

下游淡季放假，铝价保持承压 ——铝周报2024/02/05

有色及新能源团队

目录

Contents

- 01 观点摘要
- 02 行情回顾
- 03 供应状况
- 04 消费需求

01

观点摘要

铝及氧化铝						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦铝电3收盘价	美元/吨	2236.5	2249	-12.5	-0.56%
	沪铝主力收盘价	元/吨	18810	18900	-90	-0.48%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	3134	3198	-64	-2.00%
	沪铝主力持仓量	手	155667	162850	-7183	-4.41%
	氧化铝主力持仓量	手	38457	38155	302	0.79%
	铝沪伦比值	/	8.41	8.40	0.01	0.13%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	18910	18920	-10	-0.05%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	3354	3354	0	0.00%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	-37.06	-39	1.94	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	-20	-10	-10	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-164.02	-10	-154.02	/
库存信息	LME铝库存	吨	533475	535575	-2100	-0.39%
	LME铝注销仓单占比	/	40.28%	40.52%	-0.23%	-0.58%
	SHFE铝仓单量	吨	24953	24978	-25	-0.10%
	SHFE铝库存(周)	吨	106165	101537	4628	4.56%
	SMM铝锭社会库存	万吨	47.22	46.7	0.52	1.11%
	SMM铝棒社会库存	万吨	14.12	12.77	1.35	10.57%

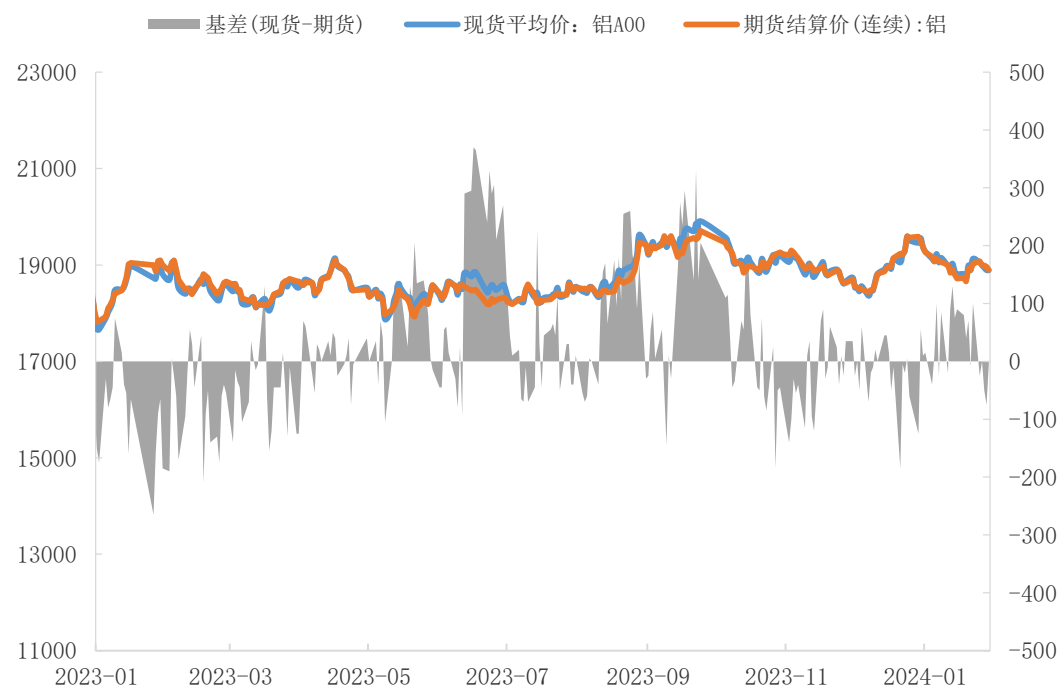
02

行情回顾

铝期现货价格及升贴水

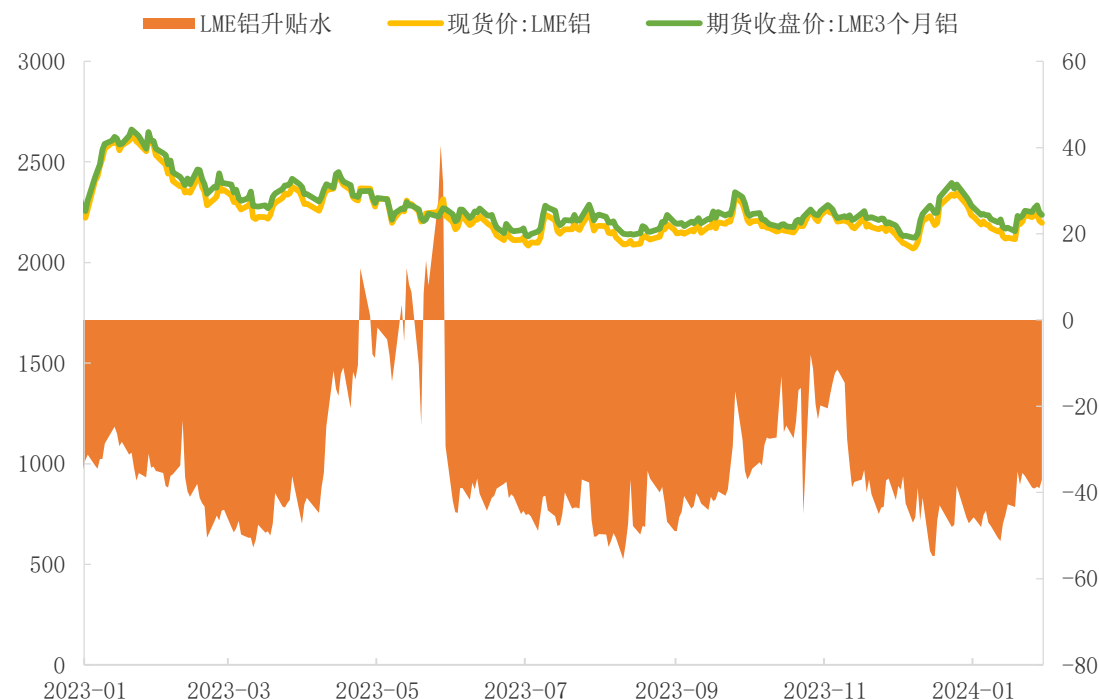
►最新2月上旬，国内上海A00铝锭报价18730元/吨，现货小幅贴水，下游放假需求减弱；外盘Cash/3M贴水收窄。

图1：国内沪铝及现货升贴水（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

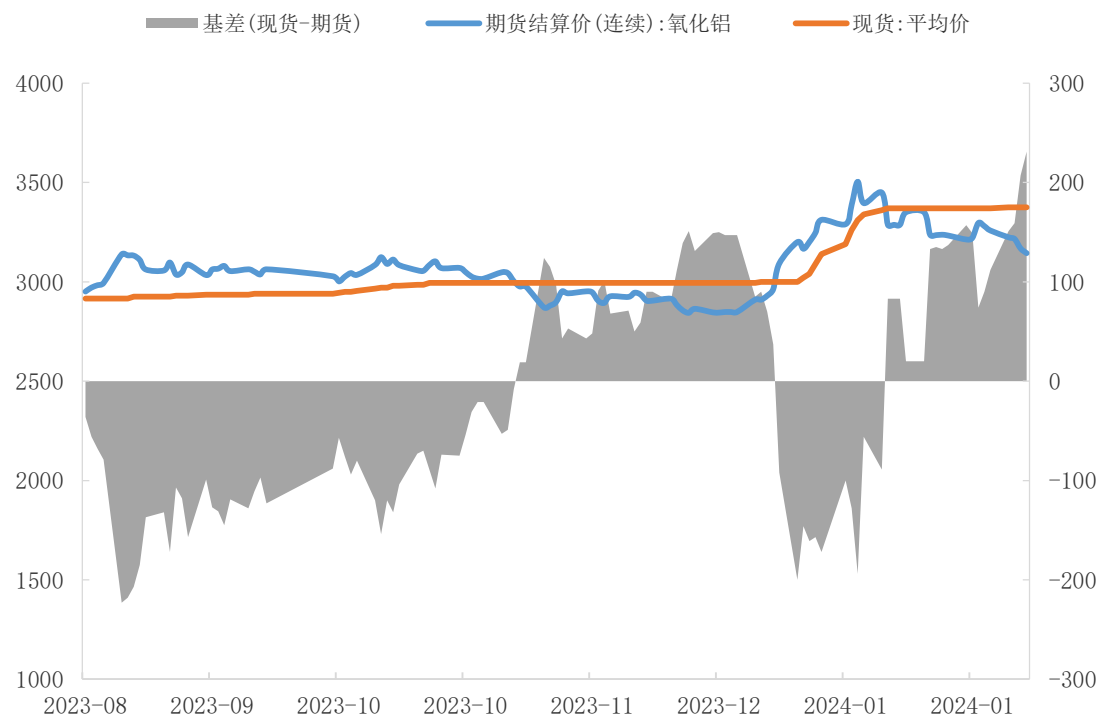
图2：LME3月铝及升贴水（美元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

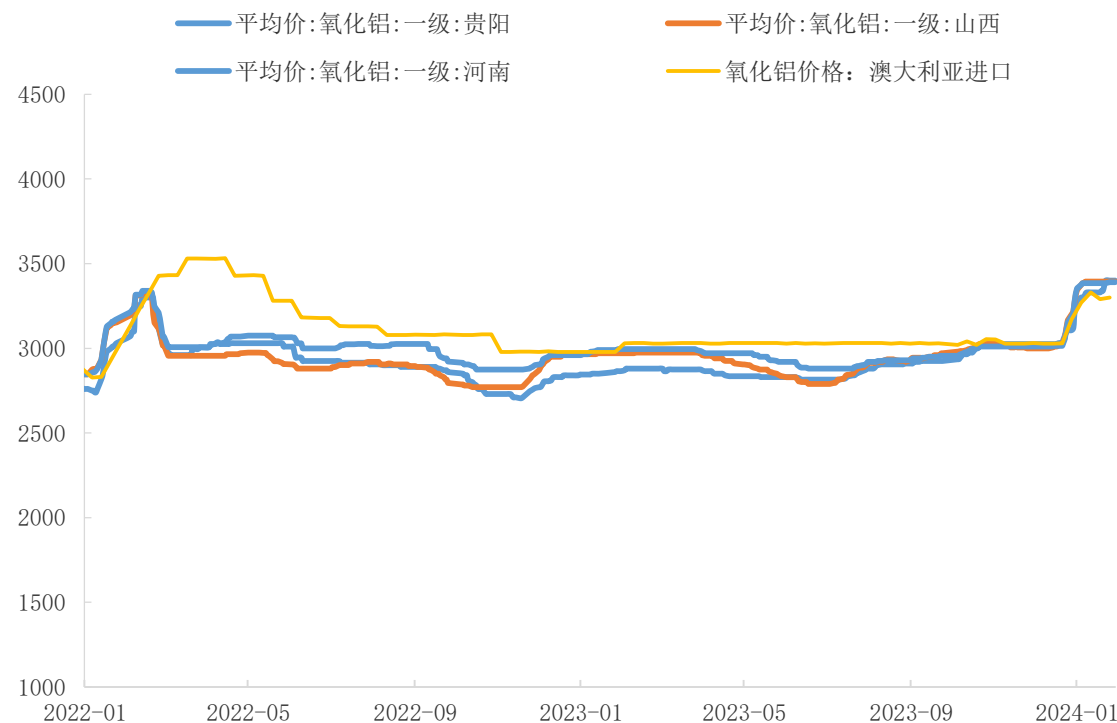
➤最新2月上旬，国内氧化铝平均价格指数为3354元/吨，现货处于升水状态；国内主流地区氧化铝现货价格小幅上涨态势。

图3：氧化铝及现货升贴水（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

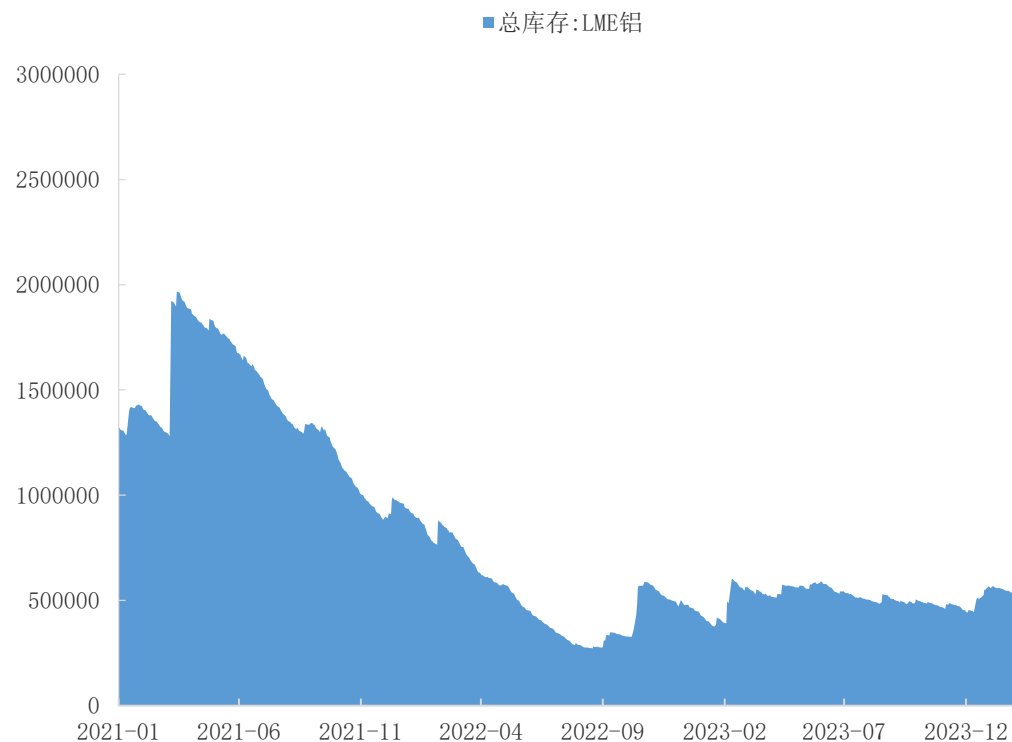
图4：各地区氧化铝市场价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

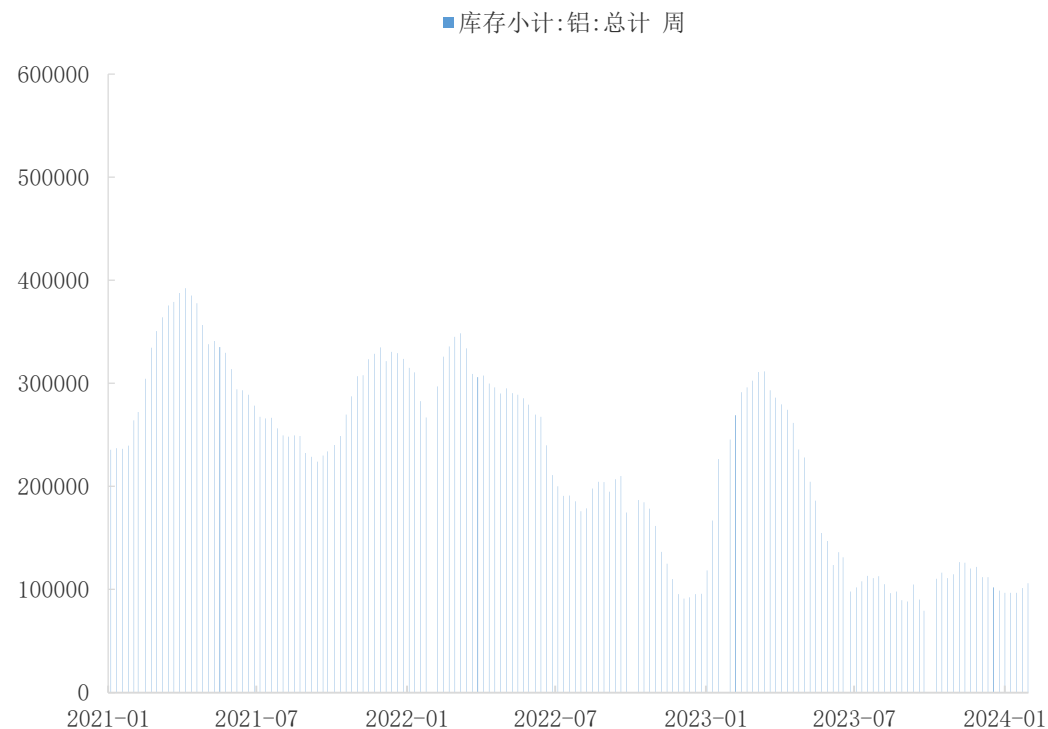
►LME铝库存周度延续小幅下滑；上期所铝库存周度有所增加；上期所铝仓单量周度小幅增加。

图5：LME铝库存（吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

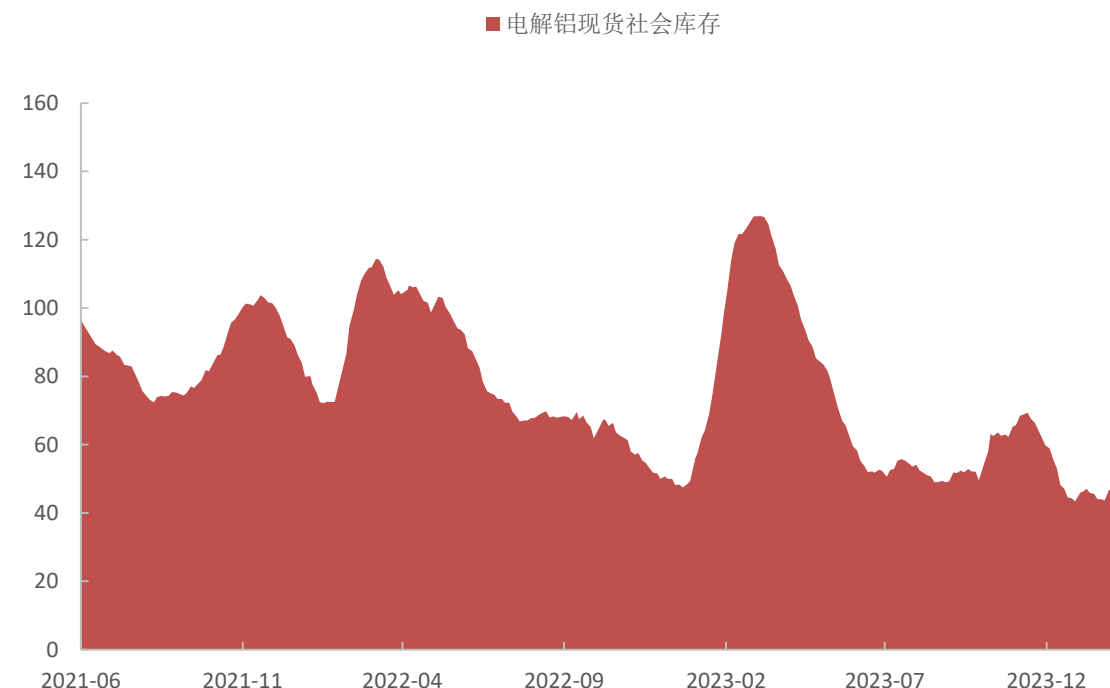
图6：上期所铝库存及仓单量（吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

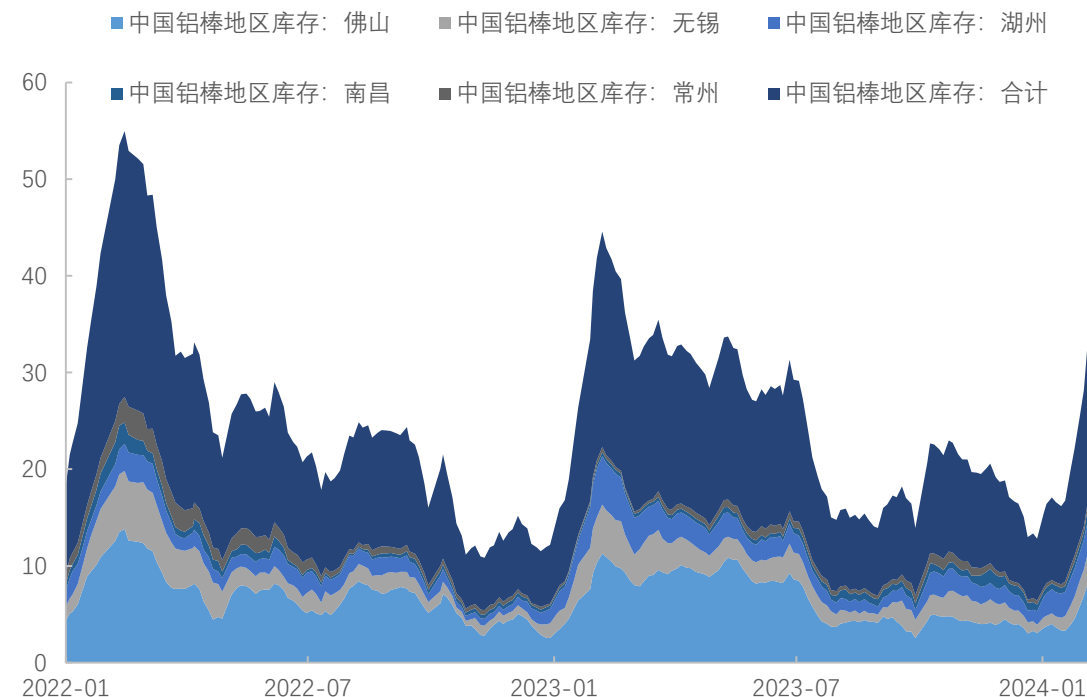
➤ 据SMM统计：2月上旬，电解铝锭社会总库存47.2万吨，可流通电解铝库存34.6万吨，较上周累库3.5万吨，但仍居近七年同期低位水平。关注近六年春节前后的周度库存变化。

图7：铝锭社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图8：铝棒社会库存（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

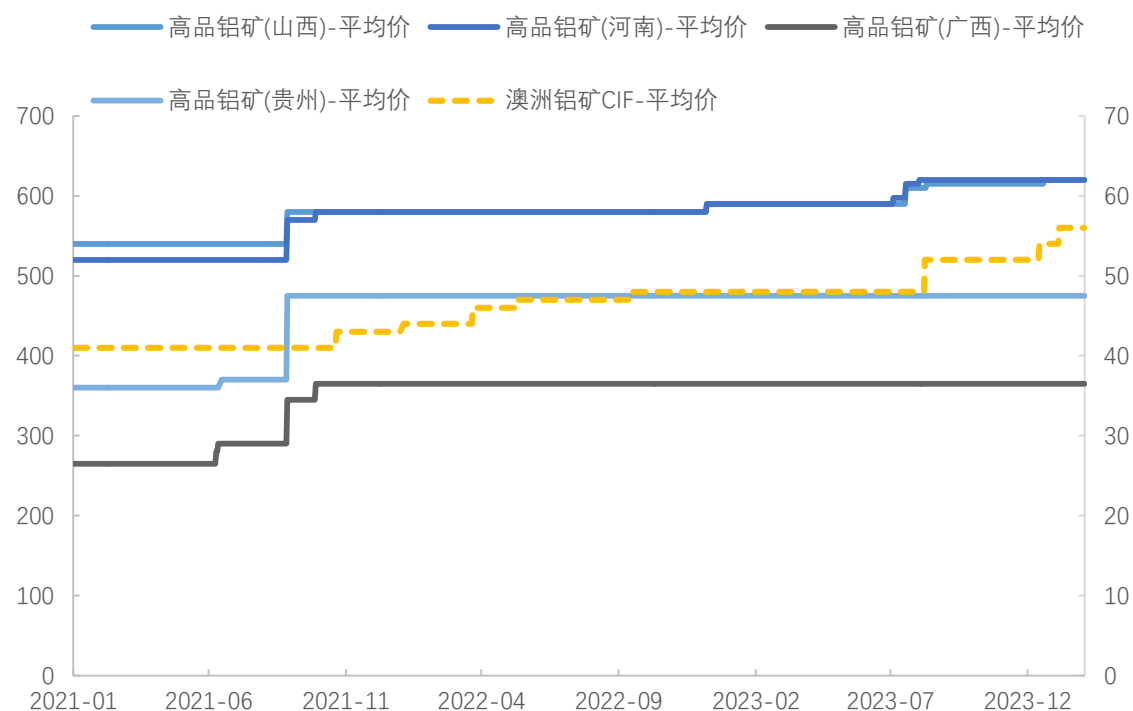
03

供应状况

成本端：铝土矿及氧化铝价

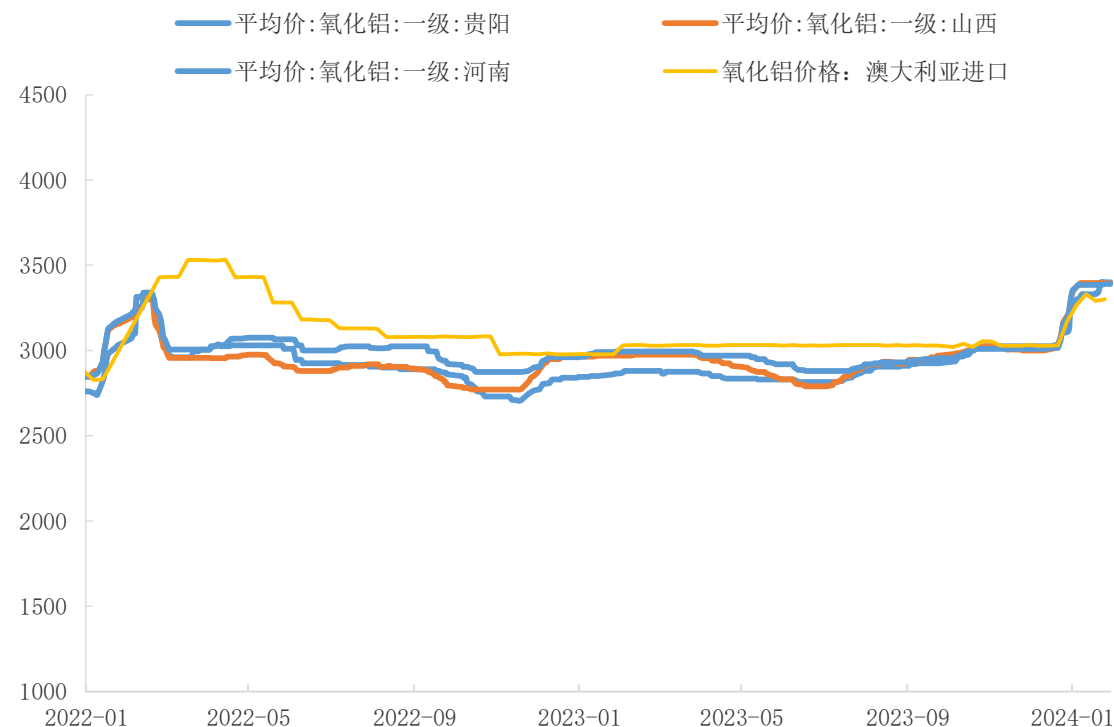
►近期铝土矿价格保持基本稳定，几内亚铝土矿CIF价格维持69-71美元/吨；澳大利亚铝土矿CIF价格维持55-57美元/吨；全国氧化铝现货指数平均价延续小幅上调。

图9：铝土矿价格（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

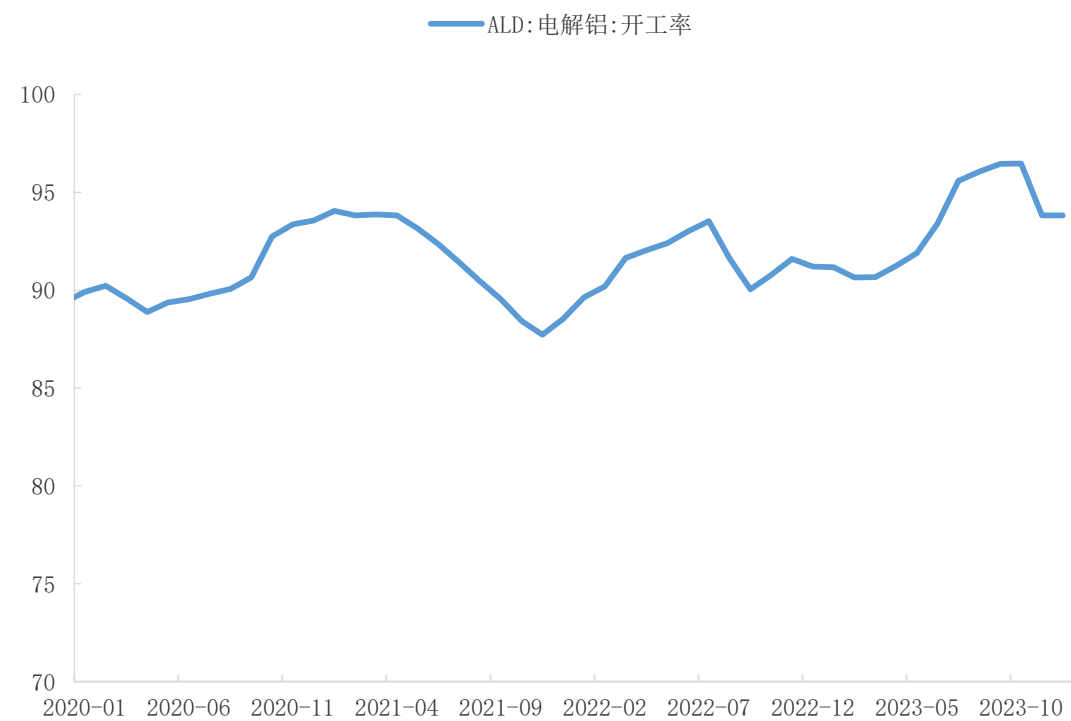
图10：氧化铝现货平均价（元/吨）



数据来源：wind，中辉期货研究院

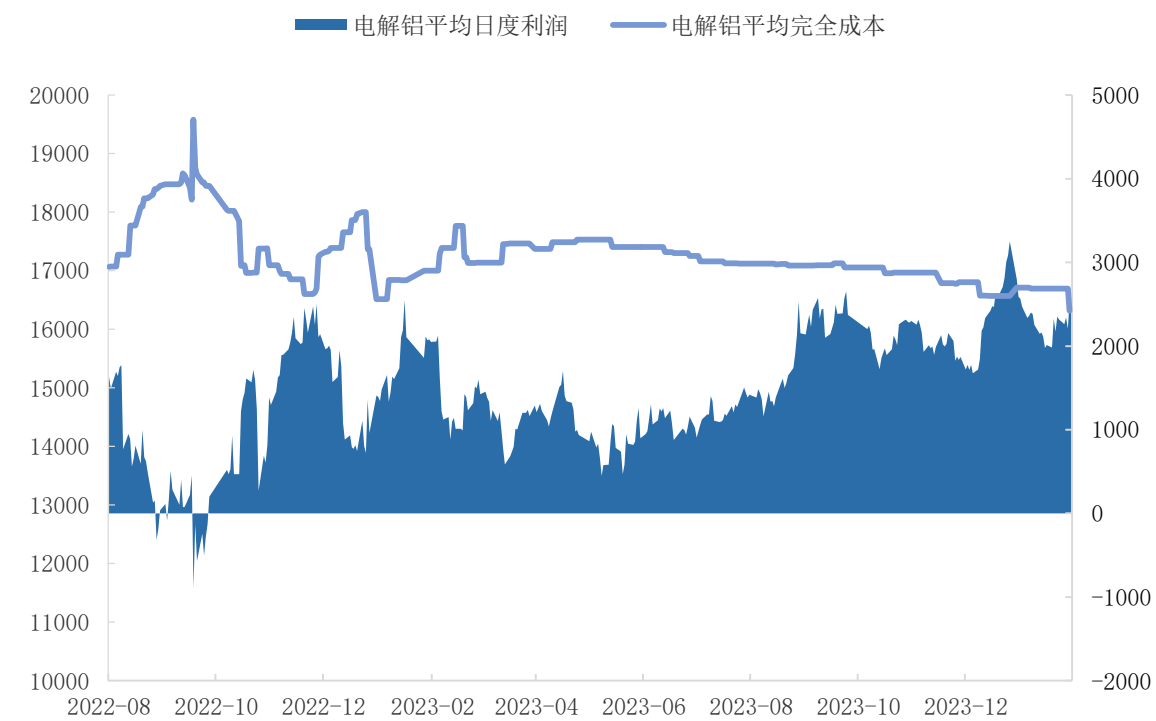
➤据核算统计，中国电解铝平均加权成本约为16100元/吨，中国电解铝冶炼利润为2250元/吨，仍保持在相对较高水平。

图11：中国电解铝企业开工率（%）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

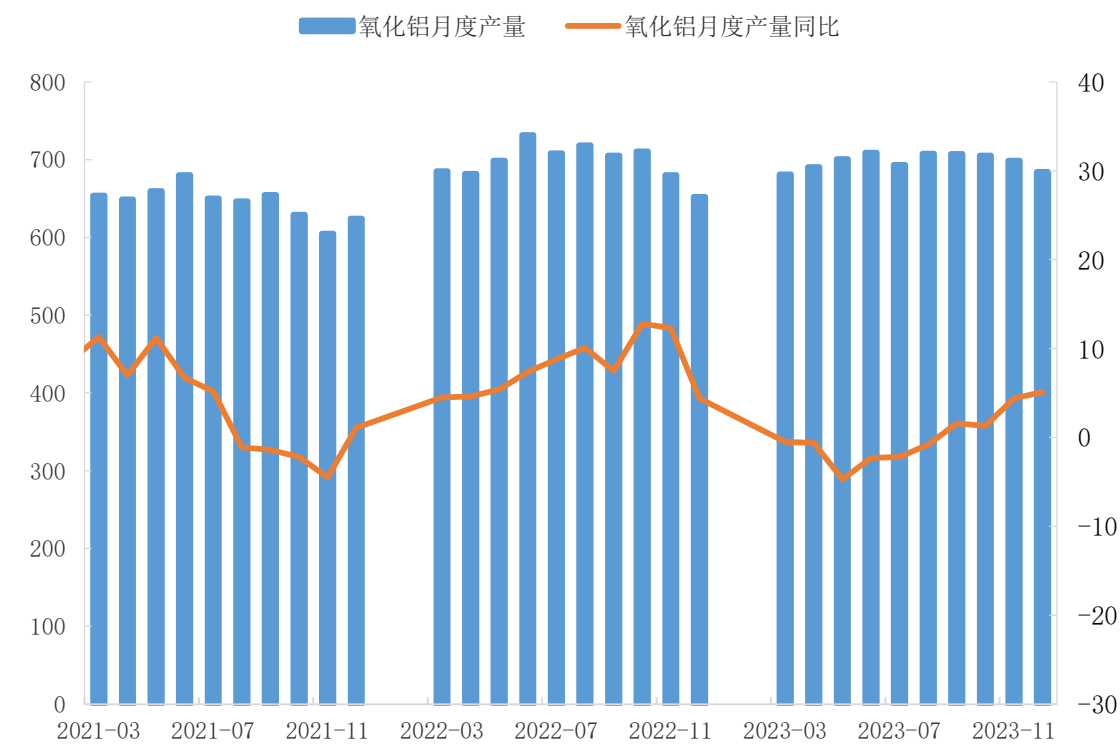
图12：电解铝成本及冶炼利润（元/吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

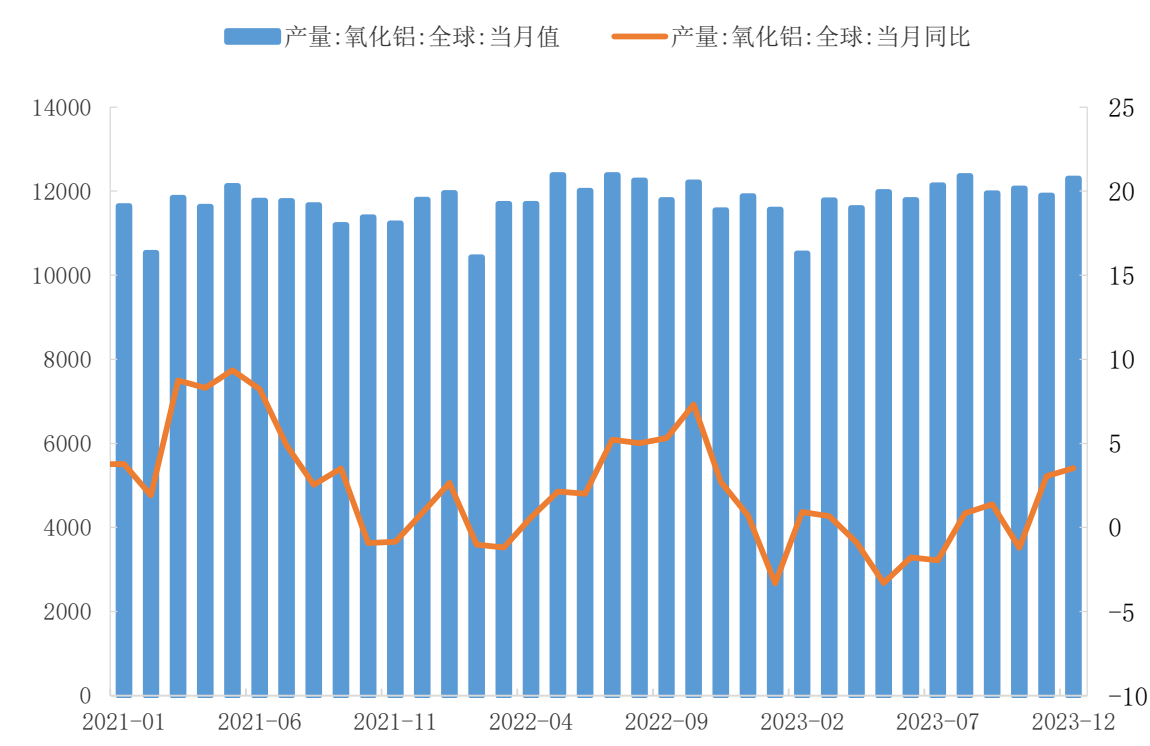
➤ SMM数据显示，2023年末，中国氧化铝建成产能为10000万吨，运行产能为8004万吨，全国开工率为80.0%。1-12月中国氧化铝累计产量达7980.4万吨，同比增长2.7%。预计2024年1月日均产量为22.05万吨/天，总运行产能为8050万吨左右，同比上涨7.3%。

图13：中国氧化铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

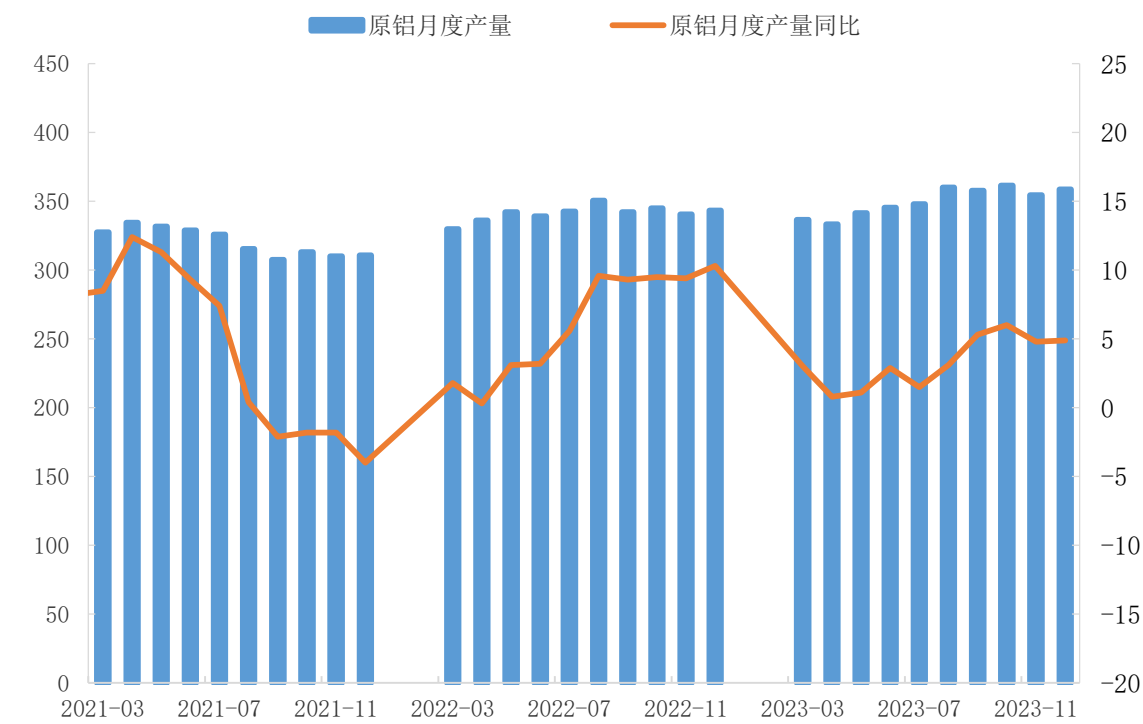
图14：全球氧化铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

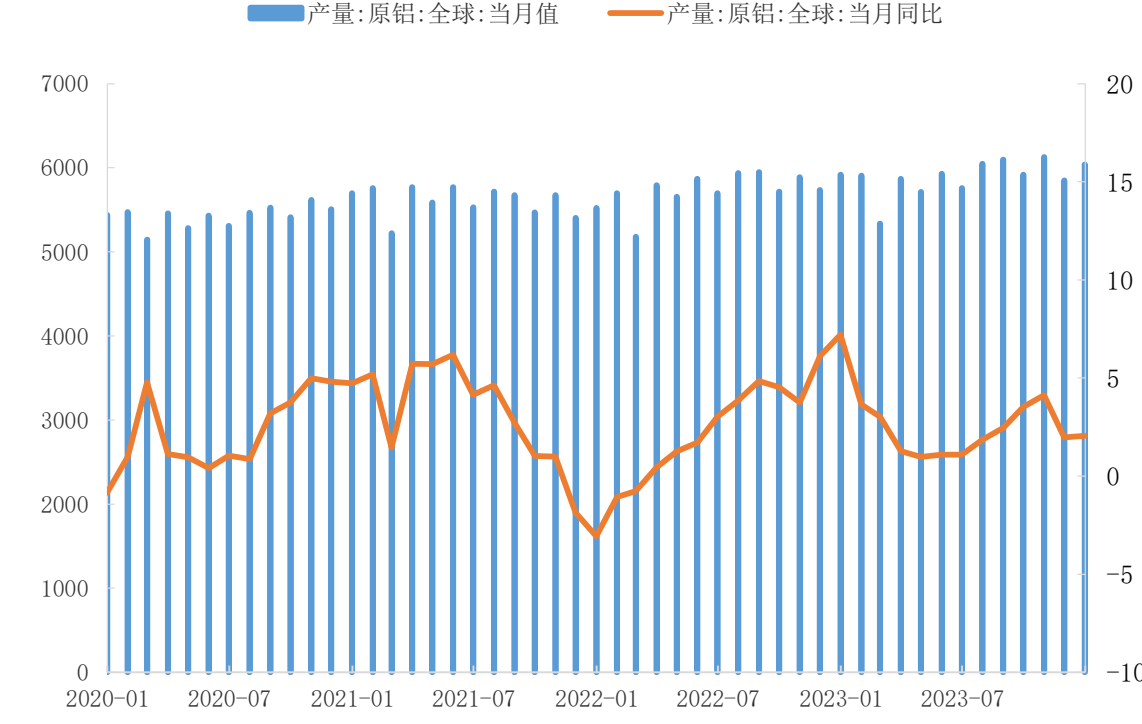
➤ SMM数据显示，2023年我国电解铝总产量达4151万吨，同比增长3.6%，行业平均开工率达92%。同时，2023年国内原铝净进口总量同比增长195%至139万吨，海内外对华供应均增的情况下，2023年国内原铝表观消费总量同比增长5.8%至4290万吨高位。

图15：中国电解铝月度产量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图16：中国电解铝月度产量（千吨）



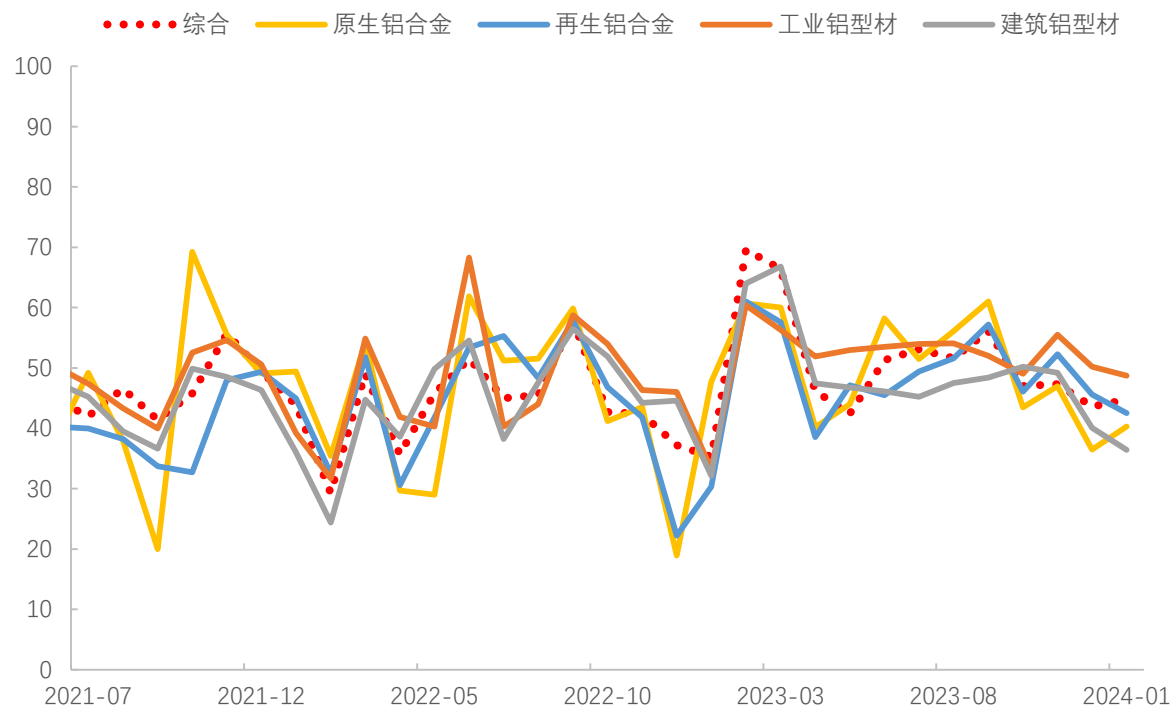
数据来源：SMM，中辉期货研究院

04

消费需求

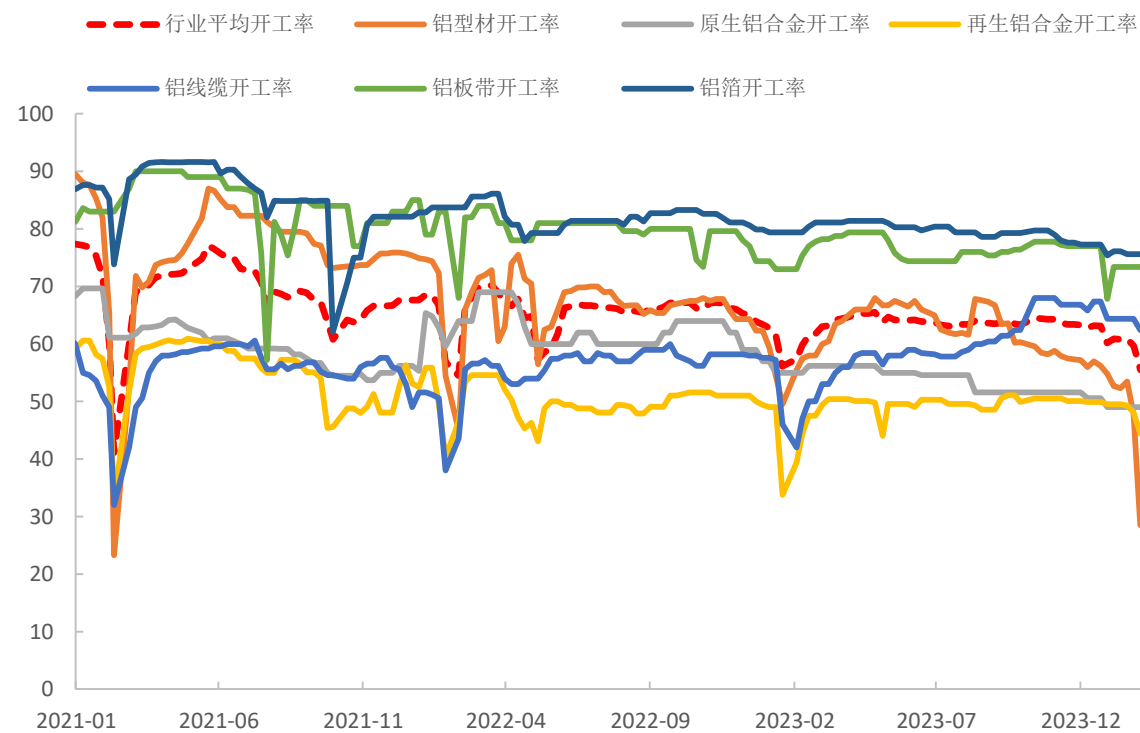
►SMM调研显示，近期国内铝下游加工龙头企业开工率环比回落1.1个百分点至59.7%。
由于陆续进入春节假期，多数板块将继续放假停产，开工率跌幅将有扩大。

图17：铝下游加工行业月度PMI值



数据来源：SMM，中辉期货研究院

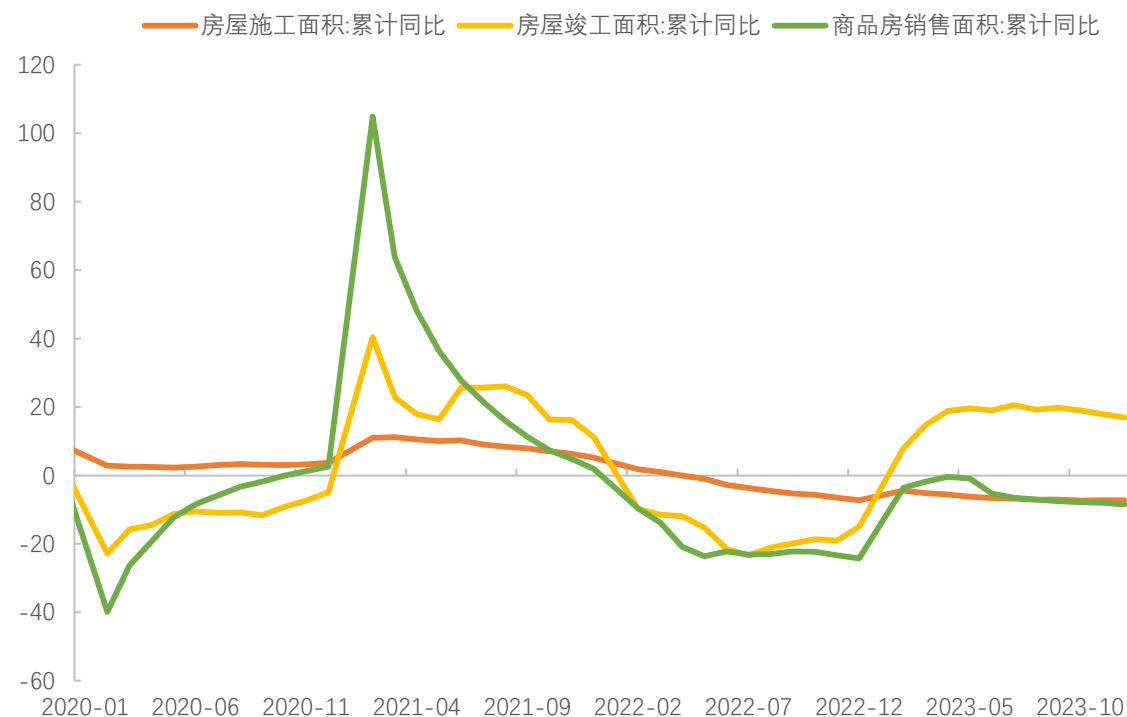
图18：铝下游龙头企业分板块开工率（%）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

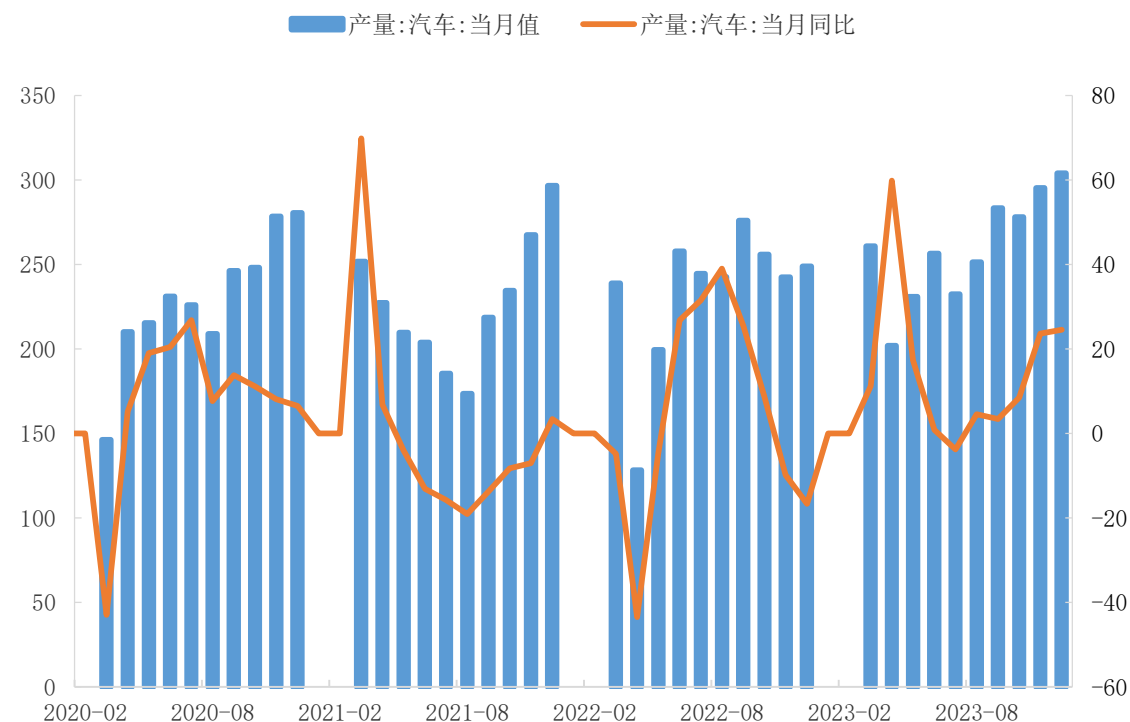
►从传统终端消费数据来看，铝下游传统终端行业产量均表现为正增长。其中汽车、彩电和洗衣机涨幅收窄，空调和冰箱涨幅扩大，冷柜则结束负增长，需求表现仍有较强韧性；地产数据中竣工面积涨幅扩大，但新开工面积、施工面积和销售面积跌幅均扩大，房地产行业表现延续弱势。

图19：中国房地产行业累计同比增速（%）



数据来源：wind，中辉期货研究院

图20：中国汽车月度值及同比增速（%）

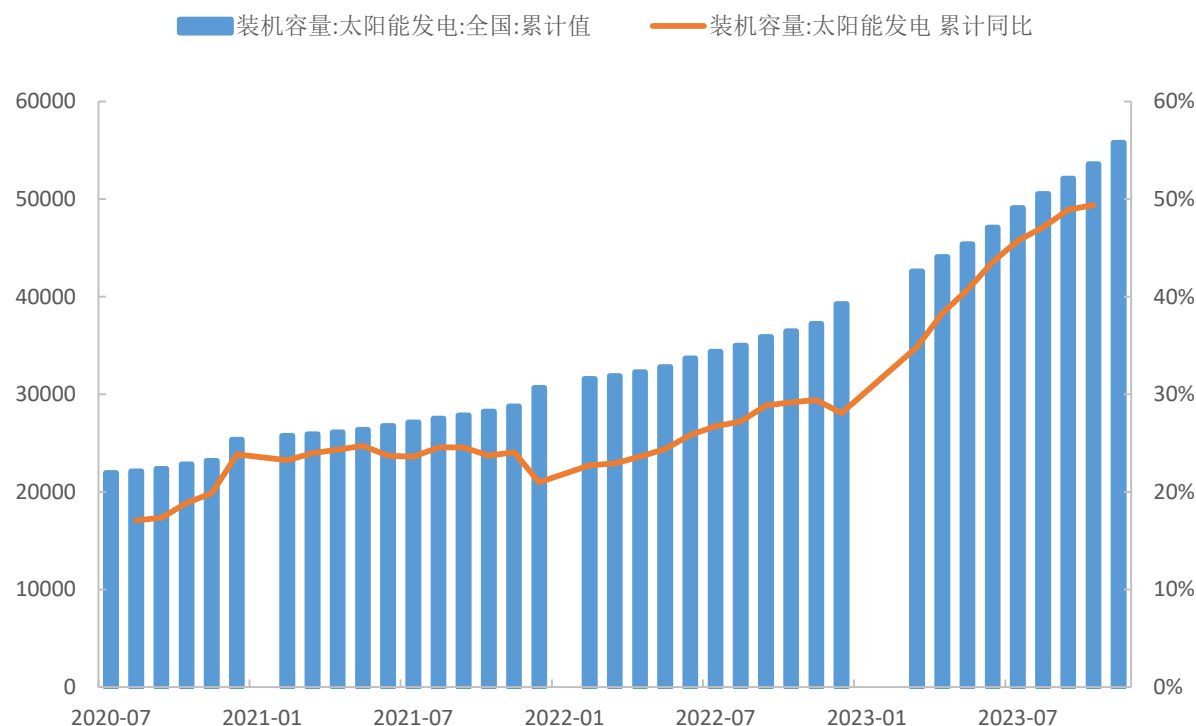


数据来源：wind，中辉期货研究院

➤ 2023年12月，我国未锻轧铝及铝材出口49.05万吨，同比增长4.04%；1-12月全年累计出口567.9129万吨，同比下降14%。

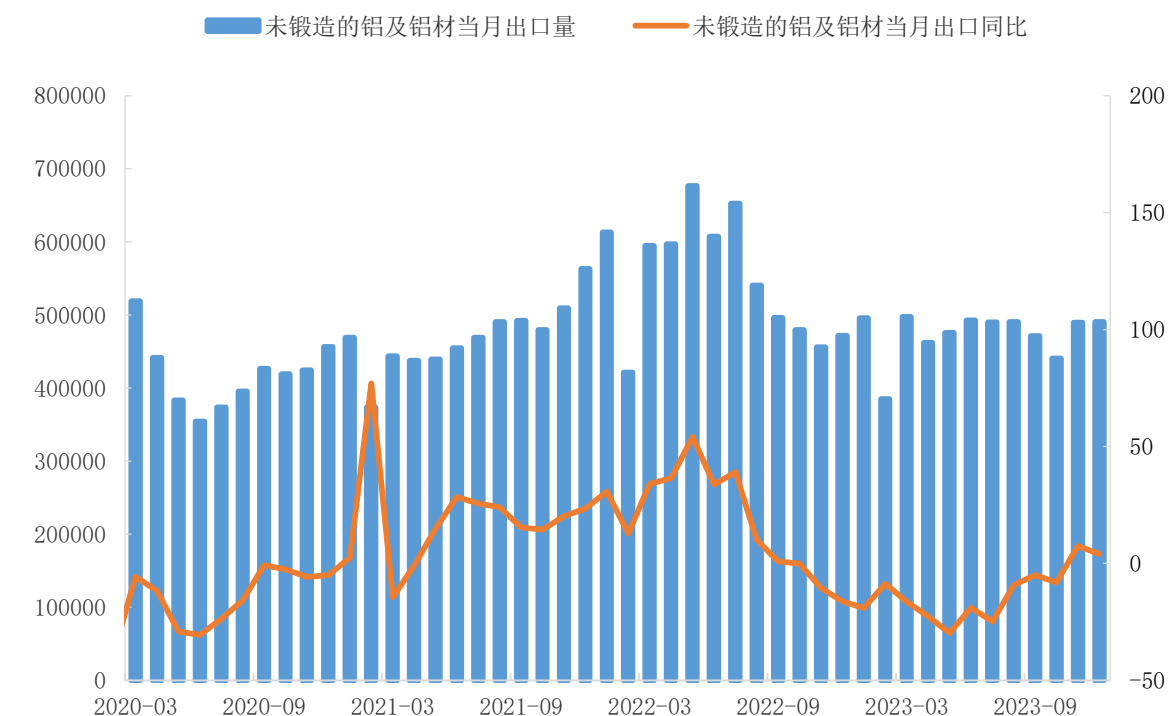
➤ 2023年1-11月份，中国太阳能光伏装机容量约为55762.16万千瓦，累计同比增长53.01%。

图21：中国光伏装机容量（万千瓦）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

图 22：中国未锻轧铝及铝材月度出口量（万吨）



数据来源：SMM，中辉期货研究院

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>