

行业
铝日报

日期
2023年9月21日



有色金属研究团队

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

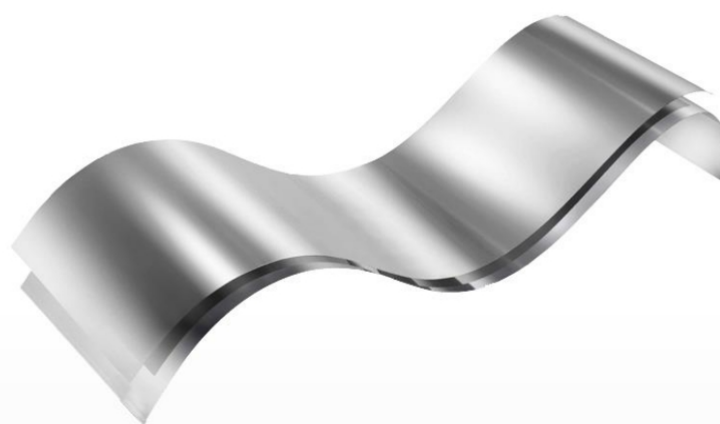
期货从业资格号：F3025190

研究员：张平

021-60635734

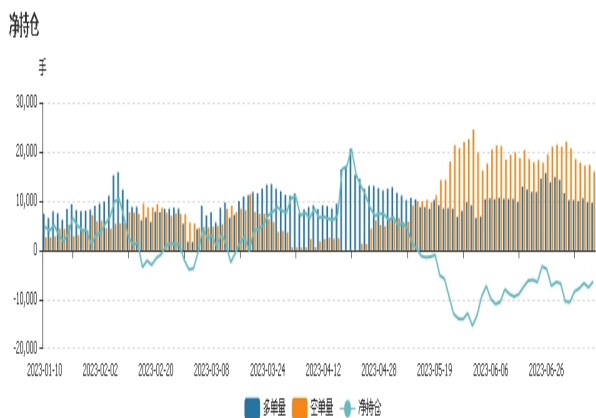
zhangpin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713



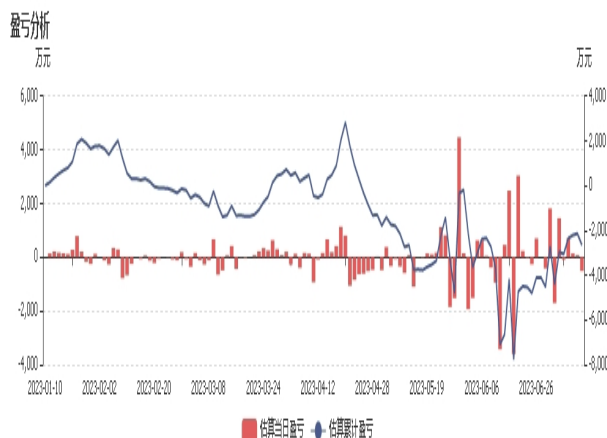
一、行情回顾与操作建议

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：

沪铝维持高位震荡，在前期震荡区间上边沿附近整理运行。2310 合约报收于 19310 元/吨，收涨 0.18%，指数减仓 41 手至 534390 手。华东现货对 10 月升水回升至 250 元/吨，较上日上调 20 元/吨，节前备货需求预计升水维持。进口盈利小幅回落至 440 元/吨，后续仍需关注进口货源对国内库存的补充。当前供应端确定性较强，继云南复产完成之后后续边际变化暂有限，若枯水期再现减产预期还会加剧低库存矛盾。需求端，金九旺季过半，库存小幅累积，市场对旺季消费略有隐忧，但铝棒加工费再度回升以及铝加工企业开工率小幅回升仍给予支撑，叠加中秋国庆双节长假将至下游节前备库需求，维持偏强思路对待。

镍观点：

印尼官方发表镍矿趋紧言论，叠加配额问题继续支撑矿端坚挺，同时 MHP 因较高冰镍利润空间更大，在当前硫酸镍趋于亏损边缘时出现供应暂时短缺状态，短期市场在 16 万/吨阶段性低点受到提振，转为震荡，20 日沪镍主力最高至 165870 元/吨，终收涨 1.26%，日线收阳。镍价低位叠加下游需求短期向好，现货成交氛围好转，20 日金川镍升水报 4400 元/吨，俄镍贴水报 -150 元/吨。基本面宽松趋势不变，电积镍产能不断释放，镍板供应预期增加；镍铁端因矿价偏强有一定支撑，纯镍镍铁价差有望收敛；原生镍供应过剩趋势不变，长期镍价仍将承压。下方支撑可参考转产电积镍成本 15.3 万/吨，短期连续下跌之后追空性价比比较低，当前在宏观积极预期以及下游短期提振下镍价维持区间震荡运行，待估值相对高

点再尝试布空。

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>