

行业
铝日报

日期
2023年9月14日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

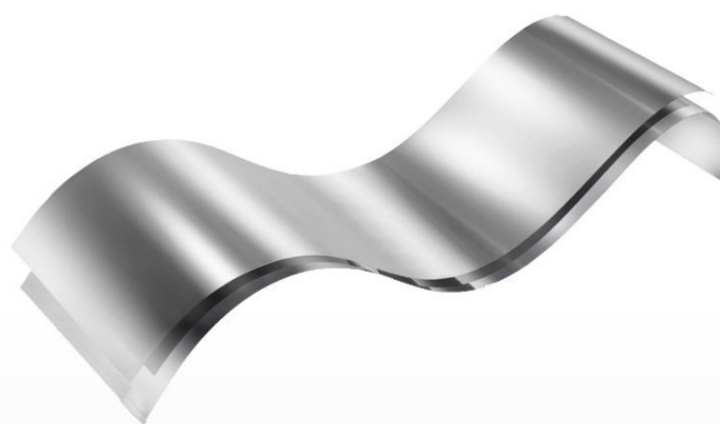
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

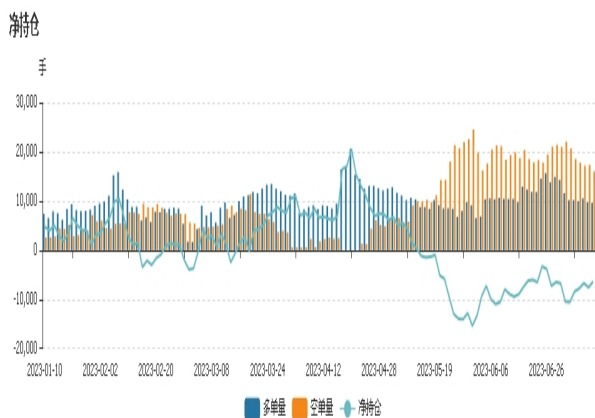
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



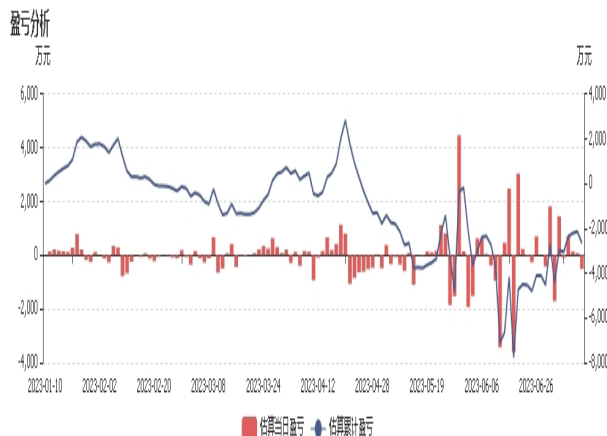
一、行情回顾与操作建议

图1：永安期货净持仓及变化（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：永安期货持仓盈亏分析



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

铝观点：

人民币升值，外资出逃A股回落，宏观情绪转弱，日内有色等商品多收跌。13日沪铝主力2310合约报收于19135元/吨，下跌0.57%，日内减仓为主，指数总持仓减少18141手至549203手。因可交割货源有限，09-10back维持在290元/吨偏高水平。随着沪铝走跌，华东地区出货积极，但下游畏高接货一般，市场成交情绪较差，华东现货对09合约贴水扩大至80元/吨。人民币贬值沪伦比值下跌，进口盈利较上日收窄188至480元/吨。后续仍需关注进口货源对国内库存的补充。技术面上沪铝在震荡区间上边界遇阻转为震荡，叠加市场对金九银十旺季需求预期有一定担忧，高价对下游需求有所抑制，现货端跟涨乏力，现阶段仍需消化整理。中期震荡偏强对待。

镍观点：

宏观情绪转弱叠加纯镍库存回升，沪镍继续下跌，2310报收于161600元/吨，跌幅达2.16%，指数总持仓增加166手至121211手。09-10contango扩大至-400元/吨。金川升水均价3100元/吨，较上日回升200元/吨，俄镍升水均价报-200元/吨，较上日上调50元/吨，因现货市场金川镍板较为紧缺，随着镍价和升水同时持续下跌，现货成交偏好。印尼镍矿趋紧预期不变，但市场消化殆尽，支撑力度有限，且国内部分电积镍产线逐步扩产，镍板供应预期倾向宽松，而下游新能源电池需求暂有限，硫酸镍可能出现减产，供增需减预期增强，预计震荡偏弱运行，支撑暂关注16万/吨一线。

二、行业要闻

- **【南山铝业:2023 上半年净利同比减 28.08%，营收同比减 19.04%】**南山铝业半年报显示，2023 上半年营收为 145 亿元，同比减 19.04%；归属于上市公司股东的净利为 13.13 亿元，同比减 28.08%。报告期内，公司形成从热电、氧化铝、电解铝、熔铸、铝型材/热轧-冷轧-箔轧、废铝回收(再生利用)的完整铝加工产业链，主要产品包括上游产品电力、氧化铝、铝合金锭，下游产品涵盖挤压材、压延材等多个产品类型，主要用于加工航空板、汽车板、新能源车用铝材、高速列车、铁路货运列车、船舶用中厚板、罐车、箱车、城市地铁、客车、电力管棒、铝箔坯料、高档铝塑复合板、动力电池箔、食品软包装、香烟包装、医药包装、空调箔、罐料、高档 PS 版基、幕墙、铝合金门窗、集装箱等。
- **【海德鲁上半年利润下滑严重】**2023 年上半年海德鲁公司 (Hydro) 总营收为 1021.64 亿美元，同比下降了 8.30%。净利润为 62.01 亿美金，比去年同期 175 亿美金下降了 64.66%。2023 年上半年海德鲁 EBITDA 为 146.23 亿美元。同比下降了 35.75%。据海德鲁解释业绩下降的主要原因是国际市场全金属价格下降，叠加海德鲁部分厂区被所在国的货币政策的影响和二氧化碳排放成本的增加，虽然部分原材料成本也出现了明显的下跌但是却被电力成本的增长所抵消了。
- 力拓 2023 年上半年氧化铝产量为 397 万吨，与 2022 年同期相比下降了 1.20%。据力拓解释，上半年力拓旗下的昆士兰氧化铝有限公司 (QAL) 的计划外停机造成了一定的减产。但力拓的雅文和伏德罗伊氧化铝工厂的运营稳定性的提高使得总体减产量得到了下降。力拓预估 2023 年全年氧化铝产量将会减少到 740 万至 770 万吨 (以前是 770 万至 800 万吨)。
- **【高盛：预计美联储 2024 年二季度开始降息，今年不会再加息】** 高盛集团经济学家预计，美联储今年不会再加息，并将于明年 6 月末开始降息，从那时起按季逐步降息。高盛称，下调预测的原因是，一旦通货膨胀更接近目标，基金利率就会从限制性水平转趋正常化。高盛预计联邦基金利率最终将稳定在 3-3.25%。

- 【国家统计局：上半年，全国房地产开发投资同比下降7.9%】国家统计局：上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%，其中，住宅投资44439亿元，下降7.3%。上半年，房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。其中，住宅新开工面积36340万平方米，下降24.9%。上半年，商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%，其中住宅销售面积下降2.8%。商品房销售额63092亿元，增长1.1%，其中住宅销售额增长3.7%。6月末，商品房待售面积64159万平方米，同比增长17.0%。其中，住宅待售面积增长18.0%。

三、数据概览

表2：国内铝锭社会库存（万吨）

	上海	无锡	杭州	佛山	天津	沈阳	巩义	重庆	海安	郑州	洛阳	临沂	常州	合计
2023-08-14	3.80	11.10	3.10	13.20	3.00	0.00	6.30	0.40	0.20	0.10	0.30	1.10	0.20	42.80
2023-08-07	3.70	12.30	3.10	13.50	3.20	0.00	6.40	0.30	0.20	0.10	0.20	1.20	0.30	44.50
2023-07-31	4.00	13.20	3.20	13.40	3.10	0.00	7.80	0.40	0.20	0.10	0.30	1.50	0.20	47.40
2023-07-24	4.40	13.20	3.50	12.90	3.20	0.00	8.00	0.30	0.30	0.20	0.30	1.60	0.20	48.10
2023-07-17	4.40	12.30	3.60	12.40	3.30	0.00	8.30	0.50	0.30	0.20	0.30	1.60	0.10	47.30
2023-07-10	3.40	13.20	3.20	10.20	3.20	0.00	9.20	0.60	0.20	0.40	0.30	1.60	0.10	45.60
2023-07-03	3.40	12.50	3.60	8.60	3.10	0.00	10.10	0.60	0.30	0.40	0.20	2.10	0.10	45.00
2023-06-26	3.50	10.80	3.20	8.00	3.10	0.00	11.40	0.40	0.20	1.00	0.30	2.50	0.20	44.60
2023-06-19	3.90	9.70	2.90	9.00	3.00	0.00	11.10	0.60	0.20	1.20	0.30	2.30	0.10	44.30
2023-06-12	3.80	11.20	2.90	10.30	3.10	0.00	11.40	0.70	0.20	1.20	0.30	1.10	0.20	46.40
2023-06-05	3.90	13.30	2.90	11.90	3.10	0.00	11.80	0.80	0.30	1.20	0.30	1.10	0.20	50.80
2023-05-29	4.00	14.30	2.80	13.60	2.90	0.00	12.20	0.80	0.20	1.20	0.40	1.10	0.20	53.70
2023-05-22	4.10	15.80	2.90	16.20	3.20	0.00	12.90	0.90	0.30	1.40	0.30	1.00	0.20	59.20
2023-05-15	4.40	18.00	3.00	17.10	3.50	0.00	14.60	1.20	0.20	1.50	0.40	1.10	0.20	65.20
2023-05-08	4.80	21.90	3.00	19.10	3.90	0.00	16.10	1.20	0.20	1.60	0.40	1.20	0.20	73.60
2023-05-04	4.70	23.60	3.00	18.60	4.10	0.00	16.20	1.40	0.10	1.70	0.30	1.30	0.30	75.30
2023-04-24	5.10	27.90	3.20	18.50	4.40	0.20	15.50	1.20	0.20	2.00	0.40	1.30	0.40	80.30
2023-04-17	5.40	30.80	3.30	19.70	4.60	0.20	16.00	0.90	0.30	2.30	0.60	1.50	0.40	86.00

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>