

## 铝：库存累库+需求走低，沪铝节前或有调整

——2023年1月15日周度报告

### 一、周度观点

上周沪铝价格出现快速的修复，周度涨跌幅为+4.41%。当前库存累库仍在持续，相较往年年前累库速率要偏快，需求仍在持续走低，沪铝重回正向结构市场是当前热点。

外盘方面：本周伦铝价格快速反弹，周度涨幅为+12.47%，主力合约收于2595.23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：节前维持稳定，需关注后期变化。
- 2、宏观层面：美12月CPI数据公布，同比增长回落至6.5%，环比出现下降，通胀的如期下降带动加息力度的放缓，进而推动短期工业品的整体反弹。
- 3、本周铝加工厂商下游开工率下滑至61.4%，持续下滑趋势未改。
- 4、截止1.13日，全国电解铝加权平均成本估算为16120元/吨，从1月以来各成本部分并未出现进一步下滑迹象，前期预期的成本逐步下移也被证伪。
- 5、截止1月12日，电解铝社会库存为65.3万吨，环比本周二增加3.0万吨，累库现象已持续三周，后续累库速率若维持现状，对市场价格造成进一步承压。
- 6、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，在成本端并未持续下滑以及宏观面好转的背景下，沪铝走出修复行情，但当前疲弱的需求以及持续累库的现状下，沪铝价格仍承压。临近春节，现货升贴水逐步走平，但下游囤货意愿不足，或将导致下周有出货行为，都给沪铝价格继续上涨带来负面消息，预期节前会出现调整。

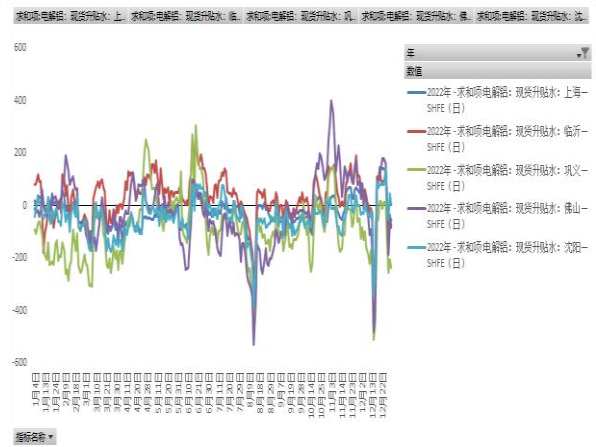
**套保操作策略：**建议不留敞口，对持有库存进行100%匹配。合约可以依然选择近月合约套保后续移仓的操作。

## 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

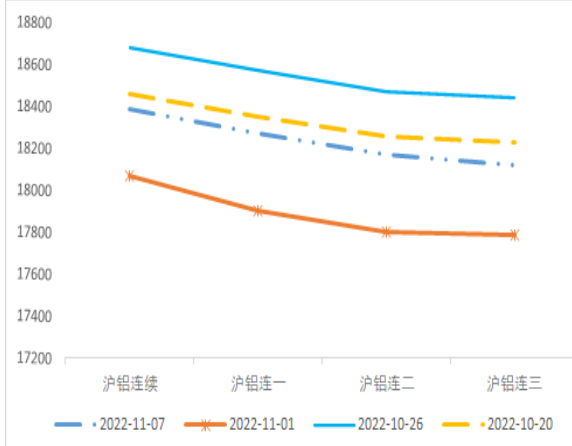
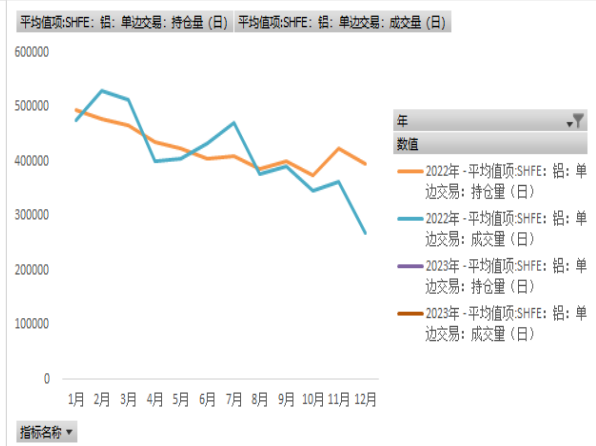


图 4：沪铝成交量图



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5：国产铝土矿价格

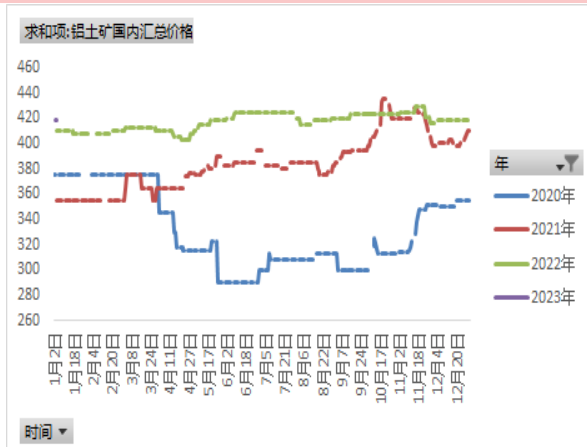
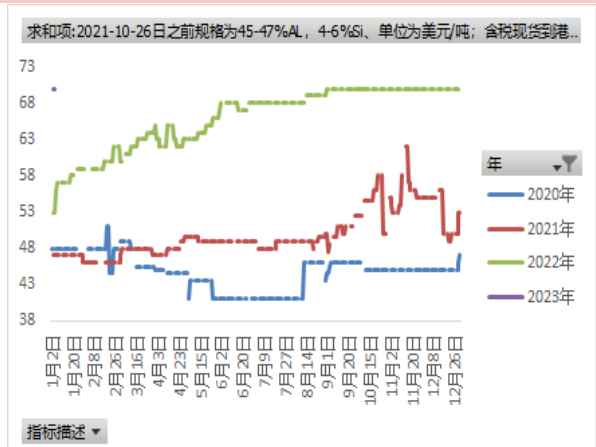


图 6：进口铝土矿价格

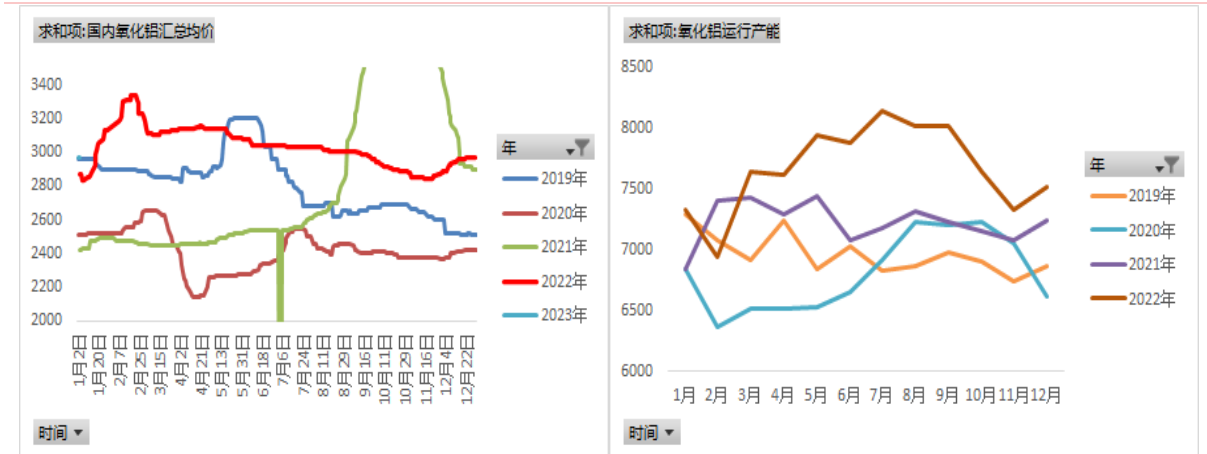
美元/干吨



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：氧化铝价格

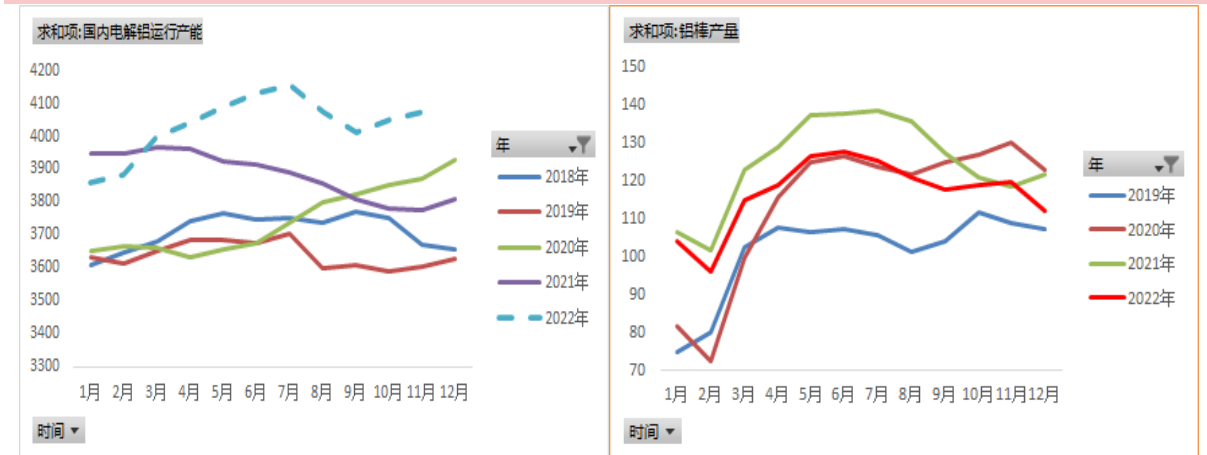
图 8：氧化铝运行产能



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

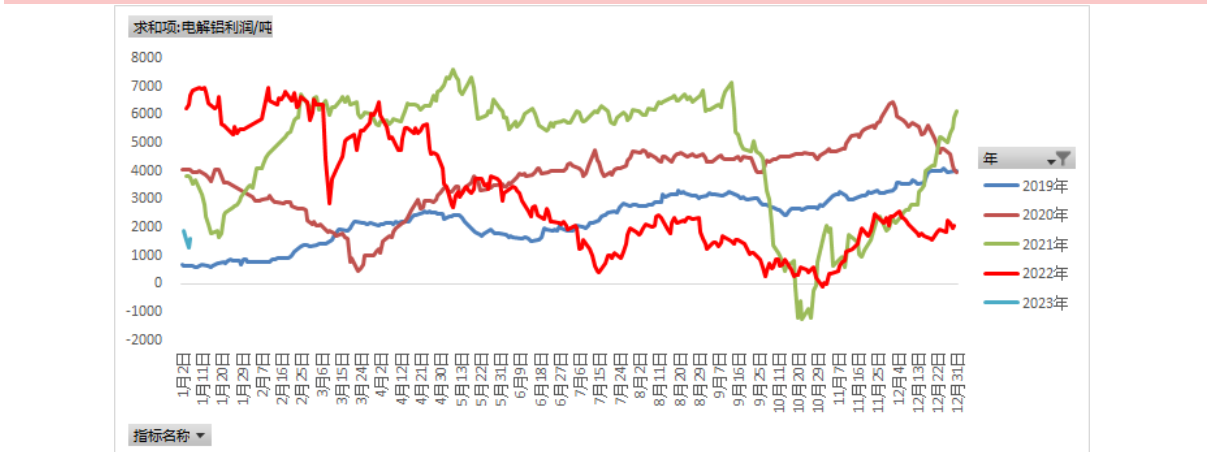
图 9：国内电解铝运行产能

图 10：国内铝棒产量



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

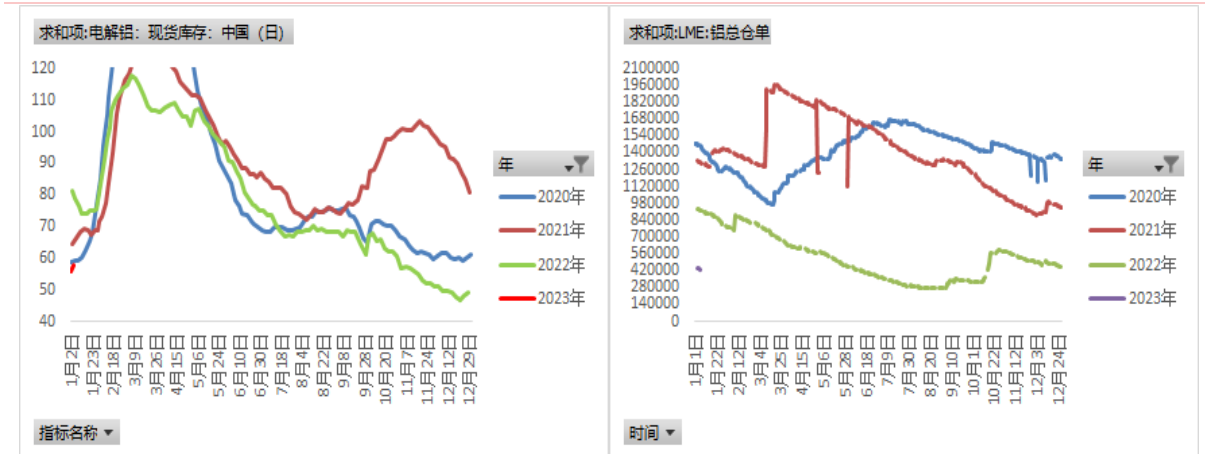
图 11：国内电解铝利润估算表



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

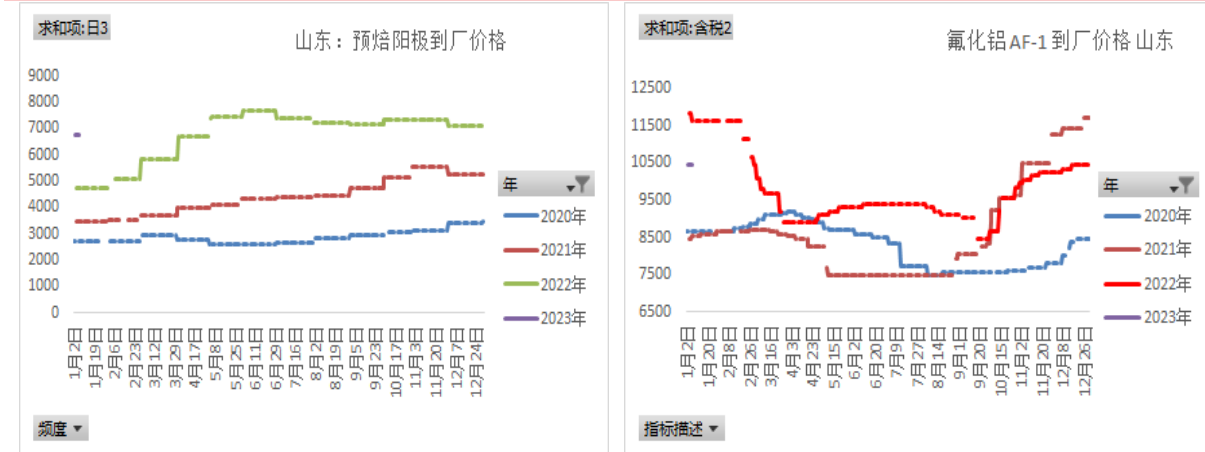
图 12：国内电解铝社会库存

图 13：LME 库存



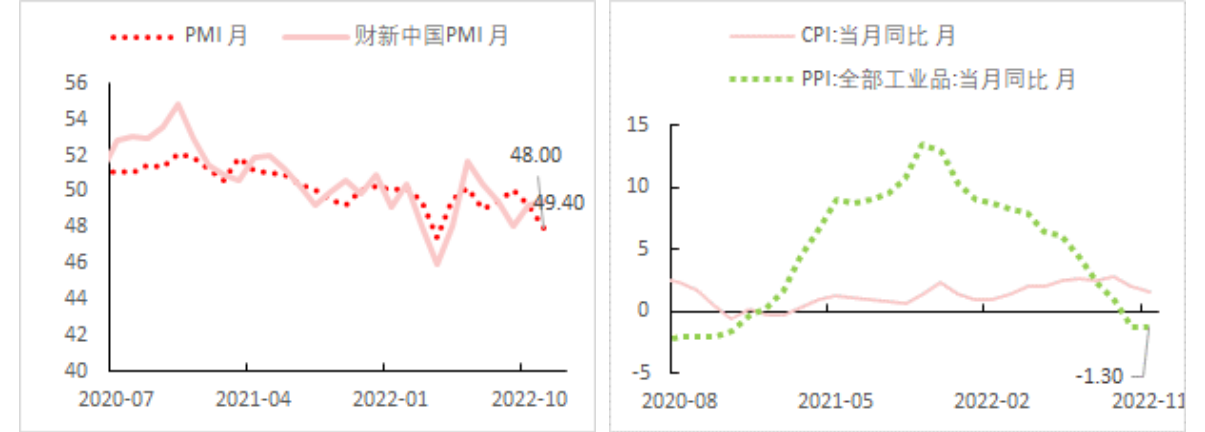
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 14: 阳极碳棒价格      图 15: 氟化铝价格



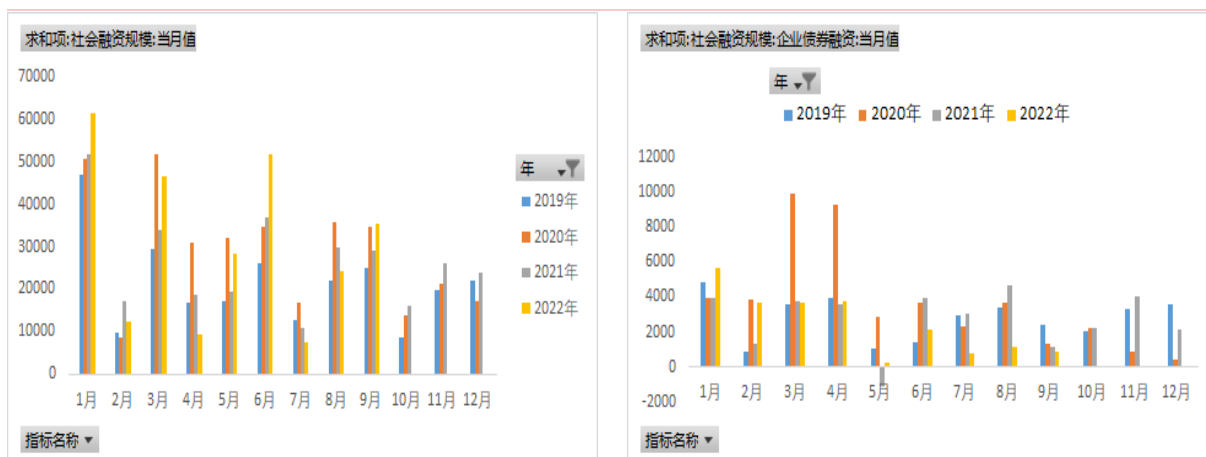
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 16: PMI 指数      图 17: CPI/PPI 指数



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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。