

情绪改善 震荡偏强

沪铝期货

研究结论

● 从供需面来看，2023 年供应将继续扰动，需求或前低后高，但是仍将疲软为主，供需双弱继续延续，供需或维持紧平衡。

● 综合上述，国外方面能源问题或继续影响海外铝产量，国内由于碳中和铝的产能受到压制，供应端还会有所紧张，需求端，在海外持续加息和高通胀背景下，经济衰退风险仍存，房地产政策刺激预期改善，短期需求端整体还是疲软，11 月铝价运行还是以宏观情绪波动为主，区间 18000~20000 元/吨。

完稿时间:2023年11月8日

分析师: 祝森林

研究品种: 铝

从业资格号: F3023048

投资咨询号: Z0013626

TEL: 0575-85225791

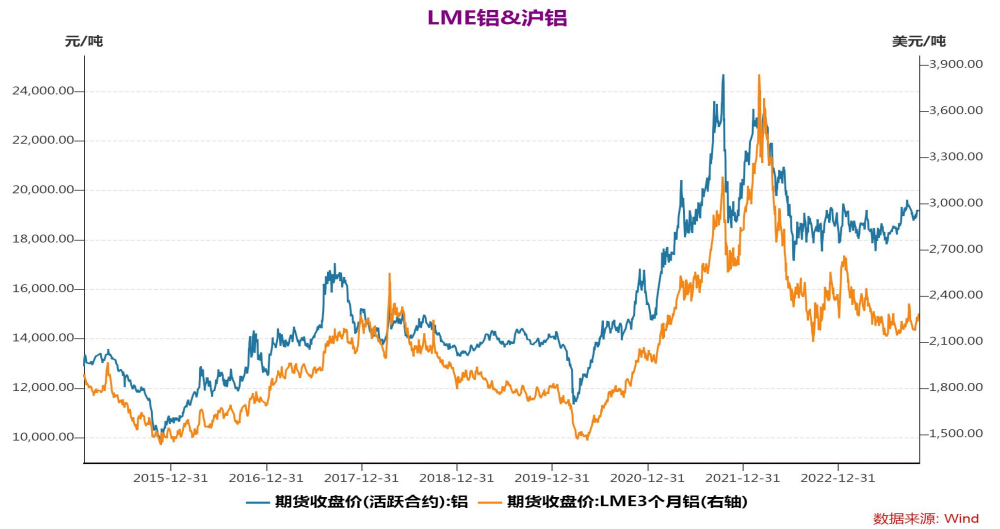
E-mail: zhusenlin@dyqh.info

AL 主力合约日 K 线图



一、行情回顾

图 1：LME 铝&沪铝



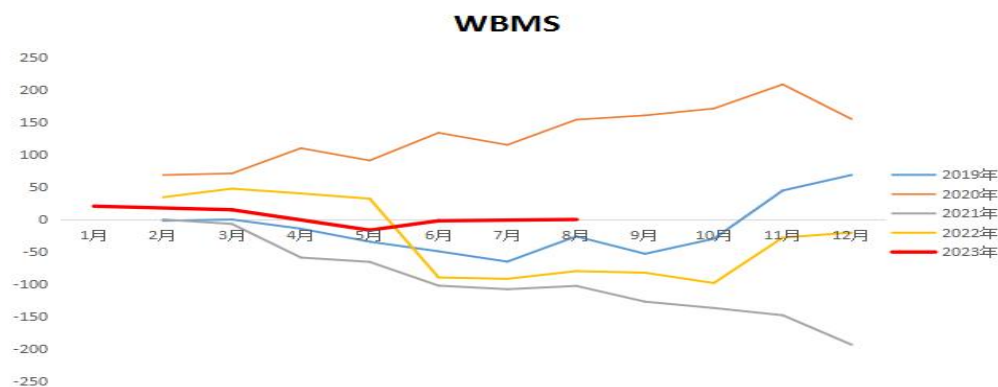
资料来源: WIND

回顾 2023 年 10 月，沪铝整体震荡偏强运行，受到房地产政策刺激有所走强，但供需双弱的背景下难有大的表现，整体在 188000~200000 区间运行，没有明显趋势行情。

二、供需分析

1、供需平衡表

图 2：WBMS 全球供需平衡表



资料来源：WBMS

图 3：中国供需平衡表

中国铝供需平衡表 (万吨)						
时间	产量	进口量	出口量	表观消费量	表观增速	SHFE库存
2017	3,227.00	11.55	1.21	3237.343		75.41
2018	3,580.00	12.4	5.36	3587.037	10.80%	67.22
2019	3,504.40	7.47	7.53	3504.337	-2.31%	18.51
2020	3,708.00	106.25	0.77	3813.471	8.82%	22.42
2021	3,850.30	156.92	0.01	4007.212	5.08%	32.36
2022	4,021.40	66.65	18.69	4069.352	1.55%	9.59

资料来源：WBMS

全球原铝供需现状：

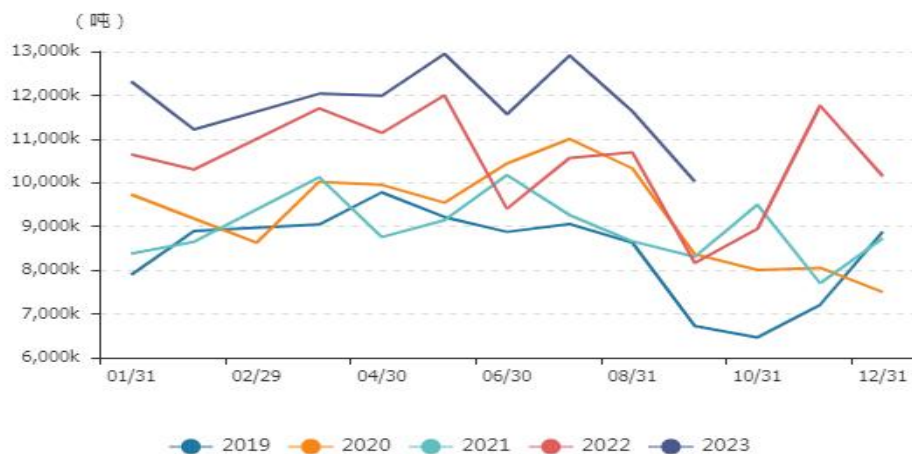
世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告数据显示世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年8月，全球精炼铝产量为590.58万吨，消费量为590.75万吨，供应短缺0.17万吨。2023年8月氧化铝产量为1205.74万吨。

2、供应端：碳中和抑制产能投放

(1) 铝土矿

截止至 2023 年 09 月，国内进口铝土矿 10,024,121.62 吨，较上一个月减少 1,608,670.74 吨，从季节性角度分析，国内进口铝土矿较近 5 年相比维持在平均水平；国内铝土矿价格为 345 元/吨，进口平均单价为 43.07 美元/吨，国内外价差为 -62.59 元/吨，国内外价差较近 5 年相比维持在较高水平。

图 4：铝土矿进口数量



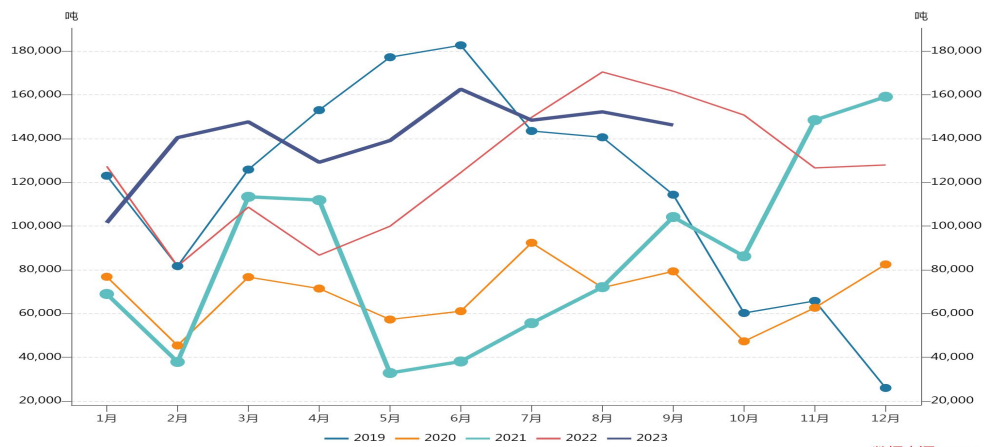
资料来源：WIND

图 5：铝土矿国内价格



资料来源：WIND

图 6：废铝月度进口



数据来源: WIND

资料来源: WIND

(2) 氧化铝

截止至 2023 年 09 月，国内氧化铝产量为 707.25 万吨，较上一个月减少 0.75 万吨，当月同比增加 1.6%，国内产量较近 5 年相比维持在较高水平；进口量方面，国内进口氧化铝为 191,432.88 吨，较上个月减少 60,079.2 吨，国内进口量较近 5 年相比维持在较高水平；产能方面，国内在产产能为 8,435 万吨，总产能为 10,342 万吨，开工率为 81.56%，国内开工率较近 5 年相比维持在平均水平；价格方面，河南省氧化铝价格为 3,010 元/吨，连云港进口澳大利亚氧化铝价格为 3,053 元/吨，两者价差为-43 元/吨，国内外价差较近 5 年相比维持在较高水平；库存方面，国内总计库存为 14.15 万吨，较前期下降 4.3 万吨，连云港库存为 0.65 万吨，鲅鱼圈库存为 7 万吨，青岛港库存为 6.5 万吨，国内总计库存较近 5 年相比维持在较低水平。

图 7：氧化铝月度产量



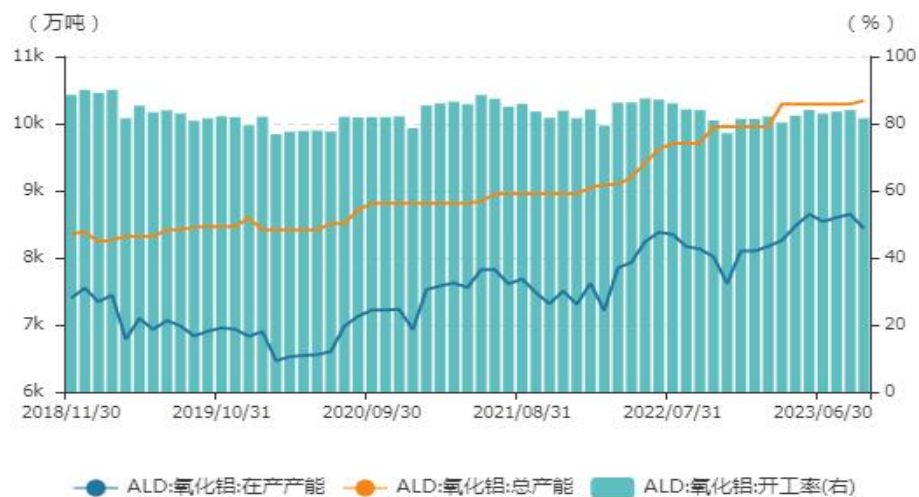
资料来源：WIND

图 8：氧化铝月度进口



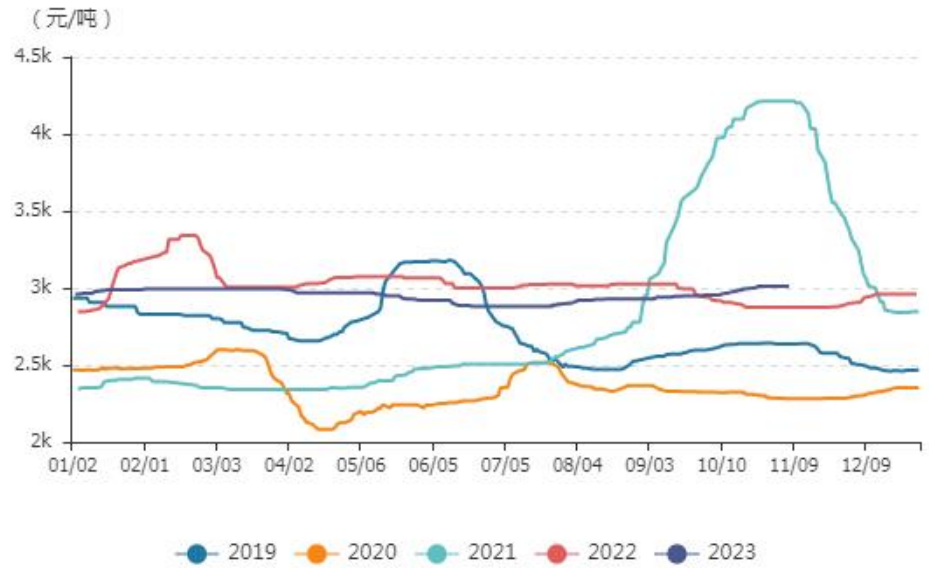
资料来源：WIND

图 9：氧化铝产能及开工率



资料来源：WIND

图 10：氧化铝价格

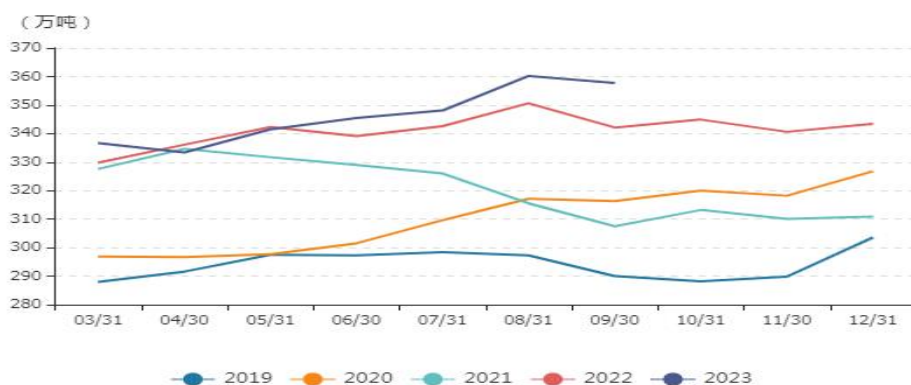


资料来源：WIND

(3) 电解铝

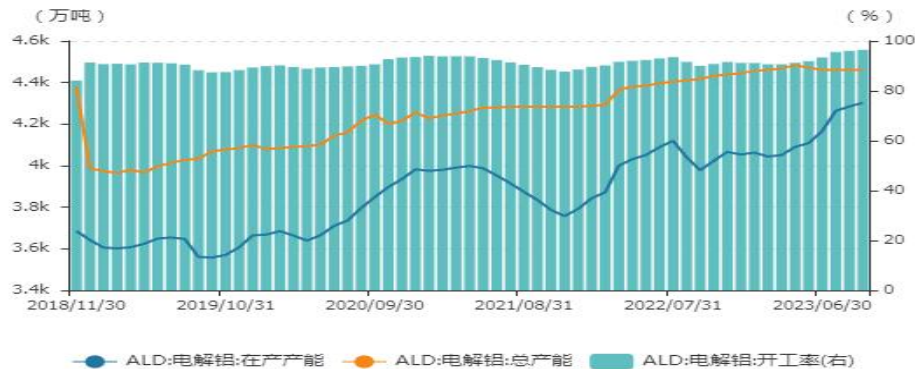
截止至 2023 年 09 月，月度电解铝产量为 357.7 万吨，较上个月减少 2.5 万吨，同比增长 5.3%，从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平；全国产能利用率为 96.67%，分地区来看，山东地区产能利用率为 100.55%，新疆地区产能利用率为 94.11%，河南地区产能利用率为 93.93%，从季节性角度分析，全国产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2023 年 09 月，电解铝在产产能 4,302.8 万吨，总产能 4,461.1 万吨，开工率为 96.45%，从季节性角度分析，开工率较近 5 年相比维持在较高水平。

图 11：电解铝月度产量



资料来源：wind

图 12：电解铝国内产能利用率



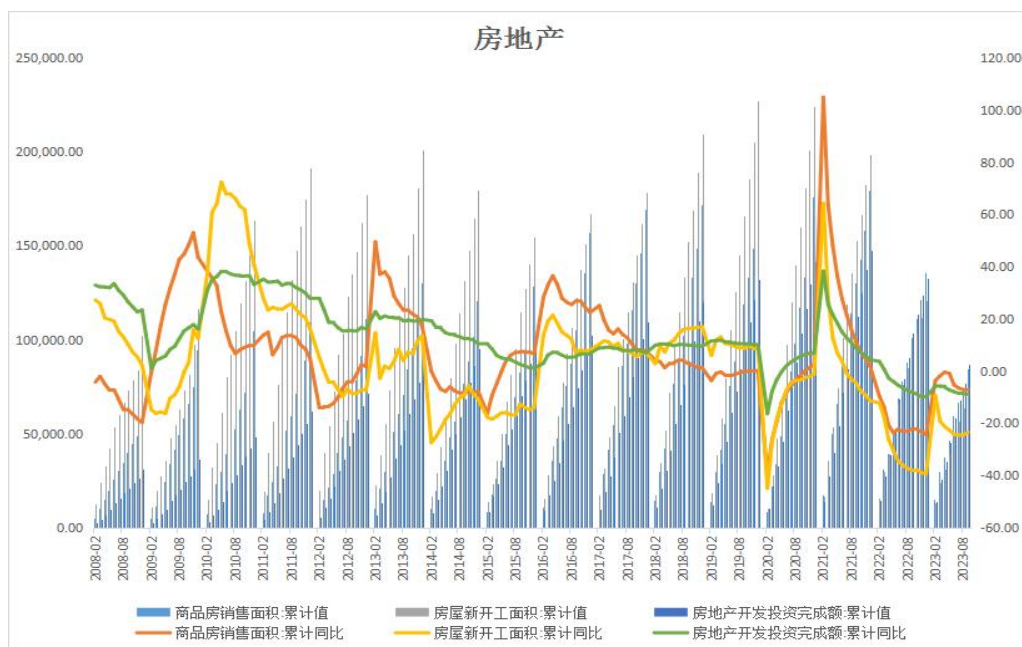
资料来源：wind

2、需求端:房地产拖累需求

(1) 房地产提前透支，2023 年继续疲软

房地产方面，2023 年前 9 月商品房累计销售面积 84805 万平方米，同比下降 7.5%，房地产新开工面积 72123 万平方米，同比下降 23.4%，房地产投资额 87269 亿，同比下降 9.1%。2022 年，房地产表现糟糕,2023 年也难有表现。

图 13:国内房地产市场

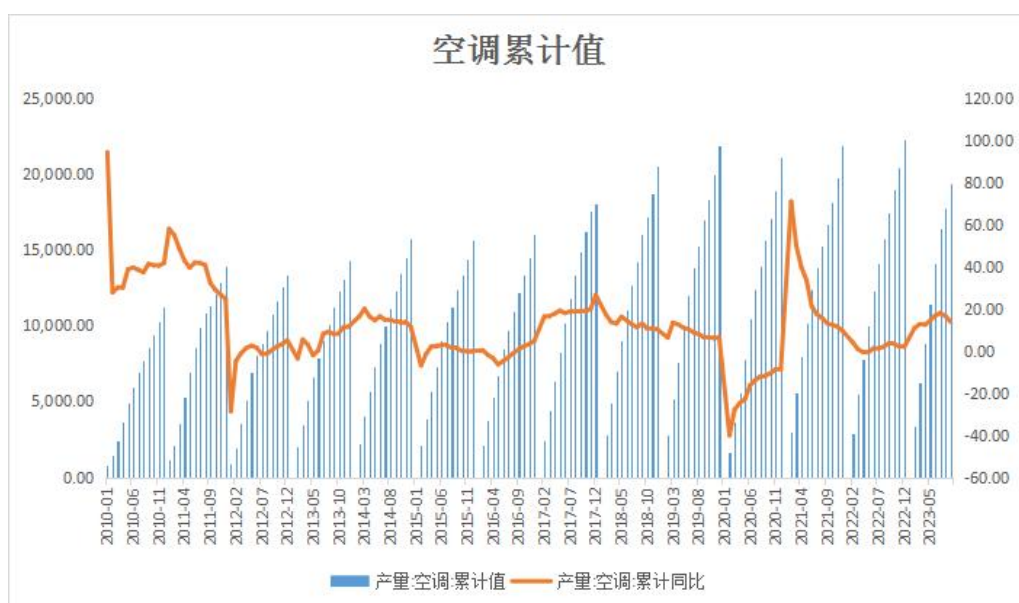


资料来源：WIND

(2) 空调高增长已经过去

空调方面，2023 年前 9 月空调产量增速同比上升 13.7%，产量 19366 万台。2022 年家电在出口带动下消费带动下有所增长，但是三四季度出现明显回落。展望 2023 年，国内家电销售有所瓶颈，外销高景气有所回落.等待政策出台。

图 14:中国空调当月值和当月同比

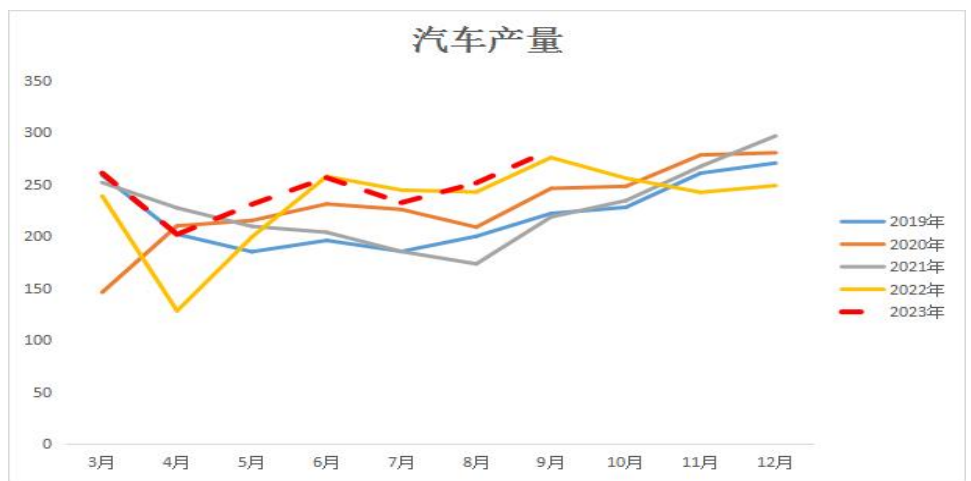


来源：WIND

(3) 汽车增长动力不足，新能源带来消费

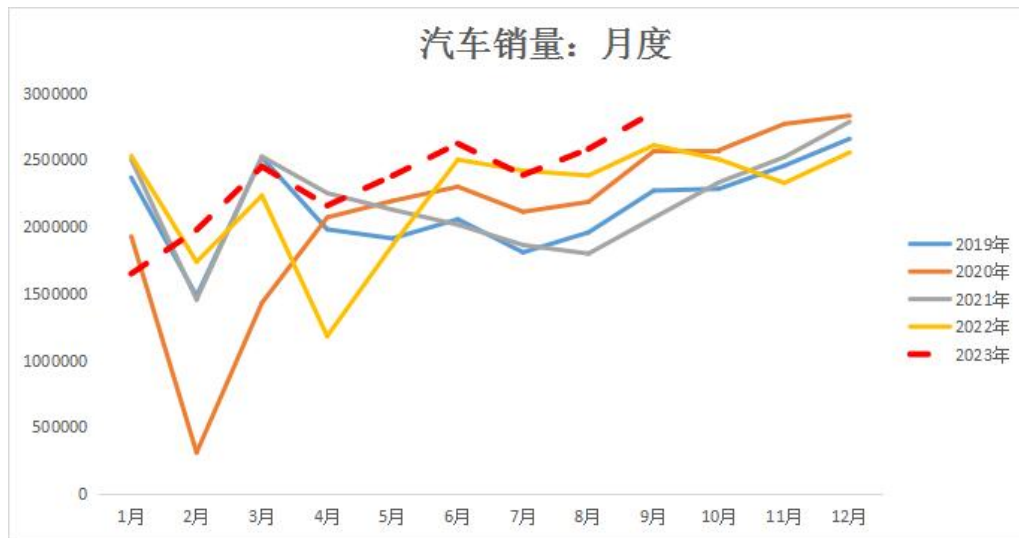
汽车方面，2023 前 9 月累计产量 2090 万辆，同比上升 4.6%。中国汽车市场饱和率越来越高和居民储蓄率下降，2023 年传统汽车消费将继续保持低迷，新能源车短期不能带动大量消费。

图 15：中国汽车当月值和当月同比



资料来源：WIND

图 16：中国汽车销量当月

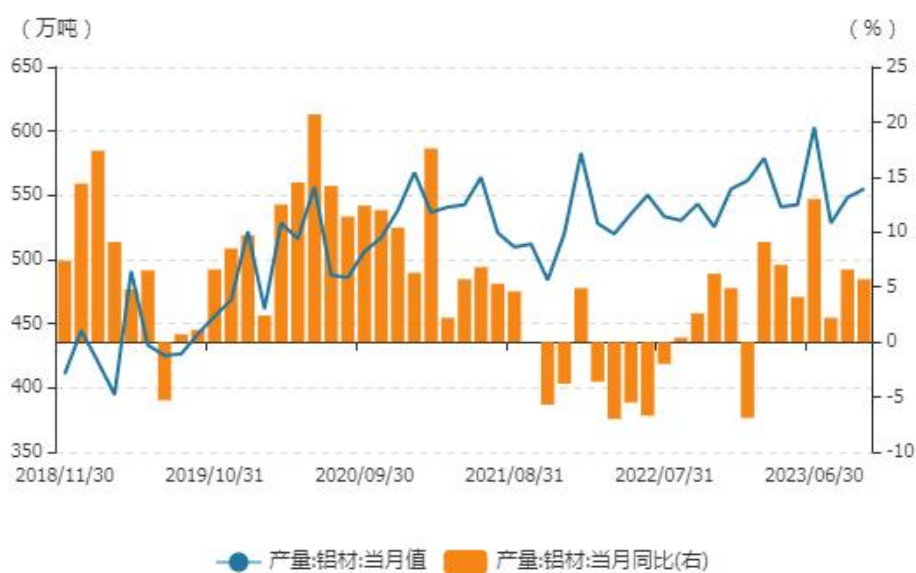


资料来源：WIND

(4) 铝材市市场

截止 2023 年年 09 月，铝材月度产量为 555.05 万吨，较上个月增加 6.75 万吨，同比增加 5.7%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

图 17：铝材月度产量和同比

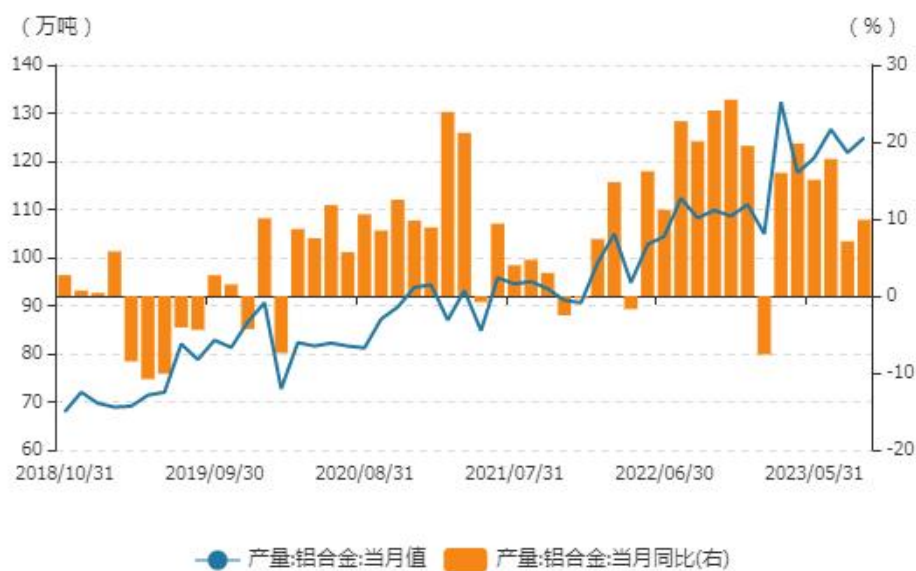


资料来源：WIND

(5) 铝合金市场

截止至 2023 年 08 月，铝合金月度产量为 124.9 万吨，较上个月增加 3.1 万吨，同比增加 9.9%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较高水平。

图 18：铝合金月度产量和同比

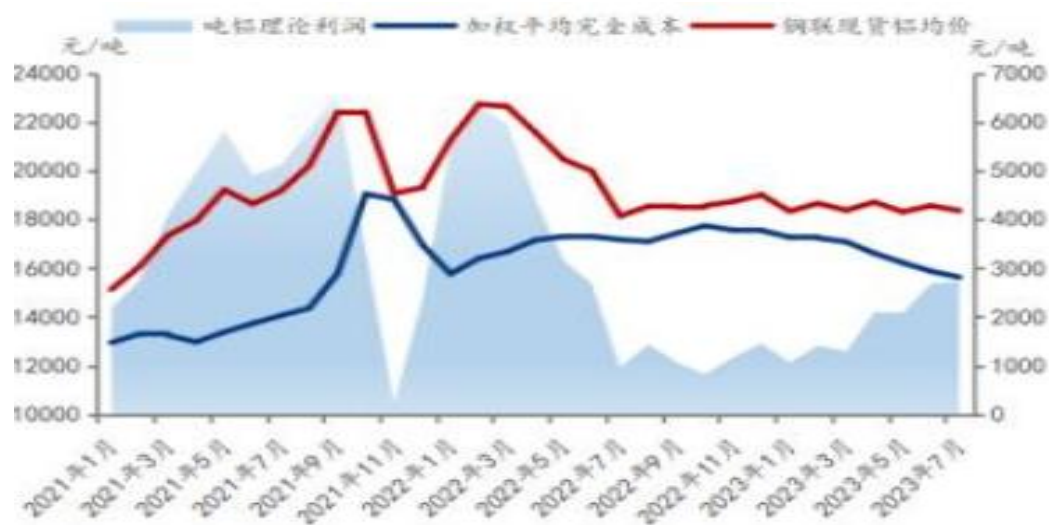


资料来源：WIND

4、成本端：成本有所抬升，目前微利生产

随着氧化铝供给压力缓解，氧化铝价格上周开启下行通道。电力价格方面，网电价格上周末闻较大波动，由于动力煤价格有所下滑，预估自备电厂即时电力成本相应回落。上周电解铝企平均即时成本在 16000 元/以上，利润较好。

图 19:电解铝成本



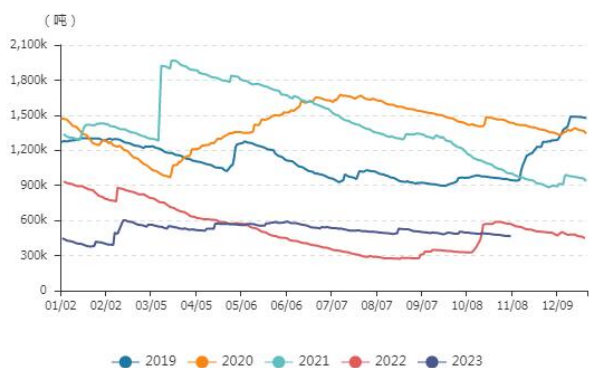
资料来源：钢联

5、库存

全球铝库存情况：库存或将平稳

2022 年由于海运紧张导致铝土矿运输，同时全球电力紧张导致原铝产量下降，展望 2023 年，电力供应和运输缓和背景下，碳中和压制产能，库存或将仍位于低位。

图 20:LME 铝库存



数据来源：WIND

图 21: SHFE 铝库存



数据来源:WIND

图 22:氧化铝库存



数据来源：WIND

图 23:铝棒库存



数据来源：WIND

图 24：国内隐性库存



资料来源：WIND

四、技术分析

图 25：沪铝指数周 K 线



资料来源：博易大师，大越期货整理

目前从沪铝指数周 k 线来看，沪铝目前在 19000 附近，目前运上方压力 20000，下方支撑 16000，量能不足，短期震荡整理为主。

六、总结

1. 从供需面来看，2023 年供应将继续扰动，需求或前低后高，但是仍将疲软为主，供需双弱继续延续，供需或维持紧平衡。

2.综合上述，在俄乌摩擦背景下，国外方面能源问题或继续影响海外铝产量，国内由于碳中和铝的产能受到压制，供应端还会有所紧张，需求端，在海外持续加息和高通胀背景下，经济衰退风险仍存，房地产政策刺激预期改善，短期需求端整体还是疲软，11 月铝价运行还是以宏观情绪波动为主，区间 18000~20000 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所作出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与大越期货公司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了大越期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只反映大越期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经公司允许，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“大越期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。