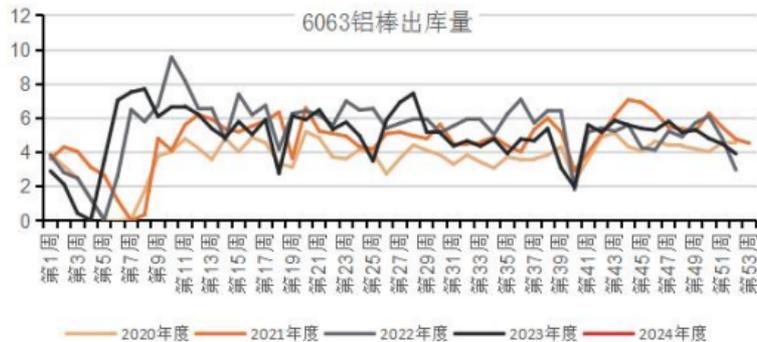
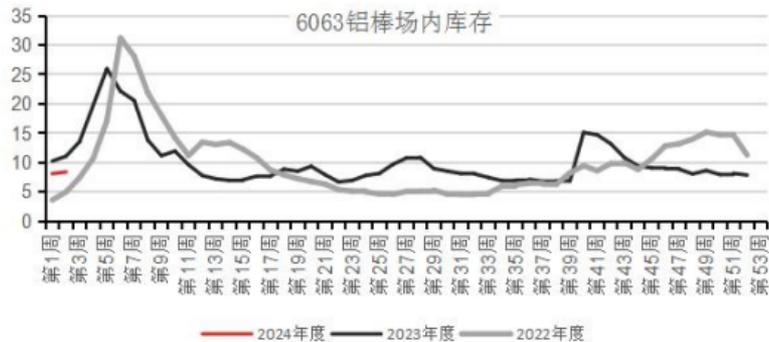




# 本周铝棒加工费反弹，因铝价回落



# 12月铝棒开工率小幅下滑，因环保政策影响



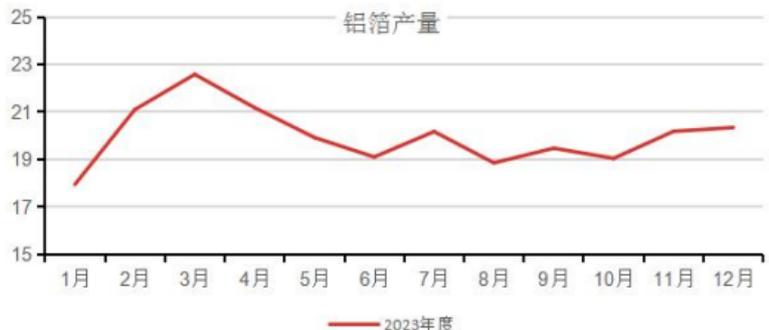
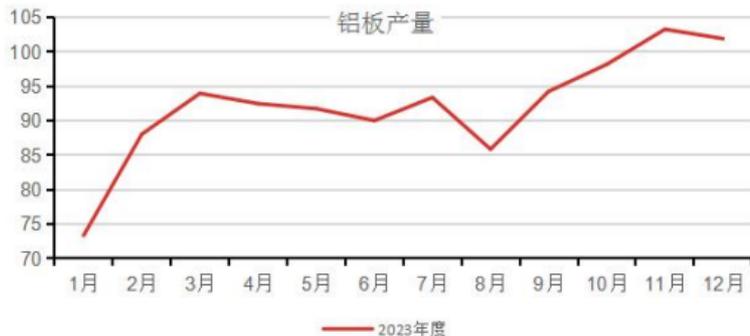


## 12月铝型材、铝板带箔开工率下降，铝杆开工率上升



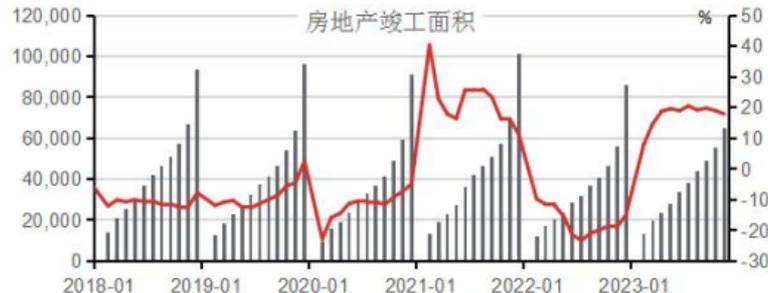
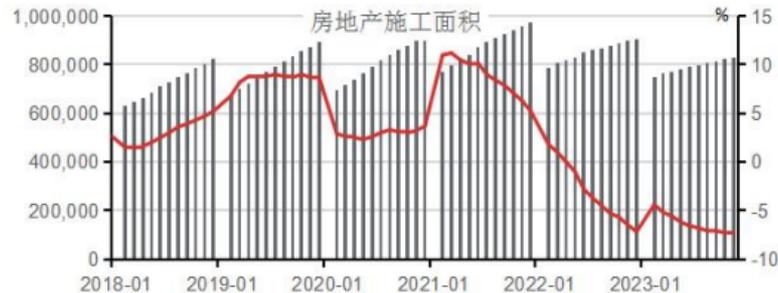
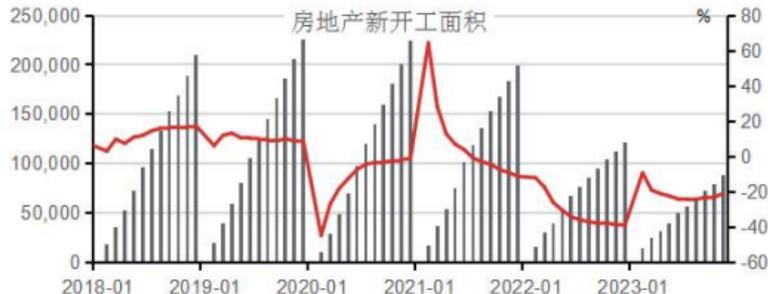
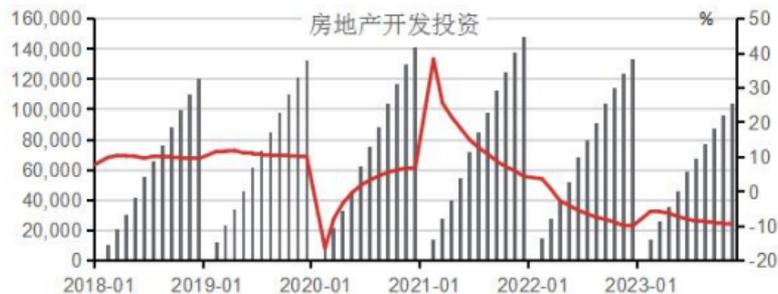


## 12月铝型材、铝板带箔开工率下降，铝杆开工率上升





## 除竣工数据表现良好外，其余数据均表现较差





# 11月电网投资增速持稳；12月汽车行业产销表现继续向好



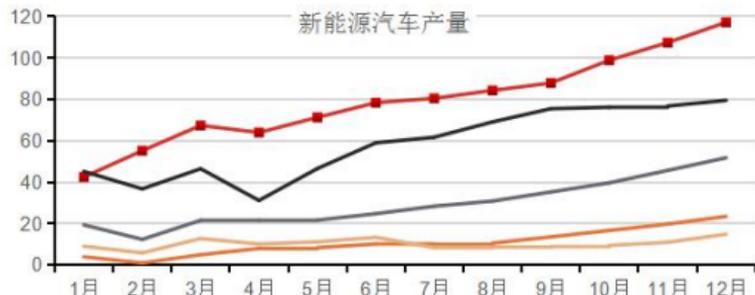
■ 电网工程:投资完成额:累计值 — 电网工程:投资完成额:累计同比



■ 电力工程:投资完成额:累计值 — 电力工程:投资完成额:累计同比



■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年



■ 2023年 — 2022年 — 2021年 — 2020年 — 2019年

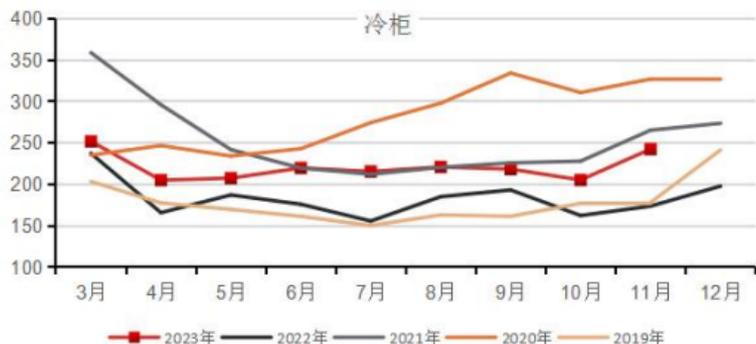
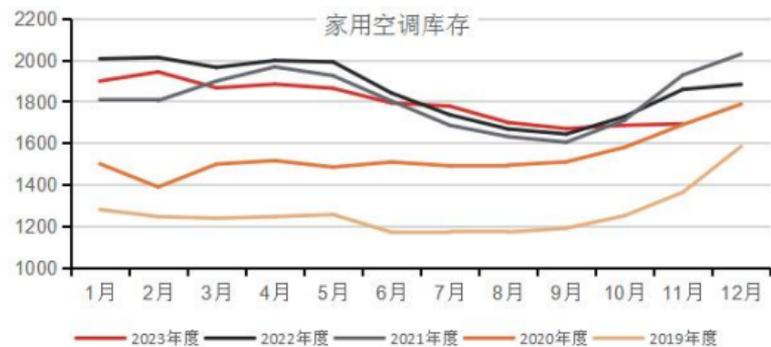


## 光伏行业持续发力；空调行业进入传统旺季，产量将开始回升





# 11月白色家电产量稳中向好





# CONTENTS

## 目录

### 03

### 宏观经济面数据

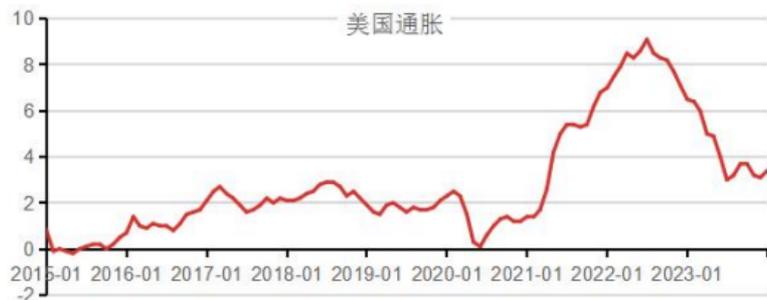


## 12月中国官方制造业PMI继续下降





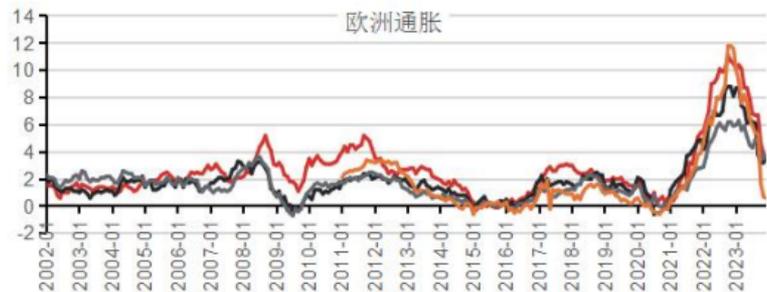
## 美国12月ISM制造业PMI与markit制造业PMI走势分化



— 美国:CPI:当月同比



— 美国:Markit:制造业PMI(终值) — 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI



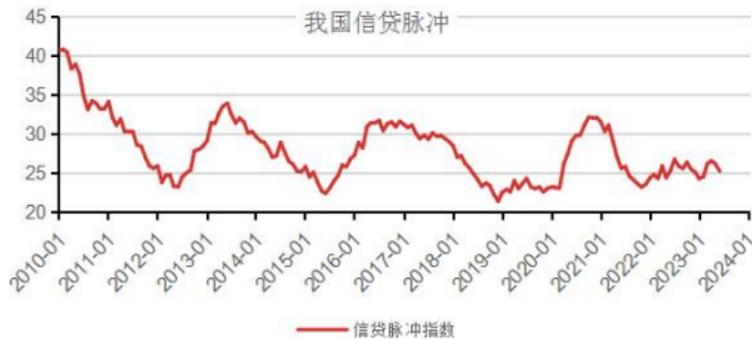
— 英国:CPI — 德国:CPI — 法国:CPI — 意大利:CPI



— 英国:制造业PMI — 德国:制造业PMI — 法国:制造业PMI — 意大利:制造业PMI



## 美联储1月会议纪要偏鹰派，但3月降息仍是主流预期





# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**