

能源价格上涨，氧化铝成本维持高位

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2022年11月21日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

国家统计局公布数据显示，中国10月70大中城市中有10城新建商品住宅价格环比上涨，9月为15城。美国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，10月成屋销售总数年化录得443万户，如果忽略疫情初期的异常值，该指标创2011年12月以来的新低。氧化铝开工率为81.84%，处于高位。10月，月度电解铝产量为344.9万吨，较上个月增加2.8万吨，同比增长9.5%。10月份铝土矿和石灰成本较上月小幅下滑，铝土矿价格仍然在高位，10月份烧碱和能源成本占比较9月小幅增加。氧化铝生产成本相较于往年依旧维持高位。能源价格上涨，氧化铝成本维持高位，电解铝全行业亏损再次扩大，这使得电解铝企业有减产预期，对电解铝价格有一定影响。

风险提示：美联储政策变化超预期，新冠疫情变化超预期，氧化铝需求变化超预期。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

国家统计局公布数据显示，中国10月70大中城市中有10城新建商品住宅价格环比上涨，9月为15城；环比看，南充涨幅1%领跑，北上广深分别涨0.4%、涨0.3%、跌0.3%、跌0.7%。

图一、10月70大中城市中有10城新建商品住宅价格指数

城市	环比	同比	定基	城市	环比	同比	定基
	上月=100	上年同期=100	2020年=100		上月=100	上年同期=100	2020年=100
北京	100.4	105.9	112.4	唐山	99.8	99.2	101.5
天津	99.7	95.9	100.2	秦皇岛	99.3	93.6	92.6
石家庄	99.3	95.9	97.7	包头	100.0	95.2	97.6
太原	99.6	95.3	93.1	丹东	99.9	95.0	100.3
呼和浩特	100.0	97.7	99.7	锦州	99.1	96.4	102.8
沈阳	99.4	95.2	100.1	吉林	99.7	96.8	100.2
大连	98.8	95.4	102.4	牡丹江	98.9	97.1	95.6
长春	99.3	96.9	99.1	无锡	99.2	98.8	106.0
哈尔滨	99.4	92.2	91.4	徐州	99.5	99.2	107.6
上海	100.3	104.0	109.7	扬州	99.6	95.6	103.7
南京	99.5	99.9	106.0	温州	99.3	94.9	100.3
杭州	100.3	106.4	112.3	金华	99.4	98.3	105.0
宁波	100.4	100.9	106.5	蚌埠	99.9	97.5	101.5
合肥	100.6	101.5	107.8	安庆	100.1	95.3	94.3
福州	99.5	97.9	103.9	泉州	99.4	94.6	102.0
厦门	99.3	96.1	102.8	九江	99.6	96.8	100.6
南昌	99.9	101.5	102.7	赣州	99.4	100.9	105.3
济南	100.1	101.5	106.8	烟台	99.8	97.3	101.2
青岛	99.8	100.1	106.5	济宁	99.4	95.8	105.9
郑州	99.5	96.2	98.8	洛阳	99.3	95.2	99.7
武汉	99.4	93.6	100.2	平顶山	99.7	97.0	100.9
长沙	100.2	102.7	111.9	宜昌	99.1	94.9	99.2
广州	99.7	100.2	110.1	襄阳	99.9	94.6	99.3
深圳	99.3	100.5	105.4	岳阳	99.2	92.6	90.8
南宁	99.0	97.0	101.1	常德	99.5	94.4	91.4
海口	99.9	100.5	107.2	韶关	99.7	97.0	98.5
重庆	99.4	100.8	110.9	湛江	99.4	91.3	93.3
成都	100.3	107.2	112.8	惠州	99.3	97.9	102.2
贵阳	99.6	98.0	101.8	桂林	99.7	96.5	96.9
昆明	99.2	97.3	99.5	北海	99.3	89.3	86.8
西安	99.7	101.8	112.1	三亚	99.9	100.1	107.3
兰州	99.6	94.2	99.9	泸州	99.7	94.9	92.8
西宁	99.4	95.3	104.1	南充	101.0	95.3	93.8
银川	99.8	102.7	116.4	遵义	99.4	98.5	99.5
乌鲁木齐	99.8	101.2	106.1	大理	99.5	94.3	91.8

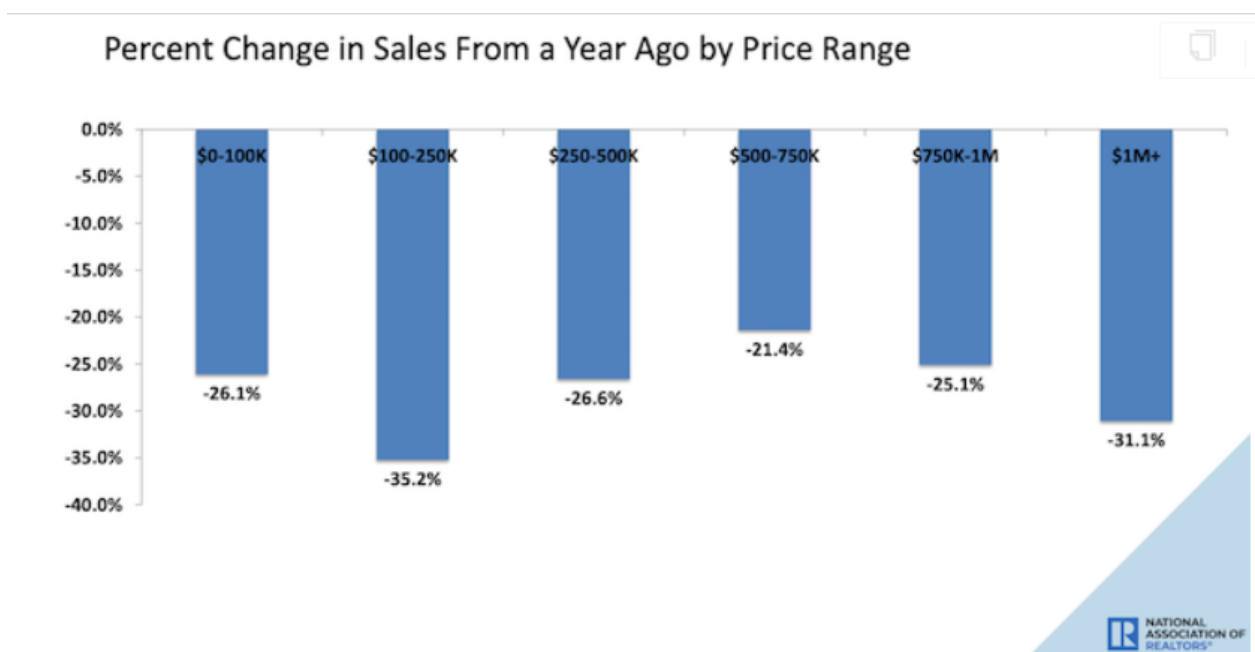
(国家统计局)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

美国房地产经纪人协会（NAR）公布的最新数据显示，10月成屋销售总数年化录得443万户，如果忽略疫情初期的异常值，该指标创2011年12月以来的新低。上月成屋销售总数同比降幅达28.4%，环比下降5.9%，为连续第九个月下滑，创有史以来最长连跌纪录，连跌周期甚至已超过2008年次贷危机时期。

按不同价位房源的交投表现来看，售价介于10万至25万亿美元的廉价房源以及总价高于100万亿美元的豪华住宅，表现最为低迷。前者上月销量较一年前锐减35%，后者销量同比下跌31%。

图二、美国10月不同价位房源销售额按年变动



（美国房地产经纪人协会）

2、氧化铝供应及库存

截至11月10日，中国氧化铝建成产能为9910万吨，开工产能为8110万吨，开工率为81.84%。百川盈孚统计，10月份氧化铝产量为664.9万吨。百川盈孚

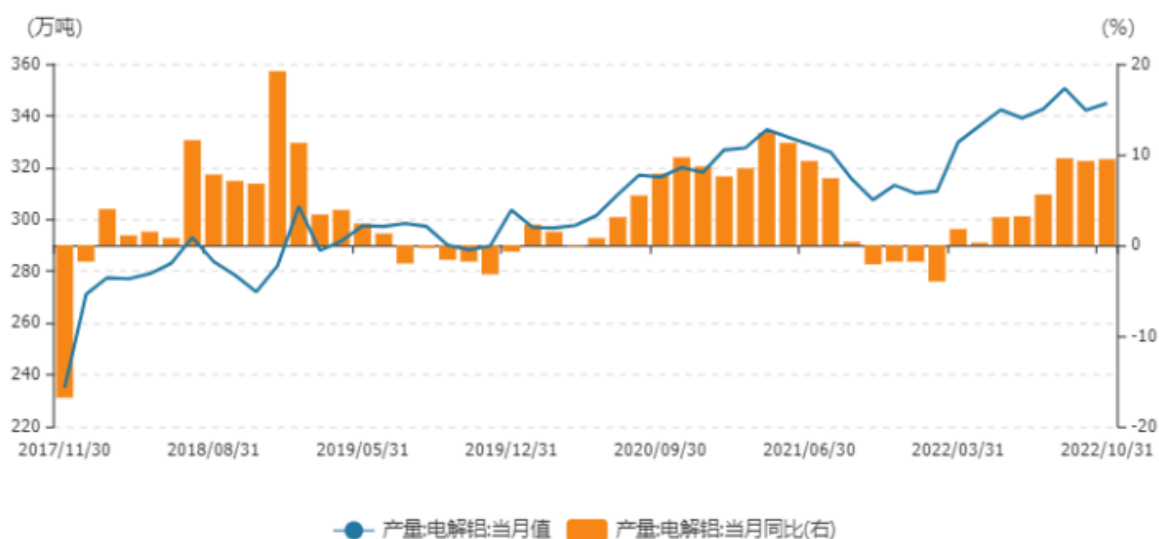
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

统计，截至10月31日，中国氧化铝主产区、主要场站即时存货总量为250.9万吨，较上一个统计日10月10日的总量243.2万吨增加7.7万吨。

3、氧化铝需求

10月，月度电解铝产量为344.9万吨，较上个月增加2.8万吨，同比增长9.5%。全国产能利用率为90.88%，分地区来看，山东地区产能利用率为95.56%，新疆地区产能利用率为93.43%，河南地区产能利用率为92.83%。9月，电解铝在产产能3,977.8万吨，总产能4,417.6万吨，开工率为90.04%。

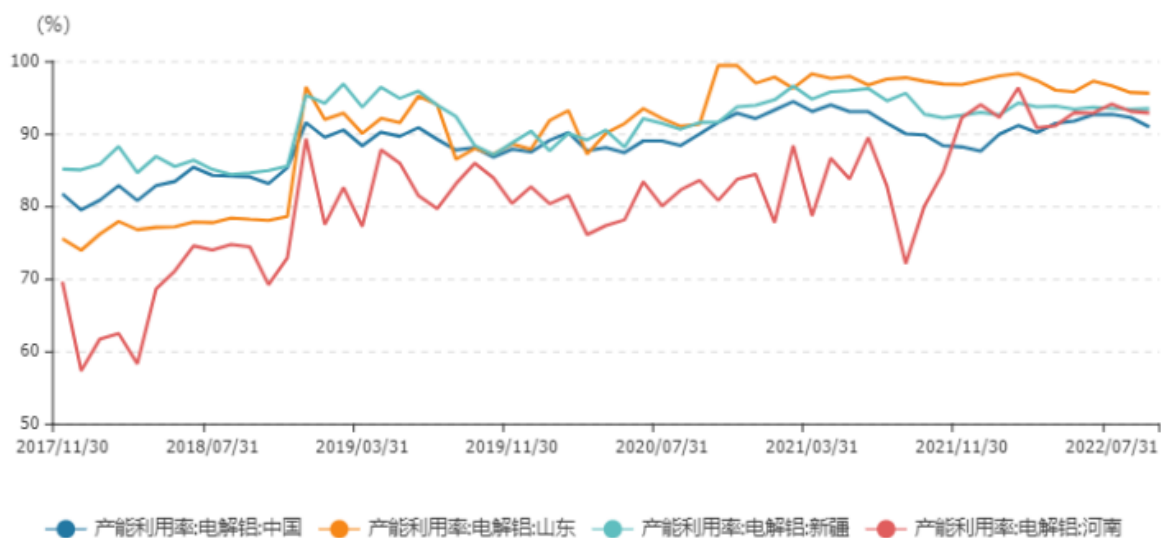
图三、电解铝月度产量



(Wind 华龙期货)

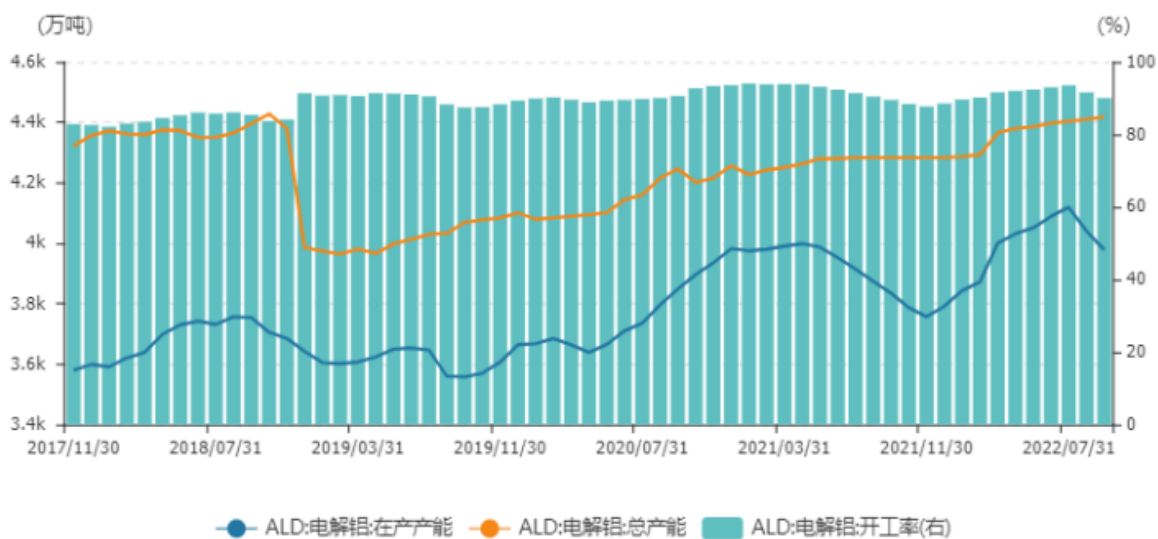
图四、电解铝国内产能利用率

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(Wind 华龙期货)

图五、电解铝产能和开工率



(Wind 华龙期货)

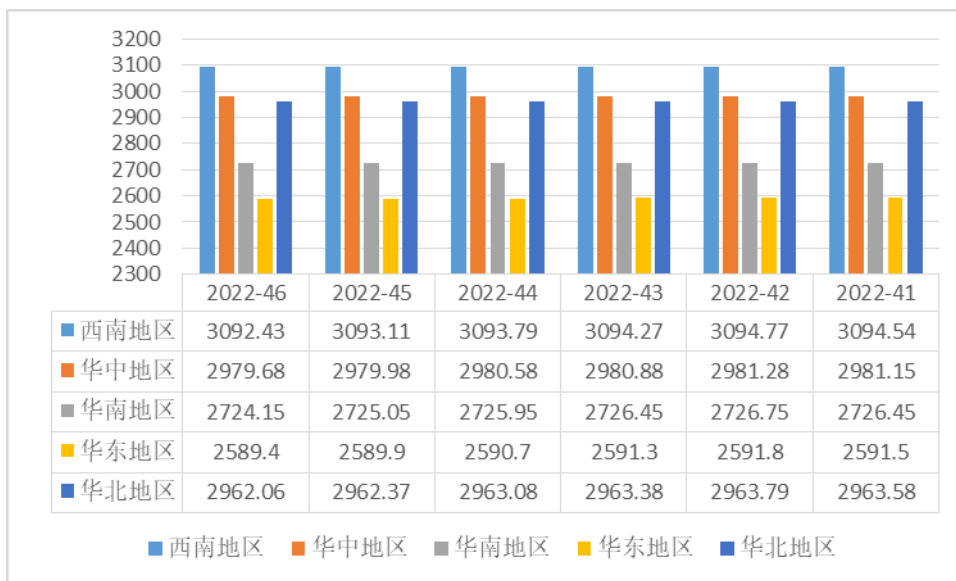
4、电解铝成本

10月份铝土矿和石灰成本较上月小幅下滑，铝土矿价格仍然在高位，10月份烧碱和能源成本占比较9月小幅增加。氧化铝生产成本相较于往年依旧维持高位。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

根据百川盈孚统计，2022年第46周氧化铝各地成本分别为：西南地区3092.43元/吨，华中地区2979.68元/吨，华南地区2724.15元/吨，华东地区2589.4元/吨，华北地区2962.06元/吨。华南地区、华东地区港口较多，运输、储存成本低。

图六、电解铝区域成本

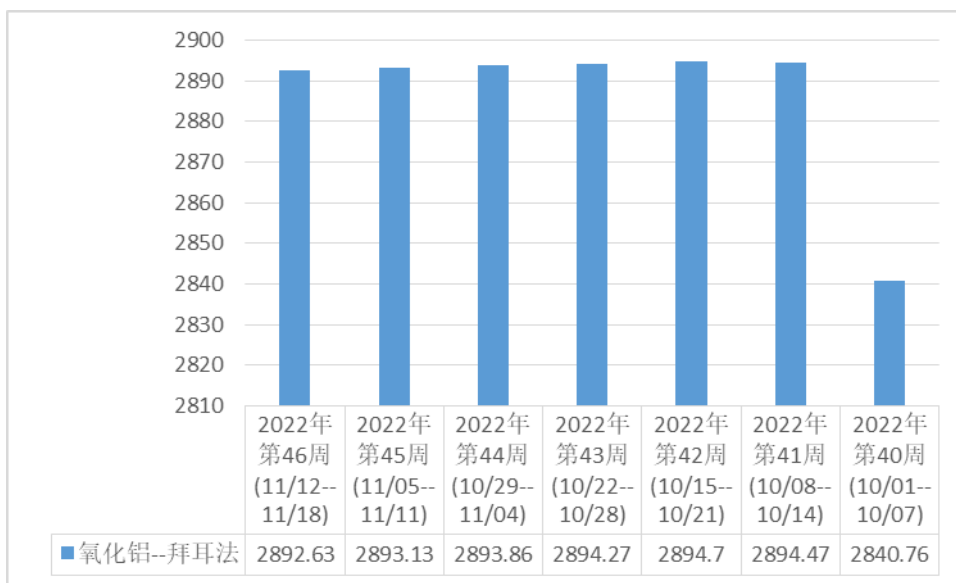


(百川盈孚 华龙期货)

根据百川盈孚统计，2022年第46周采用拜耳法的氧化铝冶炼成本为2892.63元/吨，与45周相比变化不大。

图六、电解铝区域成本

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(百川盈孚 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。