

2023年1月14日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

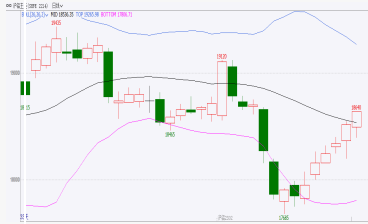
期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

## 相关图表



## 宏观利好再现，铝价将得到提振

### 核心观点

宏观方面，美国通胀数据再度回落，令美元指数走弱，也为美联储后市进一步放缓加息力度提供了空间，而且在我国经济稳步恢复，提振市场情绪。宏观再现利好，铝价将得到提振。

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，社会库存继续处于低位，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、宏观方面：美国通胀数据回落，或令美元指数进一步下跌.....	5
三、供应方面：贵州限电令当地电解铝产能下降，支撑铝价.....	5
四、需求方面：春节即将到来，下游企业陆续放假，需求表现一般.....	5
六、社会库存分析.....	6
七、后市展望.....	6
分析师声明.....	8
分析师介绍.....	8
免责声明.....	9
公司官网： <a href="http://www.gzjkqh.com">www.gzjkqh.com</a> .....	9
广州金控期货有限公司分支机构.....	10

## 一、重要消息

对于 2023 年的新能源汽车市场，中汽协十分看好。中汽协副秘书长陈士华表示，随着上游成本的下降，新能源汽车价格会趋于平稳，一些产量较高的企业甚至会降价，但产量较低的企业降价的可能性不大，因为研发成本和制造成本都非常高。企业不可能无序竞争，要保证产业的健康发展。2023 年，我国将继续坚持稳中求进总基调，大力提振市场信心，实施扩大内需战略，积极推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。随着相关配套政策措施的实施，将会进一步激发市场主体和消费活力。值得注意的是，中汽协对于全年经济好转充满信心。加之新的一年芯片供应短缺等问题有望得到较大缓解，预计 2023 年汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，呈现 3%左右增长。

## 二、行情回顾

本周（1.9-1.13），受美元指数走弱影响，沪铝主连回暖，沪铝主连开盘价 17825 元/吨，收盘价 18515 元/吨，周涨 665 元/吨，或 3.73%。波动范围 17775~18545 元/吨。成交量增加 49036 手至 749376 手，持仓量减少 68419 手至 103052 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 (1.9-1.13), 美元指数走弱。开盘价 103.88 点, 收于 102.16 点, 周跌 1.72 点或 1.66%。本周美元指数走弱, 主要因为美国通胀数据再度下降。美国 12 月末季调 CPI 年率 6.5%, 预期 6.50%, 前值 7.10%, 重回“6 时代”, 为连续第六个月下降, 创 2021 年 10 月以来最小增幅。美元指数回落, 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、宏观方面：美国通胀数据回落，或令美元指数进一步下跌

美国 12 月末季调 CPI 年率 6.5%，预期 6.50%，前值 7.10%，重回“6 时代”。美国通胀水平的回落，或将导致美联储进一步放缓加息力度，美元指数的上行动力将再度减弱，进一步下跌的可能性加大。美联储官员哈克表示，美联储是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点，超规模加息的时代已经过去；一旦加息结束，美联储将需要维持一段时间的稳定。下跌的美元叠加市场逐步恢复的中国经济的乐观预期，有望为铝价带来上行动能。

### 三、供应方面：贵州限电令当地电解铝产能下降，支撑铝价

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<sup>1</sup>。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。

### 四、需求方面：春节即将到来，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

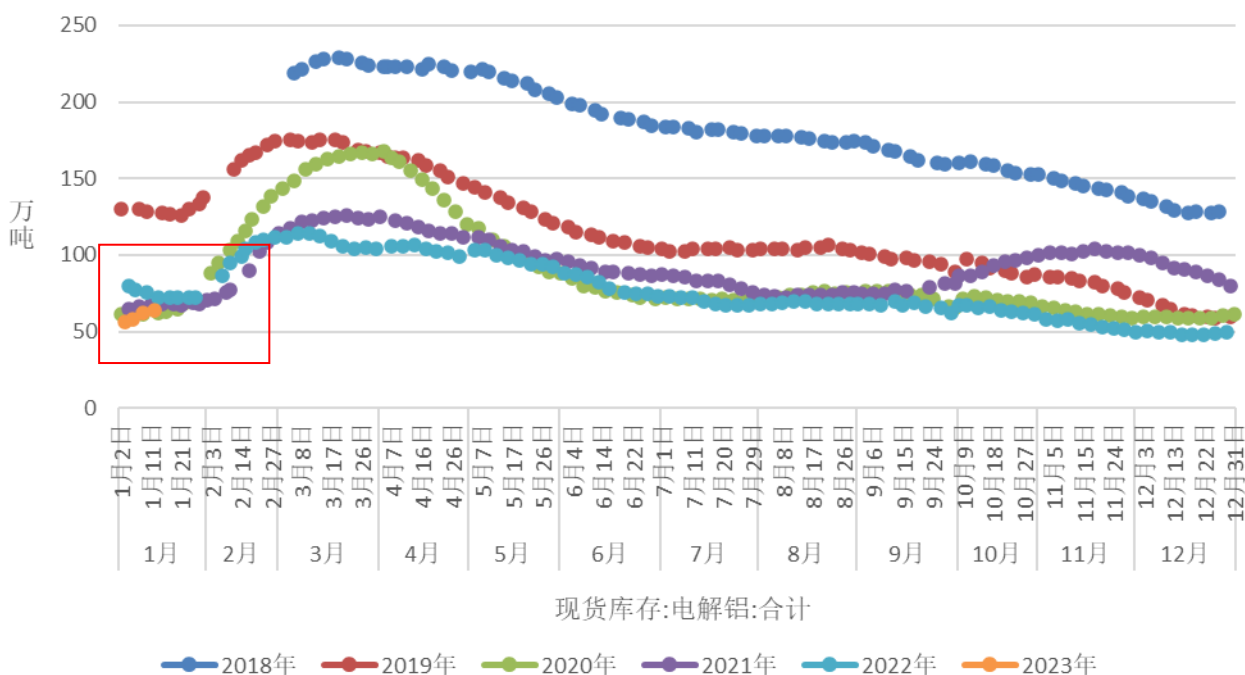
<sup>1</sup> 上海有色网数据

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12日，SMM统计的5地电解铝社会库存为64.2万吨，较上1月5日增加6.60万吨。去年同期库存为72.4万吨。当前库存水平处于5年同期的第2低位。社会库存累积的速度有所加快，但依然处于低位，支撑铝价。

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，美国通胀数据再度回落，令美元指数走弱，

也为美联储后市进一步放缓加息力度提供了空间，而且在我国经济稳步恢复，提振市场情绪。宏观再现利好，铝价将得到提振。

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，社会库存继续处于低位，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](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>