

2022 年 12 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



看见春天走向你我

核心观点

宏观方面，国内，由于新冠病毒变异毒株的毒性已经大幅降低，预计我国疫情防控政策会进一步优化，明年我国经济增长可能回暖，利好铝价。国际，美联储加息力度大概率放缓，明年美元指数大概率维持跌势，至少在第一季度之前还会走弱，利好铝价。

产业链方面，供应端，在有色金属行业碳达峰实施方案的指引下，更多的电解铝产能将向云南集聚，届时我国电解铝供应的季节性特征将会更加明显：丰水期（4月-11月）供应增加，枯水期（11月-4月）供应减少。需求端，利好房地产的政策持续出台，预计明年房地产行业有望筑底回暖。汽车方面，燃油车市场，虽然明年燃油车购置税优惠将取消，但随着我国疫情防控政策的优化，我国经济将回暖，居民消费意愿也有望回升，燃油车市场消费可能不会太差。新能源汽车方面，虽然2023年新能源汽车补贴将取消，但是新能源汽车购置税优惠政策将延续，还是会吸引居民购买，预计2023年新能源汽车表现依旧向好。随着我国防疫政策的持续优化，我国经济恢复有望加速回暖，我国汽车出口也将延续向好势头。在“碳中和、碳达峰”政策的影响下，预计我国新能源产业将延续蓬勃发展态势。在病毒毒性减弱，疫情防控政策持续优化的大背景下，明年我国经济大概率回暖，电解铝总需求也将回暖。从季节特征来看，第一季度是我国西南地区的枯水期，电解铝产能释放有限，而第一季度的三月份是我国的开工旺季，我国防疫政策优化将有助于企业加快复工复产节奏，电解铝的供需存在错配，因此预计在第一季度铝价走强概率较大。第二、第三季度电解铝供应可能增加，但不排除会再度出现因缺点而限产这样的扰动。因我国疫情防控政策持续优化，明年我国需求或将呈现淡季不淡的特点。

风险提示：我国电解铝产能释放超预期，我国需求旺季不旺，美元指数反弹超预期

目录

一、行情回顾.....	3
二、宏观分析.....	5
1、国内：疫情防控政策持续优化，我国经济明年回暖概率大.....	5
2、国外：美元指数大概率拐头向下，海外经济衰退速度可能缓慢.....	5
三、供应端：突发事件影响电解铝供应，往后电解铝供应将呈现更明显的季节性特征.....	6
1.生产成本：氧化铝、预焙阳极均价均高于去年，电解铝生产成本坚挺支撑铝价	6
2.相关政策：4500 万吨电解铝产能天花板确定，可再生能源使用 比例提高将令电解铝供 应更加有季节性特点.....	9
四、需求端：地产逐步企稳，新能源产业持续发力.....	13
五、现货市场.....	19
六、库存与月差	19
七、海外铝市简析	21
八、后市展望.....	24
分析师声明.....	25
分析师介绍.....	25
免责声明.....	26
公司官网：www.gzjkqh.com	26
广州金控期货有限公司分支机构	27

一、行情回顾

2022 年，沪铝主连价格先扬后抑，波动可以分为三个阶段。第一阶段为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 8 日，因我国电解铝主产区之一的广西百色突发新冠疫情，叠加俄乌冲突导致欧洲能源供应紧张，铝价震荡上涨，创下年内高点 24255 元/吨；2022 年 3 月 9 日至 2022 年 7 月 18 日为第二阶段，因为上海封城导致我国需求走弱、美联储连续加息令美元指数走强，铝价震荡下行，创下年内低点 17025 元/吨，7 月 19 日至 12 月为第三阶段，因电解铝企业亏损占比扩大，且夏季用电高峰令西南铝厂限产，供应出现收缩，铝价难跌。然 11 月份之前美联储加息力度加大，美元指数继续维持坚挺，压制铝价。在该阶段，铝价震荡运行为主，波动范围：17025-19295。相较于 2021 年，今年铝价呈现高位回落态势，但重心较去年上移。

图表 1：沪铝主力合约走势图



来源：文华财经，广金期货研究中心

2022 年美元指数大部分时间呈现震荡上行态势，因美国通货膨胀水平持续偏高，美联储希望通过持续加息来遏制通货膨胀。9 月 28 日，美元指数达到年内最高点 114.78 点。然后，10 月份美国 CPI 同比增速逊于预期，美元指数转为跌势。

图表 2：美元指数走势图



来源：广金期货研究中心

二、宏观分析

1、国内：疫情防控政策持续优化，我国经济明年回暖概率大

今年前 11 个月，我国坚持“动态清零”方针，严格防控疫情。多地频繁静默管理，导致经济发展缓慢。特别第二季度上海封城给我国经济造成显著影响。第二季度我国 GDP 同比增速仅为 0.4%。上海解封之后，我国第三季度 GDP 同比增速回升至 3.9%。进入第四季度，疫情出现反复，多地再度收紧防疫政策，对我国经济造成不利影响。为贯彻“精准防疫”要求，11 月 11 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》（下文简称疫情防控优化“二十条”）。在疫情防控优化“二十条”政策的指导下，广州率先优化疫情防控政策，多个临时感控区域解除管控，广州经济开始恢复。12 月 7 日，疫情防控“新十条”发布，跨地区核酸检测被取消。预计多地会陆续优化疫情防控政策，我国经济回暖的可能性加大，市场情绪也将得到提振。

2、国外：美元指数大概率拐头向下，海外经济衰退速度可能缓慢

今年美联储为控制通胀，持续加息，其中 7 月-10 月更

是连续 4 次加息 75 个基点，美元指数在今年前 10 个月持续走强。11 月 10，美国 10 月消费者价格指数（CPI）数据公布。美国 10 月 CPI 环比增长 0.4%，同比上涨 7.7%，低于市场普遍预期。美元指数至此拐头向下。美国时间 11 月 30 日，美联储主席鲍威尔证实，该行或将在 12 月放慢加息步伐。鲍威尔在演讲中说道，放慢加息步伐的时机点可能落在 12 月的议息会议上。他解释称，现在的央行利率已接近抑制水平，足以使美国通胀率持续下降，这个时候放慢加息是有意义的。美联储放缓加息步伐将导致美元指数上行动能减弱。美元指数或将延续跌势，利好铝价。

展望明年，美联储加息力度大概率减弱，因美国通胀出现好转，美联主席亦做出表态。通胀水平的下降，有利于美国的消费，预计明年美国经济衰退的速度缓慢。

三、供应端：突发事件影响电解铝供应，往后电解铝供应将呈现更明显的季节性特征

1. 生产成本：氧化铝、预焙阳极均价均高于去年，电解铝生产成本坚挺支撑铝价

生产成本方面，今年氧化铝价格呈现震荡下行态势，2 月份山西、河南、贵阳三地均价达到 3300 元/吨年内高点，8 月份之前氧化铝均价在 3000 元/吨附近波动，从 9 月份开始，北方氧化铝投产增多，氧化铝价格开始松动，12 月初价

格在 2786.67 元/吨。氧化铝占电解铝生产成本的约 40%。2022 年，氧化铝均价为 2958.43 元/吨，高于 2021 年的 2813.40 元/吨，主要因为疫情影响国内氧化铝企业生产，且国外疫情影响我国铝土矿进口。

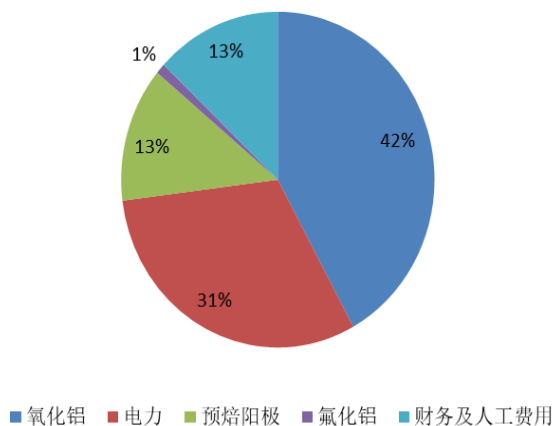
电解铝另一原材料预焙阳极价格则呈现震荡上行的态势。全国均价从年初的 5636.875 元/吨上涨至 11 月底的 8010.625 元/吨，处于年内高位。预焙阳极约占电解铝生产成本的 13%。2022 年因预焙阳极原材料石油焦价格坚挺，且今年电解铝产量释放较多，提振了预焙阳极需求，令预备阳极价格震荡上涨。2022 年，预备阳极均价为 7342.79 元/吨。2021 年的均价为 4709.01 元/吨。

电价方面，自 2020 年 9 月我国首次提出“碳达峰、碳中和”概念以来，国内电解铝优惠电价基本被取消，仅新疆、云南丰水期电价低于 0.4 元/吨。电力成本占到电解铝生产成本的约 30%左右。

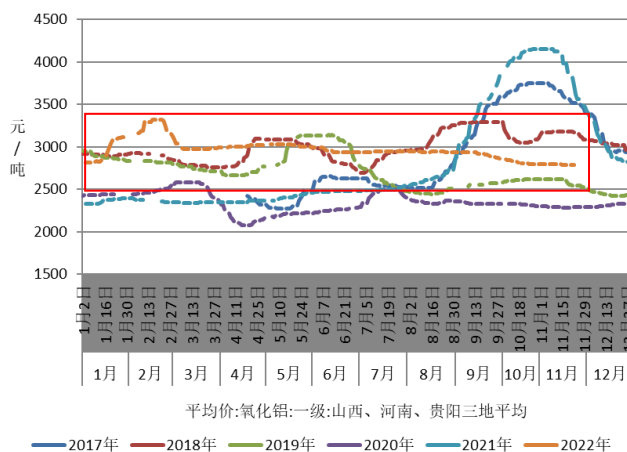
生产成本方面，由于原材料氧化铝、预焙阳极价格较去年上涨，电解铝生产成本亦较去年有所提高。2022 年我国电解铝平均生产成本为 17594.42 元/吨，2021 年平均成本为 17317.45 元/吨。利润方面，2022 年电解铝盈利水平为 2452.19 元/吨，2021 年为 1530.57 元/吨。虽然盈利水平好于去年，由于生产成本亦提高，导致大部分地区的电解铝企业盈利为负，仅新疆、云南、四川等电力成本低的省份有盈

利。10 月份我国电解铝企业亏损产能占比达到 44%，其中包括我国第一大电解铝生产山东¹。

图表 3：电解铝生产成本构成

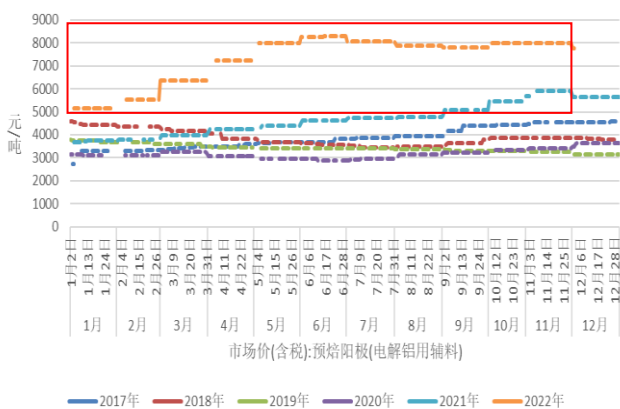


图表 4：氧化铝价格走势

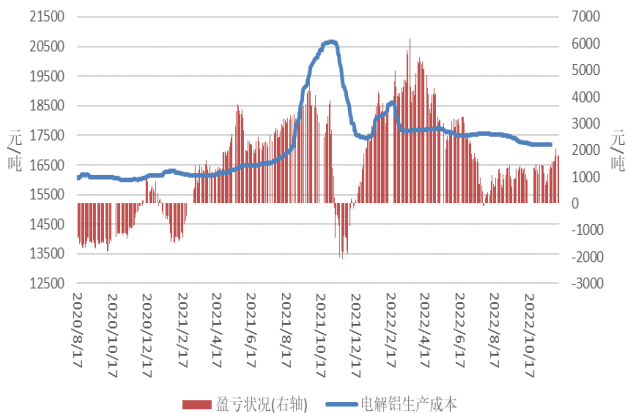


来源：广金期货研究中心

图表 5：预焙阳极价格走势



图表 6：电解铝生产成本及盈利水平变化



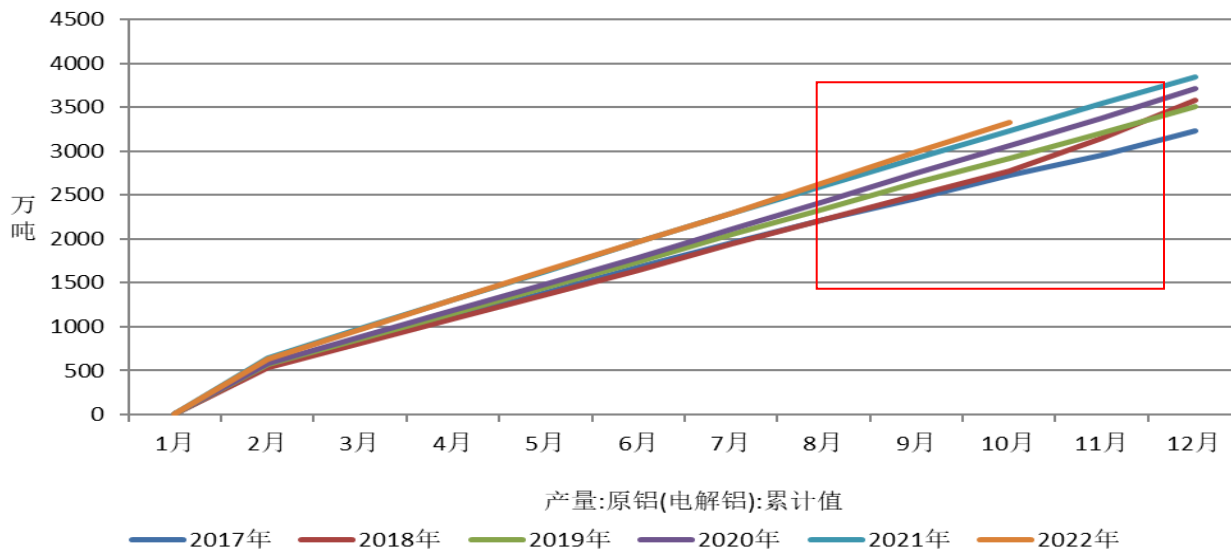
来源：广金期货研究中心

产量方面，国家统计局数据显示，10 月，我国电解铝产量为 344.9 万吨，环比增加 0.82%，同比增加 9.50%，同比增速比去年提高 11.3 个百分点。1-10 月我国电解铝累计产量为 3332.9 万吨，同比增加 3.30%，同比增速比去年下降 3.2

¹ 据爱择咨询

个百分点。2022 年 1-10 月我国电解铝累计产量创近 6 年新高，但对铝价利空影响有限。

图表 7：电解铝累计产量季节图



来源：广金期货研究中心

今年，突发事件对我国电解铝供应造成比较大的影响。今年2月份，我国电解铝主产区之一的广西百色出现疫情导致当地实施静默管理，电解铝企业全部停工。沪铝受此提振走强。第三季度，时值夏季用电高峰，我国东部地区用电需求旺盛，导致我国西南地区水电供应吃紧，成渝地区103万吨电解铝产能受到影响。另外，从8月份开始，新疆维吾尔自治区的乌鲁木齐、昌吉等地实行静默管理，影响产能超过200万吨，疆内铝锭难以运出。

2.相关政策：4500 万吨电解铝产能天花板确定，可再生能源使用比例提高将令电解铝供应更加有季节性特点

展望明年，电解铝产能还将继续陆续淘汰。工信部、国

家发改委、生态环境部印发有色金属行业碳达峰实施方案。方案提出，巩固化解电解铝过剩产能成果。坚持电解铝产能总量约束，严格执行产能置换办法，严控电解铝新增产能纳入中央生态环境保护督察重要内容。我国电解铝产能上限为4500万吨。而截至2022年12月1日，中国电解铝建成产能（以有生产能力的装置计算）4743.9万吨²，超过了规定的产能上限，预计明年会有电解铝产能被淘汰。预计2023年电解铝新增产能为159万吨，且主要集中在西南地区³。2023年电解铝新增产能仅占产能天花板4500万吨3.5%，预计对铝价构成的压力有限。

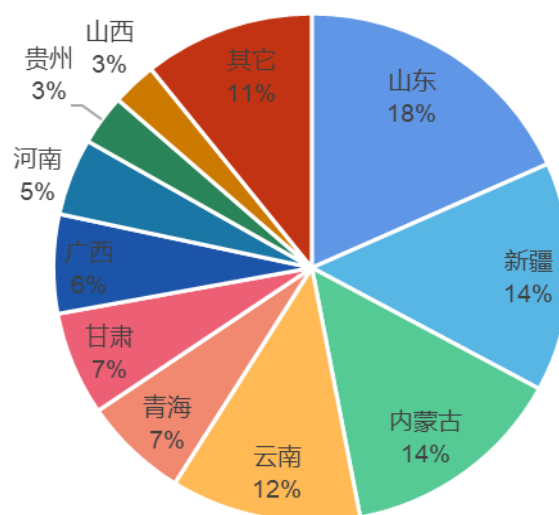
另外，将来我电解铝供应可能会有更明显的季节性特征。有色金属行业碳达峰实施方案还规定，提高可再生能源使用比例，鼓励企业在资源环境可承载的前提下向可再生能源富集地区有序转移，逐步减少使用火电的电解铝产能。力争2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。中国水电生产电解铝占比仅为10%，而云南是我国水电资源大省，水力发电多少取决于丰、枯水期。若电解铝产能向云南集聚，则将来电解铝供应可能会出现季节性的特点，即丰水期（每年的5月-11月）供应充足，枯水期（每年的11月到第二年的4月）供应紧缺，而且不排除出现在夏季用电高峰期（7、8月份）因用电紧张而导致电解

² 百川盈孚数据

³ 阿拉丁数据

铝生产企业被要求减、停产的情况。

图表 8：2021 中国电解铝产能分布



来源：中商情报网，广金期货研究中心

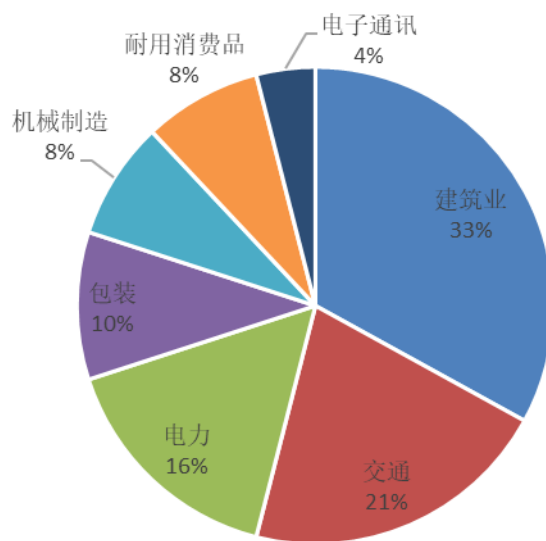
图表 9：未来我国电解供应特点展望

时间	供应特点
1月	西南地区枯水期，供应可能减少
2月	
3月	
4月	
5月	西南地区丰水期， 但也是夏季用电高峰期； 电解铝供应可能增加，但 也可能受限
6月	
7月	
8月	
9月	
10月	华北地区采暖季限产，氧化 铝生产受限，电解铝生 产成本将坚挺； 西南地区枯水期，供应可 能减少
11月	
12月	

来源：广金期货研究中心

四、需求端：地产逐步企稳，新能源产业持续发力

图表 10：中国电解铝消费结构



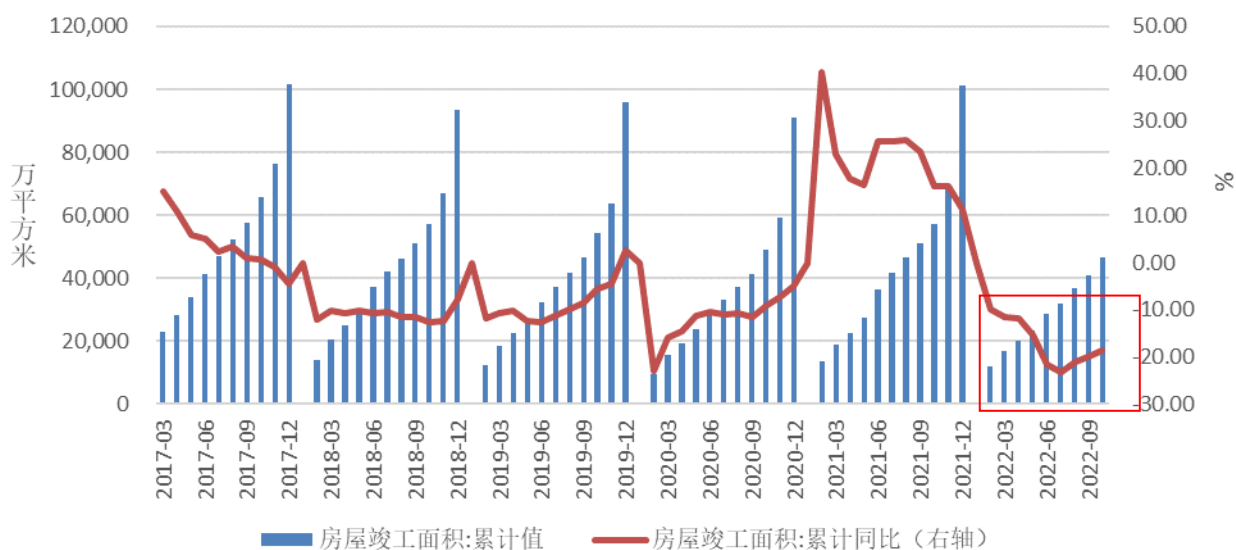
来源：广金期货研究中心

房地产作为电解铝最大的消费板块,2022 年承受巨大压力。受疫情影响,许多人停工、失业,难以按时还房贷。另外,房企负债率高,且三道“红线”确定,令房企资金紧张,房屋建设、交楼近出现问题。房地产相关指标,如房地产投资开发完成额、商品房销售面积、房屋竣工面积等均出现持续恶化。

在房地产行业,电解铝主要用于生产铝合金门窗。当房屋建好以后,铝合金门窗才会被加装,因此房屋竣工面积可以作为评估房地产用铝需求的指标。随着我国疫情逐步得到控制,房屋竣工面积同比增速数据从 8 月份开始有所好转。1-10 月,我国房屋销售面积累计值为 46564.58 万平方米,同比下降 18.7%,同比降幅自 8 月份开始修复。2021 年同期

房屋累计销售面积为 57290.28 万平方米。如果房屋销售面积按照每平方米用铝 18kg 计算,则 2022 年房地产用铝量为 838.16 万吨。2021 年同期为 1031.23 万吨,可见房地产行业不振的话,电解铝的需求将明显减少。

图表 11: 中国房屋竣工面积数据变化



来源: 广金期货研究中心

展望明年,预计房地产行业有望企稳。11月14日,中国人民银行、银保监会近日联合印发了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》(下称《通知》)。《通知》出台了16条金融支持房地产市场的措施(以下简称金融“十六条”),涉及的金融机构包括商业银行、政策性银行、信托公司、保险公司、金融资产管理公司等。为确保“保交楼”政策持续推进,11月23日,中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知,政策性银行设立2000

亿元“保交楼”专项借款。12月3日，监管层恢复了上市房企和涉房上市公司再融资。2022年最后两个月，利好房地产市场的政策连续出台，令房地产企业融资问题得到一定程度的解决。另外，部分城市调整居民房贷还款政策，11月30日，广州推出个人房贷延期还款政策。农行、建行、中行、民生银行、光大银行、广州农商行等多家主流银行在广州地区都对个人房贷推出延期还房贷服务，延长期限最长可达到12个月⁴。预计后市全国过个城市也将出来类似政策，缓解购房者因疫情带来的不利影响。预计房屋销售面积、房屋竣工面积数据将继续改善。在政策的支持下，明年房地产市场有望企稳，利好电解铝的消费。

汽车方面，受乘用车购置税减半政策以及各地的刺激消费政策的提振，今年我国汽车市场表现良好。10月，我国汽车产量为255.9万辆，同比增加8.60%，增速比去年同期增加16.9个百分点。1-10月我国汽车累计产量为2266.8万辆，同比增加8.10%，累计同比增速比去年提高1个百分点。如果剔除新能源汽车产量，我国燃油车1-10月份累计产量为1718.3万辆，去年同期为1821.6万辆。假设燃油车每辆平均耗铝124.39公斤，则1-10月份我国燃油车耗铝量为213.74万吨。2021年燃油车耗铝量为226.9万吨。展望明年，我国燃油车购置税减半的优惠政策将取消，但随着我国

⁴ 据广州日报

经济的恢复，预计居民购车意愿也将回暖，明年燃油车市场有望继续向好。

新能源汽车表现继续亮眼。1-10月，新能源汽车产销分别达到548.5万辆和528万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到24%，提前完成《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》中提到的新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右的目标。假设新能源汽车单辆用铝量为220kg/量，则2022年我国新能源汽车用铝量为120.67万吨，2021年新能源汽车用铝量59.42万吨。展望明年，新能源汽车市场发展潜力依然巨大。首先，新能源汽车免征购置税政策延至2023年底。另外，从2023年1月1日开始，历时13年的新能源汽车购置补贴将结束，此后上牌的新能源车将不再享受购置补贴，这标志着新能源汽车产业将正式脱离补贴扶持，但购置补贴退出不等于激励政策退出，往后政策会在积分与碳市场、供应链安全、充换电设施等方面做接续，以保障补贴退出后新能源汽车产业的高质量发展⁵。

新能源汽车以新能源电池为动力，作为正极活性材料载体的电池铝箔，其需求会随着动力电池产业的发展而持续发展。1-10月，中国动力电池累计产量425.9GWh，累计同比增长166.5%。其中三元电池累计产量171.4GWh，占总产量40.2%，累计同比增长137.9%；磷酸铁锂电池累计产量

⁵ 据经济日报

254.2GWh，占总产量 59.7%，累计同比增长 190.4%⁶。每 GWh（吉瓦时）三元电池需要电池箔 300-450 吨，每 GWh 磷酸铁锂电池需要电池铝箔 400-600 吨。高纯度电池级铝箔，纯度高达 99.7%，与 A00 铝锭含铝量一致。对三元电池以及磷酸铁锂电池的铝箔需求量取平均数，可知今年三元锂电池拉动电解铝消费 6.42 万吨，磷酸铁锂电池拉动电解铝消费 12.71 万吨。值得注意的是，在钠电池中，铝箔及用来做正极材料活性料载体，也用来做负极材料活性载体，因此，那钠电池的铝箔用量是磷酸铁锂电池铝箔用量的 2 倍。不过目前钠电池技术尚未产业化，待其产业化后，铝箔的消费将进一步增加。

汽车出口方面，1-10 月，汽车企业出口 245.6 万辆，同比增长 54.1%。其中，新能源汽车出口 49.9 万辆，同比增长 96.7%⁷。2022 年我国超越德国成为世界第二大汽车出口国。新能源汽车出口的前三大市场仍为比利时、英国和泰国。以泰国为代表的东盟国家，现已成为了中国车企海外出口的重要选项。因为相关东盟国家制定了多项措施鼓励电动汽车消费，并通过税收和关税减免、政府奖励等优惠政策，吸引国际上有实力的新能源汽车企业投资建厂。随着区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）框架的持续推进，东盟也将成为我国汽车出口一个重要的目的地，我国汽车出口将摆脱对欧美的

⁶ 中国汽车动力电池产业创新联盟数据

⁷ 中国汽车工业协会数据

依赖性，迎来新局面。随着我国防疫政策的持续优化，我国经济恢复有望加速回暖，2023 年预计我国汽车出口也将延续向好势头。

除了新能源汽车以外，其它新能源产业，比如光伏太阳能电池的蓬勃发展也带动了电解铝的消费。2022 年 10 月国内光伏新增装机量 5.64GW，同比上升 50.4%，2022 年 1-10 月国内光伏新增装机量 58.24GW，已超 2021 年全年新增装机量 52.97GW⁸。按照每 GW 耗铝 1 万吨计算，则 2022 年光伏拉动电解铝消费 58.24 万吨。在“碳中和、碳达峰”政策的影响下，预计我国新能源产业将延续蓬勃发展态势。

电力方面，今年我国电网投资表现平稳。1-11 月我国电网投资累计完成额为 4209 亿元，同比增长 2.6%，累计同比增速比去年同期下降 1.5 个百分点。值得注意的是，特高压电网使用得是钢铝绞线，对铝消费量将大于一般电网对铝的消费量。据了解，每公里特高压直流线路耗铝量在 55 吨左右，而每公里特高压交流线路耗铝量在 63.5 吨左右。预计 2022 年特高压电网将拉动铝消费越 23 万吨。

出口方面，1-11 月我国未锻轧的铝型材累计出口量为 613.18 万吨，同比增加 9.1%。今年我国铝型材出口表现不错，可能是因为境外特别是欧洲电解铝企业因能源问题停产导致。

⁸ 国家能源局统计数据

图表 12：各行业对电解铝消费量的测算

行业	铝消费量（万吨）
房地产	838.16
燃油车：国内消费	213.74
燃油车：出口	24.34
新能源汽车：国内消费	120.67
新能源汽车：出口	10.98
电池铝箔	19.13
光伏	58.24
特高压	23
铝型材出口	600

来源：广金期货研究中心

五、现货市场

2022 年，全国现货均价为 20006.89 元/吨，2021 年为 18898.10 元/吨，波动范围：23870~17430 元/吨。基差方面，按全国现货价格计算基差，均值为 12.64 元/吨，波动范围：-395~555 元/吨。2021 年基差为均值-41.58 元/吨。

华南地区现货均价为 20019.05 元/吨，2021 年为 18966.30 元/吨，波动范围：18960~19310 元/吨。基差方面，按华南现货价格计算基差，均值为 24.80 元/吨，波动范围：-450~525 元/吨。2021 年基差均值为 26.60 元/吨。

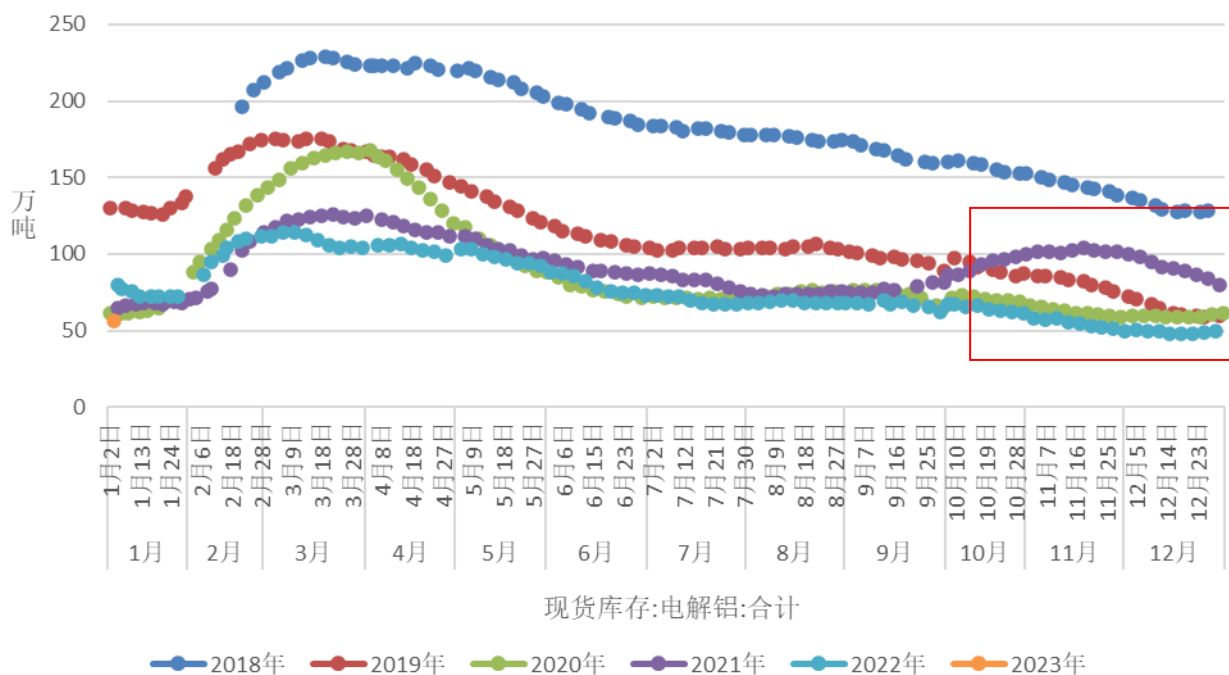
现货均价无论是全国还是华南，均高于去年。2022 年基差宽幅波动，但难有趋势，期现套利机会较少。

六、库存与月差

社会库存方面，截止 12 月 1 日，上海有色网社会库存

为 51.6 万吨，较 10 月减少 9.70 万吨，或 15.82%。2021 年同期社会库存为 79.9 万吨。今年库存累库少，且第四季度为电解铝库存去库期，预计库存将继续下降。

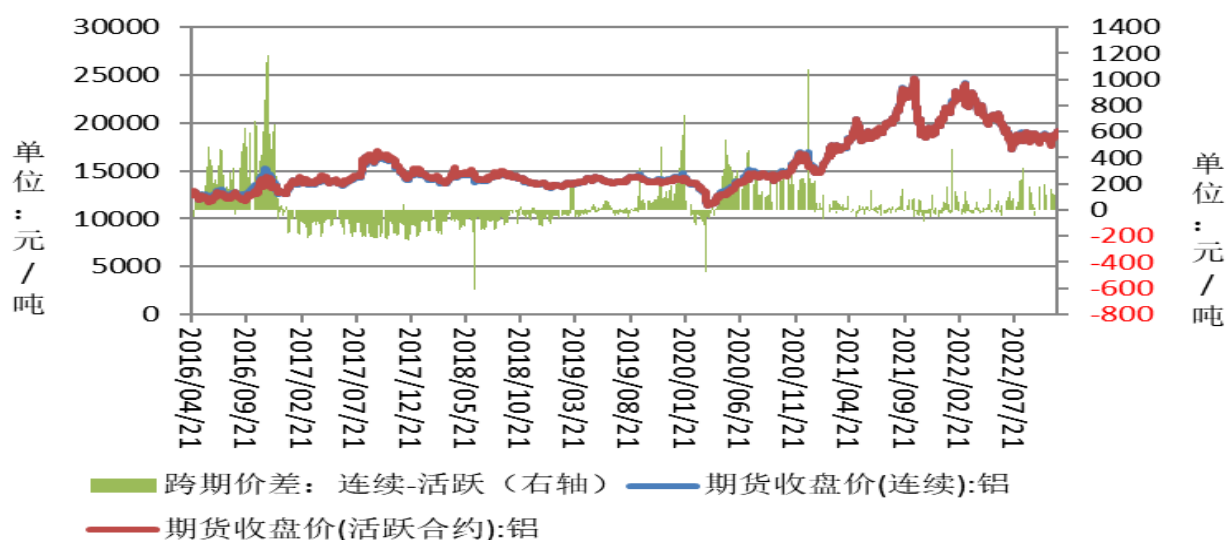
图表 13：电解铝社会库存季节走势



来源：Wind, 广金期货研究中心

跨期价差方面，2022 年，近月合约升水于主力合约，均值为 39.22 元/吨，波动范围：-50~ 465 元/吨。2021 年跨期价差均值为 13.79 元/吨。2022 年跨期价差机会其实并不是很多。

图表 14：沪铝跨期价差走势



来源：Wind, 广金期货研究中心

七、海外铝市简析

今年海外电解铝供应扰动不断。2022 年年初因俄乌冲突导致天然气供应紧缺，欧洲多个电解铝企业被迫停、减产。11 月 8 日，加纳铝厂停产影响产能 20 万吨。11 月 9 日，South32 旗下莫桑比克 Mozal 铝厂发生事故，影响产能 25 万吨左右。全球电解铝停产产能将扩大至 198.8 万吨。欧洲电解铝停产产能接近 150 万吨，可能拉动我国电解铝出口约 100 万吨。

展望后市，欧洲地区能源问题将继续当地电解铝生产。据今日俄罗斯电视台网站 11 月 23 日报道，欧盟委员会负责能源事务的委员卡德丽·西姆松 23 日在欧洲议会全体会议上说，欧盟已经完全用液化天然气和来自可靠替代供应国的管道天然气取代了俄罗斯天然气进口。报道指出，根据欧盟委员会的数据，1 月至 8 月，从俄罗斯进口的包括液化天然

气在内的天然气总量减少了 390 亿立方米。同期，美国的液化天然气供应量年化增长近 80%。通常根据长期合同供应的管道天然气不同，液化天然气更多地是在现货市场购买，其成本往往要高出许多倍。对于欧洲来说，能源成本依然难以降低，不利于当地电解铝企业生产。

图表 15：2021-2022 海外电解铝减产产能列表

地区	国家	铝厂	建成产能（万吨）	减产产能（万吨）	备注
西欧	法国	Aluminium Dunkerque Industries France	28.5	4.3	2022 年 1 月 10 日宣布减产 10%，下周进一步减产 5%
西欧	荷兰	Aldel (Aluminium Delfzijl BV)	11	7.2	Aldel 铝厂宣布减产 60%-70%，但 Aldel 有 5 万吨 3 的再生铝产能，原 11 万吨左右，减产 60% 是在原铝的基础上
中欧	德国	Primary Products Hamburg	13	3.9	Trimet 铝业旗下铝厂因能源问题减产近 30%
中欧	德国	Niederlassung Voerde	9.5	2.9	Trimet 铝业旗下铝厂因能源问题减产近 30%
中欧	德国	Primary Products Hamburg	13	3.9	Trimet 铝业旗下铝厂因能源问题减产近 30%
中欧	斯洛伐克	Slovalco	17.5	17.5	Slovalco 铝厂 2022 年 2 月 7 日宣布进一步减产至 60%，2022 年 8 月 17 日宣布 9 月底全部关停
东欧	罗马尼亚	Alco Slatina	26.5	15.9	第一阶段减产

					60%
南欧	西班牙	San Ciprian Works	22.8	22.8	2021.12 29 签署停产协议, 于 2022 1.1 开始执行, 在 2024 年重启生产
南欧	黑山	Podgorica	6	6	黑山国有电力公司 C12 月 31 日停止对 KAP 铝厂供电, Podgorica 铝厂关停
南欧	斯洛文尼亚	Kidricevo	8.5	2.8	Talum 铝厂宣布 2022 年计划产量减少 30%
中欧	德国	Essen	16.5	8.3	3 月 17 日, 德国 Trimet 旗下的 Essen 电解铝厂减产进一步扩大至 50%
北美洲	美国	Century Aluminium Hawesville	25	25	2022 年 6 月 22 日宣布减产, 将于 6.27 日陆续减产, 预计 9-12 个月, 主因能源高位
北美洲	美国	Warrick	26.9	5.4	2022 年 7 月 2 日, 美铝宣布由于运营方面的挑战, 将立即停止位于印第安纳州 Warrick 的三座冶炼厂的其中一条产线
欧洲	德国	Speira	23.5	12	因能源成本问题考虑 9 月份是否进行减产, 削减产能 20%
欧洲	挪威	Mosjoen	18.8	4	8 月 22 日开始罢工, 预计 9 月 19 日之前减产 20%,

					若持续到 9 月 19 日后, 每隔一周将再削减 10% 的产量
欧洲	挪威	Sunddal	42.5	8.5	人工罢工, 首月减产 20%
		合计	296.5	146.5	

来源: SMM, 广金期货研究中心

世界金属统计局 (WBMS) 数据显示, 2022 年 1-9 月全球原铝市场供应短缺 82.2 万吨。2022 年 1-9 月期间全球原铝市场供应短缺 82.2 万吨, 2021 年全年为供应短缺 160 万吨。全球电解铝供应依然呈现紧缺状态, 支撑铝价。如果欧洲能源问题不能解决, 则境外电解铝供应将依然不畅, 全球电解铝供应格局将依然呈现紧缺状态。2023 年 4 月份之前, 都是北半球的冬季, 冬季欧洲能源需求旺盛, 而该地区能源成本又高企, 欧洲电解铝生产依然受到制约。预计要到夏季来临时, 欧洲能源问题才能缓解, 届时欧洲电解铝产能才能增加。

八、后市展望

从季节特征来看, 第一季度是我国西南地区的枯水期, 电解铝产能释放有限, 而第一季度的三月份是我国的开工旺季, 我国防疫政策优化将有助于企业加快复工复产节奏, 电解铝的供需存在错配。而且美元指数继续震荡下行的可能性较大, 因此预计在第一季度铝价走强概率较大。风险点在于明年第一季度我国电解铝产能释放超预期, 或者我国下游需求旺季不旺, 或者美元指数意外反弹。

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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