

2023 年 1 月 28 日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

## 相关图表



## 利多因素集聚，沪铝有望维持涨势

### 核心观点

宏观方面，国内，春节期间，我国消费明显复苏，市场氛围有望得到提振。国际，美元指数维持弱势，2 月份美联储加息 25 个基点的概率高，不利于美元指数走强，利好铝价。

产业链方面，供应端，国内电解铝产能投放进度放缓，支撑铝价；需求端，春节假期结束后，企业将陆续复工复产，在各地下决心拼经济的背景下，电解铝的需求有望回暖。

风险提示：美元指数反弹超预期，国内需求恢复不及预期。

## 目录

一、重要消息.....	3
二、行情回顾.....	3
三、供应方面：国内电解铝产能投放进度放缓，支撑铝价.....	4
四、需求方面：春节假期结束后，需求有望回暖.....	5
五、现货市场跟踪.....	5
六、库存与月差.....	6
七、技术分析.....	7
八、后市展望.....	7
分析师声明.....	9
分析师介绍.....	9
免责声明.....	10
公司官网： <a href="http://www.gzjkqh.com">www.gzjkqh.com</a> .....	10
广州金控期货有限公司分支机构.....	11

## 一、重要消息

2022年12月中国铝土矿进口1015万吨,同比增加17%。

2022年1-12月铝土矿进口总量12547万吨,同比增加17%<sup>1</sup>。

2022年12月中国氧化铝出口6万吨,同比增长1345%;1-12

月累计出口101万吨,同比增长742.3%<sup>2</sup>。

## 二、行情回顾

1月,沪铝主力合约先抑后扬,开盘价为18660元/吨,

收于19465元/吨,月涨765元/吨,或4.09%,波动范围:

17685~19500。成交量减少134.8万手至230.5万手,持仓

量增加56194手至192943手。

图表 1: 沪铝主力合约走势图



来源: 广金期货研究中心

1月,美元指数冲高回落,开盘价103.47点,收盘价

101.93点,月跌1.56点或1.51%,波动范围:101.48~105.62

<sup>1</sup> 中国海关数据

<sup>2</sup> 中国海关数据

点。

1月9日，美元指数盘中跌幅超过0.3%，因市场预期美联储2月份加息力度进一步减弱。据CME“美联储观察”显示，美联储2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为76.6%。美联储加息力度放缓，不利于美元上涨，弱势的美元利好铝价。

图表 2：美元指数走势图



来源：广金期货研究中心

### 三、供应方面：国内电解铝产能投放进度放缓，支撑铝价

国家统计局发布报告显示，2022年12月份原铝(电解铝)产量为343万吨，同比增长10.3%，12月广西、四川地区电解铝维持复产，但受贵州地区电力紧张影响，当地连续两次要求电解铝企业停槽减产，月内电解铝产量受限。2022年1-12月产量为4021万吨，同比增长4.5%，由于用电限制的放松，加上新产能的启动，2022年冶炼厂的产量有所上升，主要是在中国北部的内蒙古以及东南部的广西和云南省。

进入 1 月份，国内电解铝供应端暂无规模性增产预期，西南地区电力紧张局面短期难以缓解，1 月份贵州电解铝企业将继续大幅减产，四川、广西地区受电力方面及利润方面因素制约复产进度放缓<sup>3</sup>。短期电解铝供应增速放缓，支撑铝价。

#### 四、需求方面：春节假期结束后，需求有望回暖

距离我国全面放开疫情防控已经过去两个月，我国经济稳步恢复，春节期间人流明显增加，消费明显回暖，春节假期结束后，企业将陆续复工复产，各地拼经济决心更强的背景下，电解铝的需求有望回暖，利好铝价。

#### 五、现货市场跟踪

1 月，全国现货均价 18270.71 元/吨，较上月下跌 734.74 元/吨，或-3.87%，波动范围：17700~18970 元/吨。2022 年同期全国现货价均值为 21207.37 元/吨。1 月，全国基差均值为-137.14 元/吨，较上月走弱 258.28 元/吨。波动范围：-495~155 元/吨，2022 年同期全国基差均值为-9.47 元/吨。1 月全国基差均值处于 5 年同期的最低位。

1 月，广东现货均价 18303.57 元/吨，较上月下跌 734.74 元/吨，或-3.87%，波动范围：17690~19040 元/吨。2022 年同期广东现货价均值为 21207.37 元/吨。本月广东现货均价

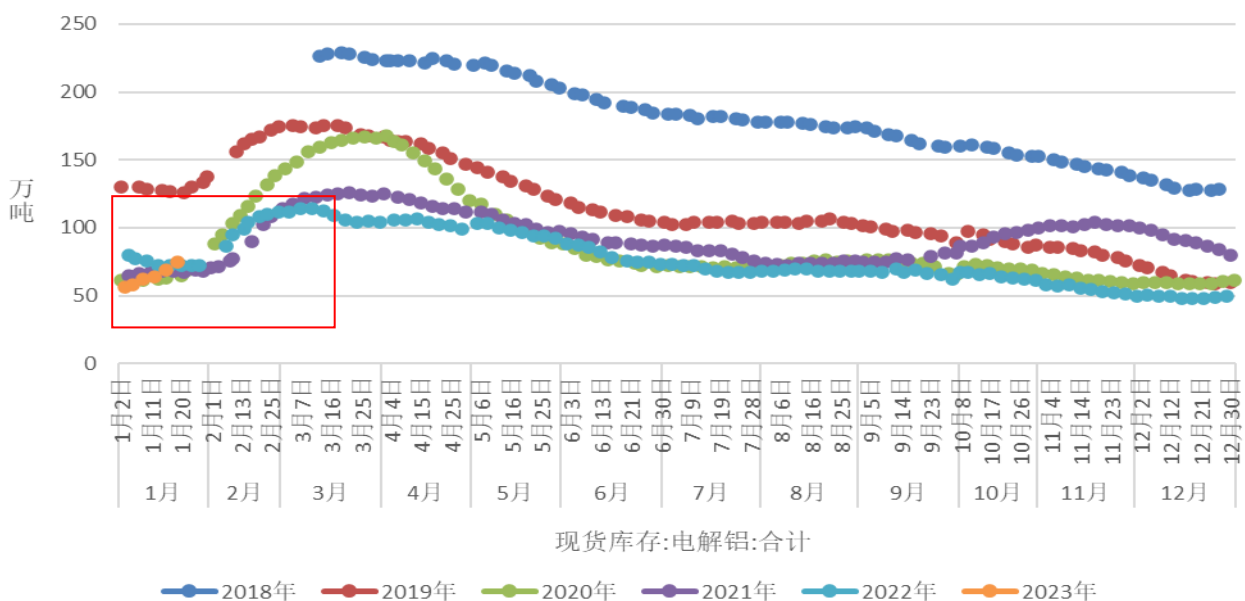
<sup>3</sup> 上海有色网预计

处于 5 年同期的第 2 高位。1 月，广东基差均值为-104.29 元/吨，较上月走弱 207.69 元/吨。波动范围：-425~135 元/吨，2022 年同期广东基差均值为-14.74 元/吨。1 月广东基差均值处于 5 年同期的最低位。

## 六、库存与月差

社会库存方面，截止 1 月 19 日，上海有色网社会库存为 74.4 万吨，较上月增加 25.10 万吨，或 50.91%。2022 年同期社会库存为 72.6 万吨。电解铝社会库存上升速度较快，值得关注。

图表 3：电解铝社会库存季节走势

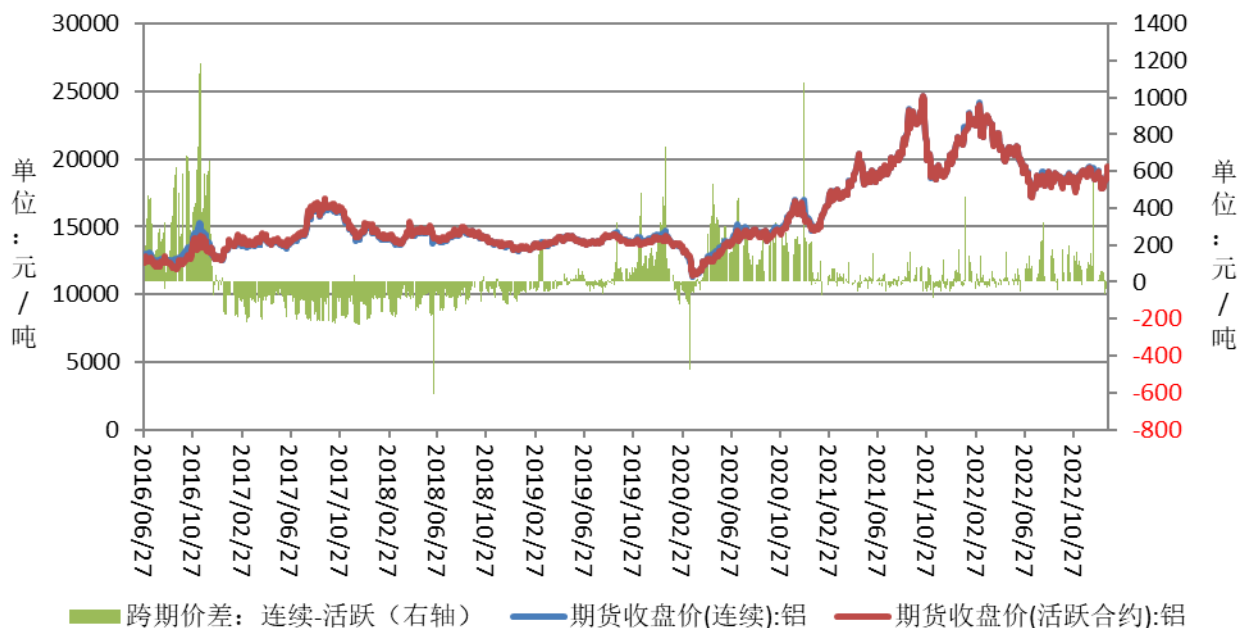


来源：Wind,广金期货研究中心

跨期价差方面，1 月，跨期价差均值为-12.50 元/吨，较上月走强 14.00 元/吨，波动范围：-75~60 元/吨。2022

年同期跨期价差均值为 50.00 元/吨。1 月跨期价差均值处于近 5 年同期的第 2 低位。

图表 4：沪铝跨期价差走势



来源：Wind, 广金期货研究中心

## 七、技术分析

美元指数月 K 线继续维持跌势，测试月级别布林带中轨的支撑力度。

另外，沪铝主连月 K 线受布林带中轨压制，但布林带中轨向上发散，如果这种状态延续，则预示着铝价可能还会走强。

## 八、后市展望

宏观方面，国内，春节期间，我国消费明显复苏，市场

氛围有望得到提振。国际，美元指数维持弱势，2月份美联储加息 25 个基点的概率高，不利于美元指数走强，利好铝价。

产业链方面，供应端，国内电解铝产能投放进度放缓，支撑铝价；需求端，春节假期结束后，企业将陆续复工复产，在各地下决心拼经济的背景下，电解铝的需求有望回暖。



## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 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，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告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。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限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广州金控期货有限公司的立场，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、意见及推测只是反映广州金控期货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。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、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“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>