

2023 年 1 月 7 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



贵州限电将支撑铝价，建议关注美元波动对铝价的影响

核心观点

宏观方面，本周美元指数冲高令铝价走弱，建议关注美元指数波动对铝价造成的影响。

产业链方面，供应端，贵州第三次限电，当地电解铝产能将再次收缩，支撑铝价；需求端，春节假期临近，铝加工企业陆续放假，电解铝需求将转淡。库存方面，社会库存继续处于近5年同期的最低水平，也将支撑铝价。电解铝供应偏紧，基本面并未明显转空。

风险提示：美元指数反弹超预期，西南地区电解铝限产不及预期。

目录

一、重要消息	3
二、行情回顾	3
三、供应方面：贵州限电第三次升级，当地电解铝将进一步减产	4
四、需求方面：临近春节假期，下游企业陆续放假，需求表现一般	5
六、社会库存分析	5
七、后市展望	6
分析师声明	7
分析师介绍	7
免责声明	8
公司官网： www.gzjkqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构	9

一、重要消息

2022年12月国内共6个铝项目开工、投产¹。其中，河南大众新材料年产15万吨高精度电池铝箔项目、商丘阳光铝材5.5万吨新能源汽车铝箔坯料项目等4个铝相关项目开工；东方希望包头铝材9、10号铝杆生产线等2个铝相关项目投产。

二、行情回顾

本周（1.2-1.6），受美元指数冲高影响，沪铝主连走弱，开盘价18660元/吨，收盘价17850元/吨，周跌850元/吨，或4.55%。波动范围17685~18680元/吨。成交量减少10.8万手至74.9万手，持仓量增加34722手至17.1万手。

图表 1：沪铝主力合约走势图



来源：广金期货研究中心

本周（1.2-1.6），美元指数冲高回落。开盘价103.47点，收于103.88点，周涨0.39点或0.38%。1月3日和1

¹ 我的钢联网消息

月 5 日，美元指数走强，因美国就业数据好于预期，而铝价受美元指数影响下跌。

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：贵州限电第三次升级，当地电解铝将进一步减产

1月5日，贵州电网再发通知，为严格落实国家发展改革委迎峰度冬电力保供会议精神以及省政府领导批示意见，经省能源局同意，决定对省内电解铝企业实施第三轮停槽减负荷。而根据第三次限电负荷要求，贵州电解铝企业或需要再度减产 30 万吨左右，三次针对电解铝限电总规模达 94 万吨左右。11 月底贵州省内电解铝运行产能约为 135 万吨左右²。贵州限电第三次升级，导致当地电解铝产能进一步收缩，利好铝价。

² 上海有色网数据

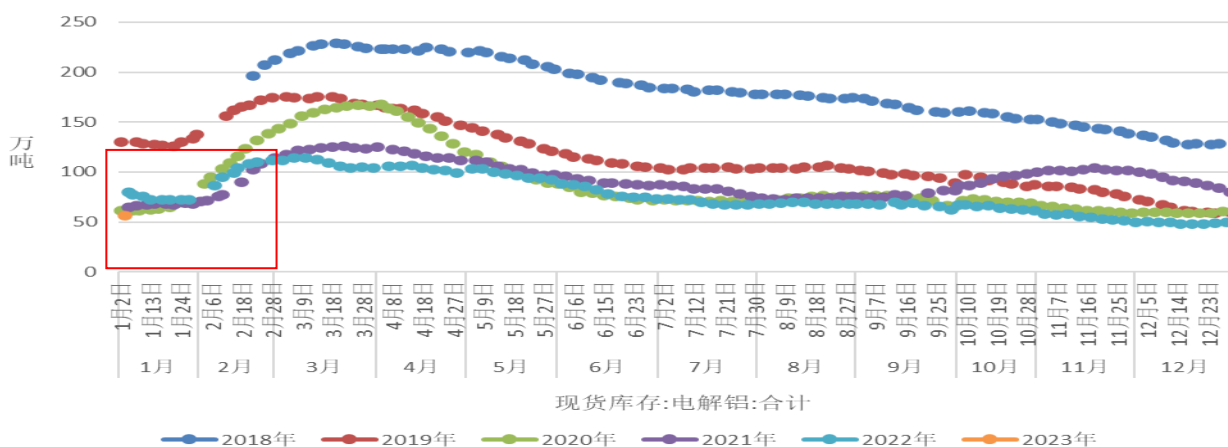
四、需求方面：临近春节假期，下游企业陆续放假，需求表现一般

当前处于季节性消费淡季，铝下游加工企业订单多维持弱势，而且临近春节，下游备库情绪一般，同时亦有部分企业因订单匮乏及从业人员不足而考虑提前停炉放假，短期铝下游加工开工难出现上行，对铝价提振有限。

六、社会库存分析

社会库存方面，截至1月3日，SMM统计的5地电解铝社会库存为56.1万吨，较2022年12月29日增加6.8万吨。从社会库存季节性变化特征来看，目前社会库存已经进入季节性累库阶段，预计库存将持续增加。而值得注意的是，去年同期库存为77.6万吨。目前的库存水平依然处于近5年同期的最低位。如果后市社会库存水平继续低于往年同期，则库存累积带来的利空作用有限。

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

七、后市展望

宏观方面，本周美元指数冲高令铝价走弱，建议关注美元指数波动对铝价造成的影响。

产业链方面，供应端，贵州第三次限电，当地电解铝产能将再次收缩，支撑铝价；需求端，春节假期临近，铝加工企业陆续放假，电解铝需求将转淡。库存方面，社会库存继续处于近5年同期的最低水平，也将支撑铝价。电解铝供应偏紧，基本面并未明显转空。

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

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>